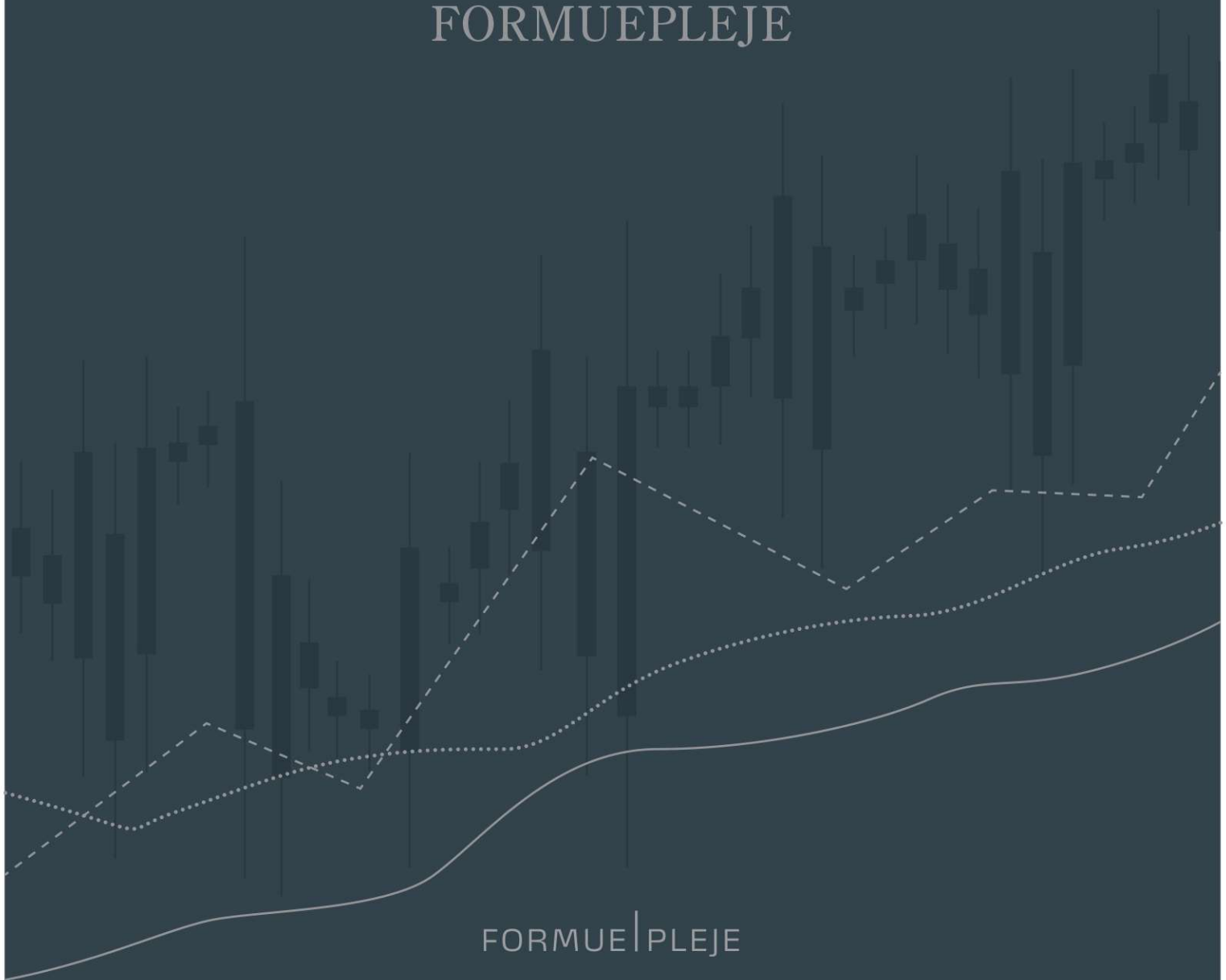


1. JANUAR 2024 – 31. DECEMBER 2024

ÅRSRAPPORT // 2024
INVESTERINGSFORENINGEN
FORMUEPLEJE



FORMUE | PLEJE

Foreningens ledelsesberetning // Foreningsoplysninger	3
Foreningens ledelsesberetning // Generelt og fælles for afdelingerne	4
Foreningens ledelsesberetning // Bestyrelse og direktion	5
Foreningens ledelsesberetning // Investeringsmarkederne i 2024	7
Foreningens ledelsesberetning // Overordnede forventninger til markederne i 2025	8
Foreningens ledelsesberetning // Fund governance	9
Foreningens ledelsesberetning // Samfundsansvar	12
Påtegninger // Ledelsespåtegning	14
Påtegninger // Den uafhængige revisors revisionspåtegning	15
Afdelingsberetninger og årsregnskaber 2024	17
Afdelingsberetning // Afdeling LimiTtellus	18
Årsregnskab // Afdeling LimiTtellus	19
Afdelingsberetning // Afdeling Globale Aktier	24
Årsregnskab // Afdeling Globale Aktier	25
Afdelingsberetning // Afdeling Globale Aktier - Akkumulerende	30
Årsregnskab // Afdeling Globale Aktier - Akkumulerende	31
Afdelingsberetning // Afdeling Global Future	36
Årsregnskab // Afdeling Global Future	37
Afdelingsberetning // Afdeling Better World Environmental Leaders	41
Årsregnskab // Afdeling Better World Environmental Leaders	42
Afdelingsberetning // Afdeling Better World Global Opportunities	46
Årsregnskab // Afdeling Better World Global Opportunities	47
Afdelingsberetning // Afdeling Variabel Rente	51
Årsregnskab // Afdeling Variabel Rente	52
Afdelingsberetning // Afdeling Obligationer	56
Årsregnskab // Afdeling Obligationer	57
Årsregnskab // Afdeling Obligationer	58
Afdelingsberetning // Afdeling Lange Obligationer	62
Årsregnskab // Afdeling Lange Obligationer	63
Afdelingsberetning // Afdeling Global High Yield	67
Årsregnskab // Afdeling Global High Yield	68
Afdelingsberetning // Afdeling EM Virksomhedsobligationer	73
Årsregnskab // Afdeling EM Virksomhedsobligationer	74
Afdelingsberetning // Afdeling Mix Low	79
Årsregnskab // Afdeling Mix Low	80

Afdelingsberetning // Afdeling Mix Medium	85
Årsregnskab // Afdeling Mix Medium	86
Afdelingsberetning // Afdeling Mix High.....	91
Årsregnskab // Afdeling Mix High	92
Fælles noter	97
Fælles noter // Anvendt regnskabspraksis.....	98
Fælles noter // Foreningens væsentligste aftaler	101
Supplerende beretninger om bæredygtighedsrelaterede oplysninger	102

Investeringsforeningen Formuepleje blev stiftet den 14. november 1994.

Foreningen havde pr. 31. december 2024 følgende 14 afdelinger:

- LimiTellus
- Globale Aktier
- Globale Aktier – Akkumulerende
- Global Future
- Better World Environmental Leaders
- Better World Global Opportunities
- Global High Yield
- EM Virksomhedsobligationer
- Obligationer
- Mix Low
- Mix Medium
- Mix High
- Lange Obligationer
- Variabel Rente

På hjemmesiden www.formuepleje.dk kan du løbende følge udviklingen i foreningen og afdelingerne.

Investeringsforeningen Formuepleje
c/o Formuepleje A/S
Værkmestergade 25
8000 Aarhus C
Telefon: 87 46 49 00
E-mail: info@formuepleje.dk
CVR-nr.: 18 22 62 43
Finanstilsynets FT-nummer: 11.080

www.formuepleje.dk

Direktion

Formuepleje A/S
Værkmestergade 25
8000 Aarhus C
Telefon: 87 46 49 00
CVR-nr.: 18 05 97 38

Depotselskab

Danske Bank A/S
Bernstoffsgade 40
1577 København V
CVR-nr.: 61 12 62 28

Revision

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

Porteføljerådgivere

Formuepleje A/S
Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S
Impax Asset Management Limited
Trillium Asset Management LLC

Godkendt på generalforsamling, den / 2025

Dirigent

Resultat og formue

Foreningen realiserede i 2024 et samlet overskud på 3.285 mio. kr. mod et overskud på 2.481 mio. kr. i det foregående år.

Formueudviklingen i 2024

Foreningens formue er i 2024 steget med 4.454 mio. kr. fra 20.001 mio. kr. ultimo 2023 til 24.455 mio. kr. ultimo 2024.

Samlet set har formueudviklingen været positivt påvirket af nettoemissioner på i alt 1.194 mio. kr. i Foreningen, mens afdelingernes resultater har haft en positiv indvirkning på formuen på i alt 3.285 mio. kr. Foreningen har i 2024 udbetalt i alt 24 mio. kr. i udbytte for regnskabsåret 2023.

Udlodning

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at Foreningen udlodder følgende udbytter for 2024.

Afdeling	Kr. pr. andel
Globale Aktier*	18,70
Variabel Rente*	0,10
Obligationer	0,00
Lange Obligationer	0,00
Global High Yield*	4,00
EM Virksomhedsobligationer	0,00

*Udbyttet er udloddet som aconto udbytte den 03.02.2025

Usikkerhed ved indregning eller måling

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen væsentlig usikkerhed ved indregning og måling af aktivernes værdi.

Væsentlige begivenheder

Nye afdelinger:

Den 27. august 2024 blev de to nye afdelinger Lange Obligationer og Variabel Rente stiftet. Afdelingerne havde begge opstart af investeringsstrategien pr. 4. december 2024.

Afdeling Lange Obligationer investerer primært i danske realkredit- og statsobligationer med længere løbetid og en gennemsnitlig varighed på 4-8.

Afdeling Variabel Rente investerer primært i korte danske realkredit- og statsobligationer med kortere løbetid og en gennemsnitlig varighed på 0-1.

Afdelingerne er pr. 31. december 2024 unoterede, men blev begge børsnoteret i starten af 2025. Indtil børsnoteringen var der et minimumsindskud på 750.000 kr. Begge afdelingerne klassificeres som et artikel 6 produkt i henhold til Disclosureforordningen.

Nye honorarmodel:

Pr. 29. august 2024 har alle afdelinger med resultatafhængigt honorar skiftet honorarmodel. Det resultatafhængige honorar opgøres ikke længere ud fra en High Water Mark model med hurdle rate, men direkte ud fra relativ performance målt mod et fastsat benchmark. For at skifte over til den nye model skal alle afdelingerne først nå eller overgå deres gamle High Water Mark. Dette drejer sig om afdelingerne LimiTellus, Mix Low, Mix Medium og Mix High. Alle afdelingerne er i løbet af 2024 overgået til den nye model. Samtidig har afdelingerne også fået nye faste honorar. Ændringerne er foretaget på baggrund af et ønske om at skabe mere konkurrencedygtige produkter med større gennemsigthed i honorarstrukturen i hver enkelt afdeling.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er ikke efter regnskabsårets afslutning indtruffet hændelser, der har betydning for årsregnskabet.

Redegørelse for samfundsansvar

Der henvises til særskilt afsnit herom på side 12.

BESTYRELSENS MEDLEMMER

CARSTEN WITH THYGESSEN, formand

Adm. direktør, cand. silv., E*MBA, HD(F)

Født: 1964

Indtrådte i bestyrelsen 31. marts 2016 og er på valg igen i 2025.

Bestyrelsesformand for

Aktieselskabet Rold Skov Savværk

A/S Lindenberg Gods

A/S Lindenberg Skovselskab

Investeringsforeningen Formuepleje

Kapitalforeningen FP

Kapitalforeningen Formuepleje Epikur

Kapitalforeningen Formuepleje Fokus

Kapitalforeningen Formuepleje Pareto

Kapitalforeningen Formuepleje Safe

Kapitalforeningen Formuepleje Penta

LFI Silva Investments A/S

Silva Baltica 1 ApS

Silva Baltica 2 ApS

Silva Baltica 3 ApS

Silva Baltica 4 ApS

Silva Baltica 5 ApS

Arkitektskolen Aarhus

Fonden Jagtejendommen i Trend Skov

Medlem af bestyrelsen for

Formuepleje Holding A/S

Formuepleje A/S

Den Schimmelmanske fond

Færchfonden

Dansk Selskab for Virksomhedsledelse

Direktør for

Cresco Capital A/S

Cresco Capital Services A/S

Særlige kompetencer

Carsten With Thygesen er uddannet cand. silv., E*MBA og HD(F) og har mere end 30 års erhvervs erfaring blandt andet som afdelingsdirektør for Realkredit Danmark A/S, koncerndirektør i Hedeselskabet og som administrerende direktør for HedeDanmark A/S. Han har siden 1998 været medlem af bestyrelsen i en række investerings- og ejendomsselskaber samt erhvervsdrivende fonde, herunder som næstformand i Realdania i perioden 2009 – 2020, hvor han samtidig var formand for Investeringskomiteen i perioden 2013-2019. Han er endvidere bestyrelsesformand for Arkitektskolen Aarhus udpeget af Uddannelses- og Forskningsministeren og stifter og CEO for Special Asset Management selskabet Cresco Capital Services A/S.

LARS SYLVEST, næstformand

Direktør, cand. oec. con.

Født: 1955

Indtrådte i bestyrelsen 31. marts 2016.

Bestyrelsesformand for

Ferm Invest ApS

Næstformand for

Kapitalforeningen Formuepleje Penta

Kapitalforeningen Formuepleje Fokus

Kapitalforeningen Formuepleje Pareto

Kapitalforeningen Formuepleje Safe

Kapitalforeningen Formuepleje Epikur

Kapitalforeningen FP

Investeringsforeningen Formuepleje

Medlem af bestyrelsen for

Grundfos Pumps Limited Retirement Fund

Formuepleje Nolinehus Nord A/S

Formuepleje Trøjborg A/S

Formuepleje Ejendomme Select A/S

Pearless Pump Company Pension Fund

Særlige kompetencer

Lars Sylvest er uddannet cand. oec. con. fra Institut for Virksomhedsledelse ved Aarhus Universitet, og har en mangeårig erfaring med globalt ansvar for Grundfos-koncernens finansforhold og formueforvaltning med over 25 år som koncerndirektør for Grundfos og bl.a. administrerende direktør for koncernens interne bank Grundfos Finance. Lars Sylvest har i hele sin erhvervs karriere beskæftiget sig med bank- og finansforhold samt finansielle markeder. Han har ud over ansættelsen i Grundfos tidligere erhvervs erfaring fra blandt andet Alfa-Laval Finans Management, Privatbanken (nu Nordea), Aalborg Værft og Dansk Eksportfinansieringsfond. Lars Sylvest har desuden siden 1995 fungeret som bestyrelsesmedlem i en række bestyrelser i finansielle og industrielle virksomheder.

MICHAEL VINTHER

Advokat, Partner,

DLA Piper Denmark Advokatpartnerselskab, cand. jur.

Født: 1963

Indtrådte i bestyrelsen 31. marts 2016 og er på valg igen i 2025.

Bestyrelsesformand for

AromaTeknik A/S

Diju ApS

Diju Holding A/S

Don Plast 2003 A/S

FB Gruppen A/S

FB-B A/S

FB-B II A/S

FB Nærheden Øst A/S

FB Holbæk Have A/S

Indkøb DK A/S

K/S Hamborg Rennbahnstrasse

Ny Valby Byggemodning P/S

Ny Valby Holding A/S

Ny Valby Udvikling A/S

Sønderborg Korn ApS

Teglholmen V A/S

Udviklingsselskabet for Billige Boliger Komplementar ApS

Udviklingsselskabet for Billige Boliger P/S

Wibroe, Duckert & Partners A/S

Medlem af bestyrelsen for

AKP Group A/S

Boliggruppen A/S

Boliggruppen Erhverv A/S

Boliggruppen Fyn A/S

Derma Pharm A/S

Inox Stål Handelsselskab A/S

Intercool Technology ApS

Investeringsforeningen Formuepleje

Kameraudlejningen ApS

Kapitalforeningen FP

Kapitalforeningen Formuepleje Epikur

Kapitalforeningen Formuepleje Fokus

Kapitalforeningen Formuepleje Pareto

Kapitalforeningen Formuepleje Safe

Kapitalforeningen Formuepleje Penta

Newcap Holding A/S

Oestergaard A/S

Oestergaard Holding A/S

Sport Scandinavia A/S

Tech Town Odense A/S

Direktør for

Komplementar Hamborg Rennbahnstrasse ApS

Rennbanh35 ApS

Særlige kompetencer

Michael Vinther er advokat og partner i advokatfirmaet DLA Piper Danmark, og har mere end 25 års erfaring inden for M&A samt omfattende erfaring med bestyrelsesarbejde.

Michael har i sin karriere været juridisk rådgiver i en række private equity-fonde og erhvervsvirksomheder i spørgsmål af erhvervs- og selskabsretlig karakter.

HANNE SØNDERGAARD BIRKMOSE

Professor, cand.merc.(jur.), ph.d.

Født: 1972

Indtrådte i bestyrelsen 28. april 2020 og er på valg igen i 2026.

Medlem af bestyrelsen for

Investeringsforeningen Formuepleje

Kapitalforeningen FP

Kapitalforeningen Formuepleje Epikur

Kapitalforeningen Formuepleje Fokus

Kapitalforeningen Formuepleje Pareto

Kapitalforeningen Formuepleje Safe

Kapitalforeningen Formuepleje Penta

Cresco Capital Services A/S

Nasdaq Nordic Foundation

Særlige kompetencer

Hanne Søndergaard Birkmose har gennem en lang årrække arbejdet med selskabsret, corporate governance og regulering af den finansielle sektor. Hun har skrevet flere bøger om reguleringen af investeringsforeninger og alternative investeringsfonde. Hanne Søndergaard Birkmose har desuden i en periode været ansat som jurist i et investeringsforvaltningsselskab.

BESTYRELSENS ØVRIGE HVERV

Bestyrelsens øvrige hvern er opgjort pr. 31. december 2024.

BESTYRELSENS MØDER

Bestyrelsen har i 2024 afholdt fire ordinære bestyrelsesmøder.

BESTYRELSENS AFLØNNING

Som honorar til bestyrelsen for 2024 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på kr. 330.000.

Oplysning om det enkelte bestyrelsesmedlems honorar kan findes på <https://formuepleje.dk/om-os/foreningsbestyrelserne/>

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

FORVALTER

Formuepleje A/S

Værkmestergade 25

8000 Aarhus C

Peter Kjærgaard, adm. direktør

Tiltrådt som direktør i Formuepleje A/S 1. januar 2023.

Bestyrelsesformand for

Octo II ApS

Medlem af bestyrelsen for

Formuepleje Real Estate Consulting 1 A/S

Direktør for

Formuepleje Holding A/S

Formuepleje A/S

FP Kapital A/S

Formuepleje Safe A/S

Formuepleje Real Estate Consulting 1 A/S

Global økonomi

I 2024 har den globale økonomi været præget af et vigtigt amerikansk præsidentvalg og krig i Mellemøsten og Europa. Troen på en blød økonomisk landing har domineret, og året igennem har dette scenarie set mere og mere sandsynligt ud.

USA har igennem året vist en stærk BNP-vækst drevet af et stramt arbejdsmarked og stabil forbrugertillid. Europa har derimod kæmpet med lavere vækst, bl.a. i Tyskland, hvor især bilsektoren har været udfordret. Tyskland har dog set tegn på stabilisering i fremstillingssektoren mod slutningen af 2024. Frankrig har kæmpet med en politisk ustabil situation, og i december blev den franske premierminister Michel Barnier væltet, hvilket fortsat efterlader Frankrig i et politisk kaos.

Kina har oplevet en svag fremgang i service- og fremstillingssektorerne, men står fortsat over for udfordringer i ejendomssektoren. Den europæiske vækst er en fortsat udfordring, og bliver et af de helt store spørgsmålstejn i 2025. Det amerikanske valg har også budt på store spørgsmålstejn - i første omgang hvilken præsidentkandidat ville vinde valget. Store forskelle i politikker på immigration, finanspolitik, forsvarspolitik og grøn omstilling havde stor indflydelse på forventningerne til den kommende præsident. Efter Trump - som bekendt - vandt valget, har verdens økonomer i stedet fokuseret på at analysere, hvilke konsekvenser hans politik vil have.

Aktiemarkedet

Aktiemarkederne lod de positive takter fra 2023 fortsætte ind i 2024, hvor der blev leveret positive afkast i 11 ud af årets 12 måneder. Det globale aktieindeks MSCI World All Countries leverede en fremgang på 26 procent målt i danske kroner. Udviklingen dækker dog over, at valutaudviklingen i amerikanske dollar over for danske kroner stod for en væsentlig del af afkastet, eftersom den amerikanske dollar styrkedes med næsten 7 procent. Afkastet blev i høj grad trukket af USA, som leverede et afkast på 33 procent målt i danske kroner, mens Japan (+16 procent), Emerging Markets (+15 procent) og Europa (+9 procent) også leverede positive afkast, men ikke kunne følge med det globale aktieindeks.

Udviklingen i de overordnede indeks skjuler dog forskellene på tværs af aktiemarkedets sektorer, som var karakteriseret af store differencer i 2024. Det var således Teknologi (+41 procent), Kommunikationsservices (+41 procent), Finans (+33 procent) og Cyklisk Forbrug (+29 procent), der var årets højdespringere og slog det overordnede indeks, mens aktiemarkedets resterende 7 sektorer underperformede det overordnede indeks, anført af Materialer (-2 procent), Sundhed (+8 procent) og Ejendomme (+9 procent).

Fremgangen i teknologisegmenterne kunne særligt ses i USA, hvor det endnu en gang var de store techselskaber, der leverede afkast. "The Magnificent 7" (Microsoft, Apple, Alphabet, NVIDIA, Meta, Amazon og Tesla) gav et afkast på 79 procent målt i danske kroner, mens de små- og mellemstore selskaber, givet ved Russell 2000-indekset, "kun" leverede 19 procent i afkast målt i danske kroner.

Dykker man yderligere ned i de selskabsspecifikke elementer af 2024, var årets store overskrift Nvidia. Nvidia har igen trukket en enorm stor del af afkastet både i verdensindekset og i amerikansk teknologi med et afkast på cirka 190 procent målt i danske kroner.

Fokuseres der på Danmark, var Novo Nordisk indtil årets afslutning også en af de store vindere. Fedme og vægttab var et fokuspunkt over det meste af verden. I december kom så de længe ventede resultater fra fase 3-studiet for Novo Nordisks CagriSema, som skuffede ift. markedets og Novos egne forventninger og gav anledning til kursfald.

Obligationsmarkedet

Obligationsmarkedet har i 2024 været præget af betydelige udsving og en række vigtige begivenheder. Året startede med en forventningsafstemning mellem markedsdeltagerne og den amerikanske centralbank (FED). Markedet forventede i starten af året, at både FED og den europæiske centralbank (ECB) ville sænke sine styringsrenter med 6 x 0,25 procentpoint i 2024. Dette fik en lang række af medlemmer af både FED og ECB på banen med budskabet om, at kampen mod inflationen langt fra var vundet, og at faren ved at lempe pengepolitikken for tidligt var større end ved at lempe den for sent. Resultatet gav en signifikant ændring i markedsforsventningerne, og satte sit præg på renteutviklingen i løbet af året.

I Europa bevægede inflationsudviklingen sig dog i den rigtige retning i forhold til ECB's målsætning, hvilket betød at centralbanken kunne begynde at sænke renterne i juni. Samtidig indikerede ECB efterfølgende, at der sandsynligvis vil kunne komme flere rentesænkninger i løbet af 2024 og 2025. Udmeldingerne satte sit præg på udviklingen for de danske realkreditobligationer, hvor nettoresultat var faldende renter og stejlede rentekurver – dette til trods for stigende 10-årige renter i 3 af årets 4 kvartaler. I 3. kvartal faldt de 2-årige DKK-renter derfor med knap 1 procentpoint og de 10-årige med ca. det halve.

Herudover faldt OAS-niveauet (merrenten) på alle realkreditobligationstyper tilbage til sine historiske gennemsnit, hvilket understøttede realkreditobligationsafkastene i 2024.

Præsidentvalget i USA havde stor påvirkning på de amerikanske renter, men havde meget begrænset effekt over i de europæiske renter. Året sluttede med stigende renter gennem 4. kvartal og i december. Rentestigningerne skyldes især, at de økonomiske nøgletal i december generelt har været bedre end ventet.

Virksomhedsobligationer

Virksomhedsobligationsmarkedet har i 2024 oplevet pæne positive afkast. Konkursrisikoen er faldet væsentlig, hvilket har været medvirkende til, at spændet på virksomhedsobligationer er gået ind til historisk lave niveauer. Markedet har været præget af en forventning om lavere renter og en robust økonomisk vækst, hvilket har understøttet efterspørgslen efter virksomhedsobligationer.

Valuta

Valutamarkedet har været præget af betydelige udsving, især drevet af geopolitisk uro og centralbankernes pengepolitik. Den amerikanske dollar har styrket sig mod danske kroner, hvilket har påvirket afkastene målt i danske kroner med 5,7 procent. Euro har ligget relativt stabilt overfor danske kroner med enkelte udsving i løbet af 2024. Yen har haft et mere udfordrende år med baggrund i en fortsat lempelig pengepolitik i Japan og tabte 4,6 procent i forhold til danske kroner i 2024.

Forventninger til 2025

2025 ser ud til at blive et år med markante forskelle mellem regionerne præget af både globale vækstmuligheder og regionale udfordringer. Mens USA forventes at fortsætte en positiv vækstudvikling, står Europa og Kina over for væsentlige økonomiske og politiske udfordringer, som vil påvirke vækst og investeringsmuligheder.

Den amerikanske økonomi har vist stærk modstandskraft gennem 2024, hvor frygten for recession aftog, og væksten blev drevet af en høj arbejdsstyrkedeltagelse og immigrationens positive bidrag. I 2025 forventes væksten fortsat at være solid på omkring 2 procent, selvom presset fra nye politiske tiltag kan skabe udfordringer. Præsident Trumps genvalg og det republikanske flertal i Kongressen har allerede udløst forventninger om en mere protektionistisk handelspolitik, herunder højere toldsatser på kinesisk import og bilimport fra EU. Disse tiltag risikerer at øge inflationen og kan dæmpe det amerikanske forbrug og investeringslyst. Den amerikanske centralbank FED har indledt en gradvis pengepolitisk lempelsescyklus for at understøtte væksten og håndtere kerneinflationen, der i 2024 gradvist nærmede sig målet på 2 procent. For 2025 forventes to rentenedsættelser på hver 0,25 procentpoint, hvilket vil efterlade renteniveauet på over 3 procent ved årets slutning. Samtidig viser prognoser, at kerneinflationen først forventes at ramme målet om 2 procent i 2027, hvilket bl.a. afspejler effekten af stigende importomkostninger og protektionistiske tiltag.

Europa oplevede i 2024 en delvis økonomisk genrejsning efter en periode med stagnation og historisk høj inflation. Den økonomiske vækst blev drevet af stærkere eksport, faldende inflation og begyndende reformer i gældsplagede lande som Italien. For 2025 er vækstudsigterne dog stadig afdæmpede relativt til USA. Det skyldes primært kombinationen af potentielle amerikanske toldbarrierer og de stramme finanspolitiske regler, der kræver budgetdisciplin og gældsreduktion i flere EU-lande, men også Europas langsigtede produktivitetudfordringer.

Især den europæiske bilindustri står over for risici fra øgede amerikanske importtoldsatser, hvilket kan ramme nøglesektorer og eksportorienterede økonomier som Tyskland. En af de væsentlige muligheder i 2025 og årene frem udspringer sig dog også fra Tyskland, der sammen med resten af EU og i kølvandet på det tyske valg, forventes at øgte udgifter på både forsvar og infrastruktur. Her forventes en ekspansiv finanspolitik der over de kommende år vil kunne

understøtte den tyske og europæiske økonomi i et omfang ikke set siden genforeningen.

Kerneinflationen i Europa er fortsat for høj relativt til centralbankens langsigtede målsætning. ECB har i 2025 sænket renten to gange og forventes at ville sænke renten yderligere to gange i 2025 med 0,25 procentpoint pr. gang, hvilket kan bringe styringsrenten ned på 2 procent ved årets slutning. Dette forventes yderligere at understøtte den europæiske vækst.

Kina oplevede et udfordrende 2024, men den rapporterede vækst forventes alligevel at lande tæt på 5 procent drevet af en forbedring i eksporten. I 2025 ser vækstudsigterne dog mere forsigtige ud med forventet vækst på mellem 4 og 5 procent. Den kinesiske økonomi kæmper stadig med udfordringer i ejendomssektoren, hvor investeringer er faldet markant, og husholdningernes opsparing fortsat hæmmer vækstpotentialet. Kinas vækst i 2025 kan yderligere blive påvirket af potentielle nye amerikanske tariffer på kinesiske varer. Afhængigt af omfanget af disse tariffer vurderes den kinesiske vækst at blive reduceret med 0,5-1,0 procentpoint. Derudover står Kina over for interne udfordringer med at balancere en langsigtet strategi for ejendomsmarkedet, der både skal sikre finansiel stabilitet og opretholde den økonomiske aktivitet.

Samlet set forventes 2025 at blive præget af økonomisk vækst og gradvist faldende inflation, hvilket giver en gunstig baggrund for investeringer. For obligationsmarkederne, især europæiske og danske, forventes renterne at forblive lave, hvilket begrænser kursudsving og gør danske realkreditobligationer særligt attraktive på grund af deres gunstige merrenter. For aktier og virksomhedsobligationer ser udsigterne også positive ud – især for virksomheder med stærk global tilstedeværelse og innovative løsninger. Begge aktivgrupper forventes drevet af stabil indtjeningsvækst og en fortsat robust efterspørgsel på tværs af sektorer.

2025 bliver forventeligt et år med regionale afkastforskelle, hvor vækstmomentum og inflationstilpasning forventes at være omdrejningspunkter i investorernes positionering. Mens de globale vækstforventninger giver grund til behersket optimisme, kræver usikkerheder omkring protektionisme, amerikansk finanspolitik og sektorielle risici særlig opmærksomhed. En diversificeret portefølje på tværs af aktivklasser, herunder en portefølje med vægt på kvalitetsaktiver, men også eksponering mod vækstorienterede markeder, vil sandsynligvis vise sig som en fordelagtig strategi i det kommende år.

Baggrund og formål

Det følgende omfatter Investeringsforeningen Formueplejes politik for fund governance. Politikken er blevet med udgangspunkt i de fund governance-anbefalinger, som investeringsforeningernes brancheorganisation, Investering Danmark, har udarbejdet. Gennemgangen er disponeret i overensstemmelse med disse anbefalinger. Politikken skal ses som et supplement til lovgivningen, og omfatter derfor som hovedregel ikke de governance forhold, der er dækket af den omfattende regulering, herunder Lov om investeringsforeninger m.v., Lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om ledelse, styring og administration af danske UCITS.

Foreningens bestyrelse har delegeret administrationen af Foreningen og dens afdelinger til investeringsforvaltningsselskabet Formuepleje A/S (Formuepleje), som herefter forestår den daglige ledelse under hensyntagen til principperne i Fund Governance politikken. Det påhviler direktionen for Formuepleje at udføre de opgaver, der ellers påhviler en Forenings direktion.

GENERALFORSAMLING OG INVESTORERS FORHOLD**Oplysninger om investoretigheder**

Bestyrelsen ønsker at fremme et aktivt ejerskab af Foreningen, blandt andet ved at tilstræbe investorernes deltagelse ved Foreningens generalforsamling. Dette gøres ved at sikre investorernes adgang til information, herunder om investoretigheder, blandt andet gennem hjemmeside, prospekt, central investorinformation, års- og halvårsrapport.

Indflydelse

Hver investor har én stemme for hver 100 kr. pålydende andele. Foreningens vedtægter indeholder flere og uddybende oplysninger, herunder omkring Foreningens generalforsamling og investorforhold.

Generalforsamling

Der indkaldes til generalforsamling med et tilstrækkeligt varsel til, at investorerne kan forberede sig og tage stilling til de emner, der skal behandles på generalforsamlingen. Den officielle indkaldelse redegør for de enkelte dagsordenspunkter og tilstræbes udformet i et lettilgængeligt sprog.

Investorerne har mulighed for, via fuldmægter til bestyrelsen eller navngiven fuldmægtig, at gøre deres stemme gældende ved behandling af punkterne på dagsordenen. Investorerne vil via hjemmesiden blive orienteret om fristen for indgivelse af skriftlige forslag til behandling på generalforsamlingen. Er der forslag til vedtægtsændringer, kan interesserede få de fuldstændige forslag ved at henvende sig til Formuepleje A/S. De fuldstændige forslag offentliggøres også på www.formuepleje.dk. Det tilstræbes, at samtlige medlemmer af bestyrelsen og mindst et medlem af direktionen er til stede på den ordinære generalforsamling.

BESTYRELSEN**Størrelsen af bestyrelsen**

Valg til bestyrelsen sker på den årlige generalforsamling. Bestyrelsen skal bestå af mindst tre og højst seks medlemmer, hvilket vurderes at være et passende antal i forhold til at muliggøre en konstruktiv og effektiv debat, hvor alle medlemmer har mulighed for at deltage aktivt. Bestyrelsen vurderer løbende, om antallet af bestyrelsesmedlemmer er hensigtsmæssigt i forhold til Foreningens behov. Bestyrelsen vælger selv sin formand.

Sammensætning

Investering Danmarks fund governance-anbefalinger anbefaler, at medlemmer af bestyrelsen ikke vælges for en længere periode end et år ad gangen, og der skal gælde et maksimalt antal valgperioder for bestyrelsesformand og øvrige bestyrelsesmedlemmer. På disse punkter fraviger Investeringsforeningen Formuepleje

anbefalingerne, idet det udelukkende er bestyrelsens to længst siddende medlemmer, der er på valg hvert år. Endvidere er der ikke fastsat et maksimalt antal valgperioder. Disse fravigelser er valgt for at sikre en større kontinuitet i bestyrelsen.

Sammen med indkaldelsen til generalforsamling, hvor valg til bestyrelsen er på dagsordenen, offentliggøres en beskrivelse af de opstillede kandidaters kompetencer med oplysning om kandidaternes øvrige ledeshverv.

Investorerne kan også på selve generalforsamlingen indstille kandidater til bestyrelsen. I disse situationer forventes det, at kandidaten har mulighed for at redegøre for sine kompetencer med oplysning om kandidatens øvrige ledeshverv, hensigter og forventninger i forhold til arbejdet i Foreningen.

Nye bestyrelsesmedlemmer skal efterfølgende godkendes af Finanstilsynet, jf. reglerne i lov om investeringsforeninger m.v.

Samarbejdet med investeringsforvaltningsselskabet evalueres årligt.

Bestyrelsen ønsker at arbejde efter en ligelig fordeling af kvinder og mænd blandt de generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen. Målsætningen opfyldes ved en kontinuerlig udvikling i bestyrelsen, og målsætningen er allerede opfyldt jf. nedenstående afsnit "Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen"

Bestyrelsen foretager normalt en gang om året en vurdering af, hvilke kompetencer den skal råde over for bedst muligt at kunne udføre sine opgaver, samt en vurdering af, om der er områder, hvor medlemmernes kompetence og sagkundskab bør opdateres.

Nye medlemmer af bestyrelsen modtager ved tiltrædelsen en introduktion til Foreningen.

Bestyrelsesmedlem Carsten With Thygesen er som investorrepræsentant valgt til bestyrelsen i investeringsforvaltningsselskabet i medfør af Lov om finansiel virksomhed § 98.

Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen

	2023	2024	2025	2026	2027
Øverste ledelsesorgan					
Samlet antal medlemmer	4	4			
Underrepræsenteret køn i pct.	25	25			
Måltal i pct.	n/a	n/a			
Årstal for opfyldelse af måltal	n/a	n/a			
Øvrige ledelsesniveauer					
Samlet antal medlemmer	0	0			
Underrepræsenteret køn i pct.	n/a	n/a			
Måltal i pct.	n/a	n/a			
Årstal for opfyldelse af måltal	n/a	n/a			

Bestyrelsen bestod ultimo 2024 af 4 generalforsamlingsvalgte medlemmer. Af de fire medlemmer er 1 kvinde og 3 mænd. Andelen af det underrepræsenterede køn blandt de generalforsamlingsvalgte medlemmer er dermed 25%, hvilket svarer til en ligelig fordeling efter Erhvervsstyrelsens vejledning. På baggrund heraf er der ikke opstillet måltal for andelen af det underrepræsenterede køn.

Foreningen er undtaget fra at afgive tilsvarende oplysninger for øvrige ledelsesniveauer, idet foreningen ikke har nogen ansatte. Tilsvarende er foreningen undtaget fra pligten til at udarbejde politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på de øvrige ledelsesniveauer.

Hvis fordelingen af mænd og kvinder måtte ændre sig med tiden, således at der ikke længere vil være en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen, vil der blive fastsat et måltal og udarbejdet en politik for, hvordan dette vil blive opnået igen. Ovenstående udgør foreningens rapportering i henhold til § 66 a i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Tiden til bestyrelsesarbejdet og bestyrelsesmedlemmers øvrige hverv

Kandidater til bestyrelsen bliver bedt om at redegøre for andre bestyrelsesposter og øvrige hverv. Det enkelte bestyrelsesmedlem forventes på forhånd at gøre sig klart, hvilke tidsmæssige krav bestyrelsesarbejdet stiller, og at afsætte tilstrækkelig tid til sine opgaver i bestyrelsen.

Aldersgrænse

Et medlem af bestyrelsen afgang senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år.

Det enkeltes bestyrelsesmedlems alder kan ses andetsteds i årsrapporten, hvor bestyrelsen præsenteres nærmere.

Valgperiode

Hvert år er de to længst siddende bestyrelsesmedlemmer på valg, regnet fra de pågældendes sidste valg. Mellem flere bestyrelsesmedlemmer, der har fungeret lige længe, bestemmes afgang ved lodtrækning. Genvalg kan finde sted. Dette anses for værende fordelagtigt for Foreningen, da et medlem over tid vil tilegne sig en erfaring og specifik viden om Foreningens anliggender. Det enkelte bestyrelsesmedlems valgperiode kan ses andetsteds i årsrapporten, hvor bestyrelsen præsenteres nærmere. Bestyrelsens medlemmer modtager et fast årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen.

REVISIONSUDVALG

Bestyrelsen har udpeget et revisionsudvalg bestående af Carsten With Thygesen og Lars Sylvest - sidstnævnte som formand for revisionsudvalget. Revisionsudvalget mødes minimum to gange årligt med henblik på en nøjere gennemgang af regnskabs- og revisionsprocessen, herunder blandt andet en gennemgang af rapporter fra forvalters risikofunktion. Revisionsudvalget orienterer efterfølgende den samlede bestyrelse om disse forhold.

KOMMUNIKATION OG PLEJE AF INTERESSETER

Kommunikationsstrategi

Foreningen har valgt at satse på elektronisk kommunikation, hvilket kan begrundes ud fra både aktualitet, miljøhensyn og omkostninger. Det er bestyrelsens holdning at samtlige informationer om Foreningen og dens afdelinger skal være tilgængelig på Foreningens hjemmeside www.formuepleje.dk, i det omfang disse ikke kompromitterer en aktuel konkurrencesituation. Blandt andet er oplysninger om de foretagne investeringer forsinkede af hensyn til Foreningens kolleger/konkurrenter. Foreningen efterlever endvidere til fulde de branchestandarder, som er fastsat af brancheforeningen Investering Danmark, og offentliggør derfor samtlige oplysninger om afkast, risiko og omkostninger foruden en efterlevelse af de standarder, der gælder for Foreningens drift og markedsføring.

Pleje af interessenters interesser

Overordnet arbejder ledelsen ud fra et mål om til stadighed at sikre en professionel pleje af investorernes midler under hensyntagen til en lang række faktorer, herunder god skik, omkostninger og tilgængelighed. Den direkte investorkontakt varetages af Formuepleje, som har ansvaret for aktuelt informationsmateriale og juridiske dokumenter.

REVISION

Til brug for indstilling til generalforsamlingens valg af revisor vurderer bestyrelsen revisors kompetence og uafhængighed m.v. Revisionsaftalen og den tilhørende honorering af revisor godkendes af bestyrelsen. Revisionen deltager på bestyrelsesmødet, hvor årsrapporten behandles, herunder drøftes regnskabspraksis og revisionens handlinger. Resultatet af revisionen drøftes med bestyrelsen med henblik på at gennemgå revisors observationer og konklusionen eventuelt baseret på udkast til revisionsprotokollat. Bestyrelsen sikrer dialog og informationsudveksling mellem revisor og bestyrelse. Hvis bestyrelsen vurderer det nødvendigt, mødes den en gang årligt med revisor, uden at direktionen er til stede.

AKTIEUDLÅN

Foreningen foretager ikke aktieudlån.

DIVERSE

Ledelse af Foreningen (bestyrelsen og direktionen)

Generalforsamlingen, der er Foreningens øverste myndighed, vælger en bestyrelse på den ordinære generalforsamling. Bestyrelsen ansætter herefter en direktion, der varetager den daglige ledelse af Foreningen. Som det indledningsvis er skitseret, har bestyrelsen overladt den daglige ledelse til Formuepleje A/S, hvorfor selskabets direktion udgør Foreningens direktion. For at sikre, at en forenings ledelse har de fornødne kompetencer, er der ved lovgivning implementeret minimumskrav til ledelsen. I hovedtræk er der krav om, at bestyrelsen og direktionen skal have fyldestgørende erfaring til at udføre hvervet og til at træffe de nødvendige investeringsbeslutninger. Ledelsen må desuden ikke være straffet, under rekonstruktion, konkursbehandling etc. Når der sker udskiftning i en forenings ledelse, skal de nye ledelsesmedlemmer godkendes af Finanstilsynet.

Bestyrelsen i Foreningen skal udarbejde en forretningsorden for udøvelse af sit hverv. Forretningsordenen tager endvidere højde for, at de almindelige habilitetsregler efterleves ved beslutninger om bestyrelsesmedlemmernes egne køb og salg af investeringsaktiver, hvorfor der f.eks. kan nedlægges forbud mod at handle i papirer, der har været drøftet på et møde.

Der er ikke fastsat incitamentsprogrammer for bestyrelsen eller direktion. Foreningen har ansat Formuepleje A/S som investeringsforvaltningsselskab. Det betyder, at Foreningens bestyrelse ikke har direkte indflydelse på vederlagspolitik og direktionsaf lønning i Formuepleje A/S. Disse bliver fastlagt af bestyrelsen i Formuepleje A/S, som er uafhængig af Foreningen. Foreningen betaler honorarer til Formuepleje A/S i henhold til de indgåede aftaler.

Forretningsgange

Ledelsen har på alle væsentlige punkter udarbejdet skriftlige forretningsgange og kontrolprocedurer for at sikre den daglige drift bedst muligt. Det er i øvrigt en kontinuerlig proces at udbygge og vedligeholde forretningsgange. Til håndtering af eventuelle uoverensstemmelser med et medlem i Foreningen har bestyrelsen vedtaget en procedure, som er gengivet på Foreningens hjemmeside. Proceduren prioriterer en hurtig respons i form af dialog, således at en formel klageafgivelse kun vil være nødvendig, hvor der ikke kan opnås en tilfredsstillende afklaring.

Uddelegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Lov om investeringsforeninger m.v. giver Foreningen mulighed for at uddelegere visse opgaver med det formål at sikre Foreningen en mere effektiv og billigere drift. Bestyrelsen har i øjeblikket uddelegeret porteføljerådgivning.

Handel med investeringsbeviser

Ved emissioner eller indløsninger i Foreningen, er det vigtigt, at værdifastsættelsen finder sted på et aktuelt grundlag. Foreningen har et it-system, der på kontinuerlig basis opdaterer kursinformation på de underliggende aktiver til brug for beregning af indre værdi. Indre værdi publiceres på Foreningens hjemmeside, når de ændres.

Herved har alle interessenter, herunder depotbank, market maker og investorer på samme tidspunkt adgang til Foreningens indre værdier, og de herved aktuelle købs- og salgskurser. Foreningen handler aldrig med den enkelte investor, men alene med market maker.

Afvikling af handler med de underliggende papirer

Foreningen har ud fra et hensyn til forholdet mellem kritisk masse og tilhørende omkostninger valgt at indgå en rådgivningsaftale med Formuepleje A/S således, at denne påtager sig alle opgaver i forbindelse med handel, afvikling og indskrivning i depot. Alle handler gennemføres på best execution vilkår og for at få tilgang til relevant markedsinformation, sørger Formuepleje A/S for at placere handler hos forskellige markedsdeltagere. Handelsvilkårene kontrolleres løbende, idet hensigten er at opretholde de vilkår, der gælder for storkunder.

Klienter og mæglere

Foreningen har bl.a. indgået en samarbejdsaftale med Formuepleje A/S vedrørende markedsføring af Foreningen. På gensidig vis sikrer aftalen, at selskabet er informeret om Foreningens produkter.

Forholdet til fondsmæglerselskaber og rådgivere vedrørende Foreningens investeringer

Foreningen har valgt at indgå en generel rådgivningsaftale med Formuepleje A/S, som derved er Foreningens primære rådgiver. Herudover har Formuepleje A/S indgået underrådgivningsaftaler med Impax Asset Management Limited vedrørende afdeling Better World Environmental Leaders, afdeling Better World Global

Opportunities, afdeling LimiTTEllus, afdeling Globale Aktier, afdeling Globale Aktier-Akkumulerende, afdeling Mix Low, afdeling Mix Medium, afdeling Mix High, afdeling EM Virksomhedsobligationer samt afdeling Global High Yield. Denne løsning er valgt ud fra et hensyn til kritisk masse og tilhørende omkostninger, ligesom det er en fordel, når Foreningen skal foretage opfølgning over for rådgiver. Opfølgning sker dels ved løbende rapportering til bestyrelsen, ligesom rådgiver minimum årligt deltager på et møde med bestyrelsen.

Aktivernes værdifastsættelse

Foreningens aktiver værdiansættes i overensstemmelse med lovgivningen på området. Arbejde med værdifastsættelse er i øvrigt afgrænset til porteføljeadministrationen og foretages på baggrund af kursdata, som indhentes automatisk af Foreningens it-systemer. Andetsteds i nærværende årsrapport under "Anvendt regnskabspraksis" er nærmere redegjort for de principper, der gør sig gældende for værdifastsættelsen.

Risikostyring

Investeringspolitikken for hver af Foreningens afdelinger er fastlagt af bestyrelsen. Direktionen modtager investeringspolitikken i form af en instruks, hvoraf fremgår, hvilket råderum der gælder indenfor både aktivvalg og risici samt muligheden for anvendelse af valutahedging. Det overvåges løbende, at de enkelte afdelingers placeringsrammer og risikorammer ikke afviger fra de af bestyrelsen udstukne instrukser.

Ansvarlig investering og bæredygtighedsrisiko

Formuepleje tilstræber at opnå et langsigtet attraktivt investeringsafkast baseret på en fokuseret risikostyring, hvor vurdering af miljømæssige, sociale og governance-relaterede (ESG) forhold indgår, herunder disse forholds faktiske eller potentielt væsentlige negative indvirkning på værdien af den konkrete investering.

Formuepleje vurderer investeringsrisiko i alle investeringsbeslutninger. En bæredygtighedsrisiko i form af en klima- og miljørelateret, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed kan udgøre en investeringsrisiko på linje med renterisiko, likviditetsrisiko og øvrige markedsrisici. I Formuepleje vurderer vi, at investering i selskaber, der forstår og håndterer bæredygtighedsrelaterede risici – herunder respekterer internationale principper for samfundsansvar – resulterer i en sundere afkastskabelse, lavere risiko og dermed et højere langsigtet risikojusteret afkast, i tillæg til de samfundsmæssige fordele ved sådanne investeringer.

Formuepleje opgør løbende de enkelte investeringers ESG-risiko i samarbejde med en ekstern dataleverandør. Selskaber i den højeste risikoklasse bliver udtaget til en ekstra kontrol og kommer på en observationsliste. Det generelle fokus på ESG-risiko betyder, at afdelingens gennemsnitlige ESG-risikoscore er lavere end et tilsvarende markedsindeks. Det er ikke muligt at opgøre en ESG-risikoscore for danske realkredit obligationer, og Formuepleje opgør derfor ikke en samlet gennemsnitlig ESG-risikoscore for foreningen. Generelt anser vi dog ESG-risikoen for danske realkreditobligationer som lavere end andre aktivklasser.

Afdeling	ESG Risk Score	ESG Risk Kategori*
Virksomhedsobligationer		
EM Virksomhedsoblig.	24,3	Medium
Benchmark, CEMBI	<i>Ikke tilgængeligt</i>	
Global High Yield	19,5	Low
Benchmark, HW00	<i>Ikke tilgængeligt</i>	
Aktier		
LimiTTellus	16,5	Low
Globale Aktier	16,5	Low
Globale Aktier – Akkumulerende	16,5	Low
Better World Environmental Leaders	16,5	Low
Better World Global Opportunities	16,2	Low
Global Future	16,9	Low
Benchmark, MXWD	20,5	Medium

Data er gældende for porteføljerne pr. 31.12.2024.

*ESG risk Kategori: 0-10: Minimal, 10-20: Lav, 20-30: Medium, 30-40: Høj, +40: Alvorlig.

En investering, der har en alvorlig negativ indvirkning på en bæredygtighedsfaktor, kan udgøre en bæredygtighedsrisiko. Ved dette forstås indvirkninger på miljø- og klimamæssige, sociale og ledelsesmæssige faktorer, herunder respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse (også kaldet bæredygtighedsfaktorer). En bæredygtighedsfaktor kan være, men er ikke begrænset til, emissioner af drivhusgasser, biodiversitet, ligestilling, vandforbrug, affaldshåndtering mv.

Afdeling	ESG Risk Score	ESG Risk Kategori
Mix Low (aktier)	16.5	Low
Mix Low (virksomhedsobligationer)	23.5	Medium
Mix Medium (aktier)	16.6	Low
Mix Medium (virksomhedsobligationer)	21.6	Medium
Mix High (aktier)	16.6	Low
Mix High (virksomhedsobligationer)	21.6	Medium
Sammenligningsindeks (aktier)	20.5	Medium
Sammenligningsindeks (virksomhedsobl.)	<i>Ikke tilgængeligt</i>	

Data er gældende for porteføljerne pr. 31.12.2024.

*ESG risk Kategori: 0-10: Minimal, 10-20: Lav, 20-30: Medium, 30-40: Høj, +40: Alvorlig.

Alle aktie og virksomhedsobligationsafdelinger tager hensyn til de vigtigste negative bæredygtighedsindvirkninger i forbindelse med investeringsprocesserne. Den enkelte porteføljemanager kan inddrage indvirkningerne på bæredygtighedsfaktorerne på forskellig vis. Dette kan både ske ved, at selskaber med alvorlig negativ indvirkning bliver sorteret fra, og ved at selskaber, der klarer sig bedst indenfor en given branche, bliver tilvalgt. Bæredygtighedsindvirkningen kan også være inddraget i porteføljemanagers værdiansættelse af et selskab, så selskaber med alvorlige negative indvirkninger har sværere ved at finde vej til porteføljen. Afdelingernes samlede negative indvirkning på en række bæredygtighedsfaktorer opgøres af en intern uafhængig arbejdsgruppe, og afdelinger med alvorlige negative indvirkninger bliver nærmere undersøgt. I Formuepleje har vi primært fokus på drivhusgasemissioner, involvering i fossile brændsler, overtrædelse af FN Global Compact-principper og Eksponering mod kontroversielle våben.

Formuepleje offentliggør ikke en ekstern eksklusionsliste, men kan løbende fravælge selskaber, som antageligt bryder med internationale principper for samfundsansvar som f.eks. UN Global Compact, UN Guiding Principles og OECD Guidelines for Multinational Enterprises. Formuepleje samarbejder med en ekstern serviceudbyder, hvorfra der løbende modtages rapporter om selskaber med mistanke om eller bekræftede alvorlige overskridelser af internationale normer eller konventioner. Som udgangspunkt følges anbefalingerne, men alle input evalueres, og Formueplejes Bæredygtighedskomiteé tager den endelige beslutning om en eventuel eksklusion af et selskab. De selskaber, der findes i porteføljerne, har allerede været igennem porteføljemanagers egen due diligence proces, og det er derfor sjældent, at Formuepleje ender med at ekskludere et selskab i porteføljerne. Formuepleje foretrækker generelt tilvalg af de selskaber, der står stærkt i forhold til bæredygtighedsrisici, fremfor systematisk at fravælge bestemte brancher og sektorer.

Aktieafdelingerne i Formuepleje har generelt et lavere CO₂-udslip end et sammenligneligt markedsindeks, og andelen af selskaber, der er involveret i fossile brændsler, er lavere. Dette er et resultat af investeringsprocesserne, hvor selskaber med høj drivhusgasudledning har sværere ved at finde vej til porteføljerne. Better World Environmental Leaders investerer primært i produktionsvirksomheder, som udvikler løsninger til den grønne omstilling og har således ingen investeringer i sektorer som finans og kommunikation, som typisk har en lille drivhusgasudledning. Sammenlignet med det globale aktieindeks er den gennemsnitlige drivhusgasudledningen derfor højere. I vurderingen af de enkelte selskabers udledning kan indgå en vurdering af nettoudledningen, som er drivhusgasudledningen korrigeret for den potentielle besparelse ved anvendelse af produktet. Eksempel herpå er

isoleringsmateriale, som er ressourcetungt at fremstille, men som medfører en besparelse ved anvendelse. Afdelingerne med virksomhedsobligationer har generelt en højere udledning af drivhusgasser, hvilket bl.a. skyldes at energisektoren fylder mere i denne aktivklasse. Dette slår også igennem for de blandede afdelinger, der alle investerer i virksomhedsobligationer.

Formuepleje afholder sig fra at investere i selskaber i selskaber, der er involveret i kontroversielle våben, og har kun investeret i enkelte virksomhedsobligationer, hvor udsteder har bekræftede brud på internationale normer. For disse selskaber er der indledt en engagementssag, og Formuepleje følger sagerne tæt. Såfremt Formuepleje ikke vurderer, at der er tilstrækkelig fremdrift i sagen, vil selskabet blive solgt fra.

I Formuepleje anser vi aktivt ejerskab som en naturlig del af investeringsprocessen, hvor fokus på negative påvirkninger af bæredygtighedsfaktorer samt bæredygtighedsrisici har prioritet for at sikre en langsigtet ansvarlig afkastskabelse til vores investorer. Aktivt ejerskab kan udøves både direkte ved afgivelse af stemmer på generalforsamlinger og indirekte ved kontakt til selskaber ("engagement"). Formuepleje udøver engagement både i samarbejde med andre investorer og ved direkte kontakt med

selskaberne via udvalgte porteføljerådgivere. Der henvises til Politik for Aktivt Ejerskab for uddybning, hvilken kan findes på hjemmesiden www.formuepleje.dk.

I 2024 stemte Formuepleje på 151 ud af 168 mulige generalforsamlinger på vegne af afdelingerne. Der var lidt flere afstemninger end forrige år, hvilket primært skyldes flere aktier i porteføljerne. Ved 95.2% af afstemningerne stemte Formuepleje med selskabernes ledelse. Dette skal ses i lyset af at en stor del af punkterne på generalforsamlingerne er ukontroversielle (godkendelse af årsrapport, valg af revisor etc.), og at Formuepleje som udgangspunkt kun investerer i selskaber, hvor vi har tillid til ledelsen. De punkter hvor Formuepleje stemte imod ledelse var typisk i relation til øget transparens omkring sociale forhold og i forbindelse med valg og aflønningen af direktionsmedlemmer.

Ansvar for håndteringen af ansvarlig investering og bæredygtighed ligger ved Formueplejes Bæredygtighedskomiteé, der blev nedsat i 2022. Komiteen er forankret i direktionen i Formuepleje og består af medlemmer fra hele organisationen: Kapitalforvaltningen, kommunikation, juridisk afdeling og Fund Management. Komiteen har det overordnede ansvar for politikker og retningslinjer, og en række underudvalg håndterer de praktiske problemstillinger i forbindelse med f.eks. screening og markedsføring.

Afdeling	CO2-aftryk* (tons CO2eq per mio. EUR investeret)	Drivhusgas-intensitet* (tons CO2eq per mio. EUR omsætning)	Fossile brændsler (% involvering)	UNCG Principle/ OECD Guidelines Violations (% involvering)	Kontroversielle våben (% involvering)
Virksomhedsobligationer					
EM Virksomhedsobligationer	223,1	404,1	10,0%	0%	0%
<i>Benchmark</i>	<i>Ikke tilgængeligt</i>				
Global High Yield	251,0	201,4	6%	0%	0%
<i>Benchmark</i>	<i>Ikke tilgængeligt</i>				
Aktier					
LimiTTellus	7,2	45,0	0%	0%	0%
Globale Aktier	7,5	47,2	0%	0%	0%
Globale Aktier – Akk	7,8	47,2	0%	0%	0%
Better World Environmental Leaders	56,8	205,3	2%	0%	0%
Better World Global Opportunities	11,0	68,5	0%	0%	0%
Global Future	3,8	21,2	0%	0%	0%
<i>Benchmark</i>	40,8	128,1	7,8%	1,2%	0%
Obligationer					
Obligationer	NA	NA	0%	0%	0%
Lange Obligationer	NA	NA	0%	0%	0%
Variabel Rente	NA	NA	0%	0%	0%
Variabel Rente Plus	NA	NA	0%	0%	0%
<i>Benchmark</i>	<i>Ikke tilgængeligt</i>				
Blandede afdelinger					
Mix Low**	97,2	147,8	1,4%	0%	0%
Mix Medium**	51,9	96,6	1,2%	0%	0%
Mix High**	30,3	71,8	0,7%	0%	0%

Data er gældende for porteføljerne pr. 31.12.2024

* scope 1+2

**Det er ikke muligt at opgøre korrekte emissionstal for danske realkreditobligationer. For de blandede afdelinger er emissionstallene udelukkende baseret på afdelingernes investeringer i aktier og virksomhedsobligationer.

Påtegninger // Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2024 for Investeringsforeningen Formuepleje.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder "lov om investeringsforeninger m.v."

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

Foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger indeholder retvisende redegørelser for

udviklingen i Foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Endvidere giver den supplerende beretning om de enkelte afdelingers opfyldelse af bæredygtighedskarakteristika eller bæredygtige investeringsmål en retvisende redegørelse i overensstemmelse med Disclosureforordningens bestemmelser om periodisk rapportering.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 28. marts 2025

Direktion

Formuepleje A/S

Peter Kjærgaard

Bestyrelse

Carsten With Thygesen
Formand

Lars Sylvest

Michael Vinther

Hanne Søndergaard Birkmose

Til investorerne i Investeringsforeningen Formuepleje

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Formuepleje for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

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

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for

Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Formuepleje den 25. april 2018 og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på 7 år frem til og med regnskabsåret 2024.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2024. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

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

forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskaberne som helhed.

Centrale forhold ved revisionen

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

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

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

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne

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

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne samt supplerende beretninger og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne samt supplerende beretninger er væsentligt inkonsistent med

årsregnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

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

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskaberne.

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

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udledelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.

- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om afdelingernes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.
- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

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

Aarhus, den 28. marts 2025

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Michael Laursen
statsaut. Revisor
mne26804

Anders Thorhauge
statsaut. Revisor
mne50630

Investeringsforeningen Formuepleje består af 14 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat afdelingsberetning og regnskab. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i året samt giver en status ultimo året. I afdelingsberetningerne kommenteres afdelingernes resultat i året samt de specifikke forhold, som gælder for den enkelte afdeling.

Foreningen håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven fælles for alle afdelinger inden for de rammer, som bestyrelsen har lagt for afdelingerne. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift af Foreningen. Det hænger sammen med, at afdelingerne – selvom de investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier – ofte påvirkes af mange af de samme forhold.

Eksempelvis kan udsving i den globale vækst påvirke afkast og risiko i de enkelte afdelinger. Derfor har Formuepleje valgt at beskrive den overordnede markedsudvikling i den fælles ledelsesberetning for alle afdelinger i rapporten.

Det anbefales, at disse afsnit læses i sammenhæng med de specifikke afdelingsberetninger for samlet set at få et fyldestgørende billede af udviklingen i regnskabsåret samt forventninger til det kommende år.

Investeringsområde og –profil

Afdelingens investeringsstrategi er en porteføljeinvestering i globale aktier, hvor målet er at levere et merafkast i forhold til MSCI World AC (inkl. udbytter) målt i danske kroner. Aktieporteføljen består af 50-80 globale aktier (Global Large Cap Blend), og udvælgelsen sker blandt andet ved anvendelse af fundamental- og cash flow-analyse. Aktieudvælgelsen foretages via en gennemprøvet investeringsproces, hvor de forskellige teams bag har en lang og dokumenteret track rekord på at levere merafkast i forhold til benchmark. Selve aktieporteføljen har en risiko som det globale aktiemarked. Tilsvarende er porteføljen neutral på sektorer, lande og stilarter. Målet er at levere det højeste mulige risikojusterede afkast gennem enkeltaktieudvælgelsen inden for investeringsrammerne. Herudover kan der anvendes finansielle instrumenter til at afdække markeds- og valutarisici. Afdelingen har mulighed for ved brug af aktiefutures at øge sin aktieeksponering til 130% af formuen, og tilsvarende kan aktiefutures anvendes til at reducere aktieeksponeringen. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik og kan dermed blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	284,96
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Omkostningsprocent	1,98
Fondskode (ISIN): DK0060502631	Omkostningsprocent ekskl. resultat honorar	1,53
Startdato for investeringsstrategi: 1. januar 2005	Resultathonorar for 2024 i pct.	0,45
Rådgivere: Impax Asset Management Limited, Trillium Asset Management LLC og Formuepleje A/S	Afkast	15,50
Skattestatus: Akkumulerende	Benchmark afkast	25,38
	Sharpe ratio	0,35
	Tracking error	4,50
	Active Share	81,36

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 1.661 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2024 udgjorde 10.189 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret faldet med 1.581 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 3.242 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 15,50 procent, hvilket var markant over afkastforventningen på 6-8 procent ved aflæggelsen af årsrapporten for 2023. Afkastet på afdelingens benchmark var 25,38 procent, og afdelingens underperformance var således på -9,88 procentpoint.

På trods af, at afdelingen leverede positiv absolut performance, vurderer bestyrelsen den relative performance som værende ikke tilfredsstillende.

2024 var et yderst positivt år for de globale aktiemarkeder med det amerikanske marked markant i front. Et stærkt arbejdsmarked og fortsat massiv vækst i hele industrien omkring kunstig intelligens, var blandt de primære årsager til, at aktiemarkedet leverede høje afkast på tværs af markeder.

Aktieudvælgelsen og den taktiske aktieallokering i afdelingen bidrog negativt til den relative performance. Ekstraordinære afkast blandt de største amerikanske selskaber udgjorde en væsentlig udfordring, da undervægte i Broadcom, Apple, Meta, Tesla og Nvidia bidrog negativt til resultatet. Samtidig trak overvægt i europæiske aktier i forhold til benchmark den samlede performance ned, ligesom undervægt i IT og overvægt i sundhedsaktier også havde en negativ effekt.

Det anbefales at læse afsnittet om den generelle markedsudvikling på side 7.

Væsentlige begivenheder

Skift af rådgiver:

I juni 2024 blev der lavet udskiftning i forvaltersammensætningen. Aftalen med Trillium Asset Management LLC blev opsagt, og man har i stedet valgt en ny rådgiver under Formuepleje A/S.

Ny honorarstruktur

Afdelingen fik per den 29. august 2024 ændret honorarstrukturen. Det samlede faste honorar til administration, rådgivning og markedsføring blev hævet fra 0,80% p.a. til 1,55% p.a. Samtidig overgik afdelingen til ny performance fee model, hvor konceptet omkring hurdle rate, negativ performance fee (maks. -0,69%) og high water mark er udgået. Performance fee beregnes i stedet ud fra relativ performance målt mod afdelingens benchmark. Ændringerne er sket for at gøre afdelingen mere attraktiv og gennemsigtig for investorerne.

Forventninger til 2025

På globalt plan forventes 2025 at blive præget af økonomisk vækst og gradvist faldende inflation, hvilket giver en gunstig baggrund for investeringer.

For aktier ser udsigterne positive ud – især for virksomheder med stærk global tilstedeværelse og innovative løsninger. Aktivgruppen forventes drevet af stabil indtjeningsvækst og en fortsat robust efterspørgsel på tværs af sektorer.

2025 bliver forventeligt et år med regionale afkastforskelle, hvor vækstmomentum og inflationstilpasning forventes at være omdrejningspunkter i investorernes positionering. Mens de globale vækstforventninger giver grund til behersket optimisme, kræver usikkerheder omkring protektionisme, amerikansk finanspolitik og sektorielle risici særlig opmærksomhed. En øget polarisering i markedet og store forskelle i prisfastsættelserne kan give muligheder for en aktiv investor i 2025.

Afdelingens målsætning og forventning er at levere et afkast efter omkostninger, der er højere end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark forventes at give et afkast på 6,8 procent p.a. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 iht. disclosureforordningen. Afdelingen lever op til foreningernes investeringspolitik. De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2024	2023
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	1.783	39.454
2 Udbytter	150.194	180.116
I alt renter og udbytter	151.977	219.570
Kursgevinster - og tab		
3 Kapitalandele	1.740.639	1.580.185
3 Afledte finansielle instrumenter	2.465	-77.481
Valutakonti	4.526	-25.762
Øvrige aktiver/passiver	443	-5.075
4 Handelsomkostninger	-5.351	-4.044
I alt kursgevinster- og tab	1.742.723	1.467.824
I alt indtægter	1.894.700	1.687.394
5 Administrationsomkostninger	-219.497	-100.511
Resultat før skat	1.675.203	1.586.883
6 Skat	-14.135	-20.483
Årets nettoresultat	1.661.068	1.566.399
I alt overført til formuen	1.661.068	1.566.399

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2024	2023
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	78.154	29.786
	I alt likvide midler	78.154	29.786
	Kapitalandele		
	Noterede aktier danske selskaber	154.174	86.936
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.020.507	11.533.930
	Inv.beviser i andre danske UCITS	47.641	39.418
	Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	925.547	60.184
	I alt kapitalandele	10.147.868	11.720.469
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	1.657	3.262
	Andre tilgodehavender	77	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	24.255
	Aktuelle skatteaktiver	15.331	16.214
	I alt andre aktiver	17.065	43.731
	AKTIVER I ALT	10.243.087	11.793.985
	PASSIVER		
7	Investorerne formue	10.189.452	11.770.316
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	32.810	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	32.810	0
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	169	240
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	20.657	23.429
	I alt anden gæld	20.826	23.669
	PASSIVER I ALT	10.243.087	11.793.985
	Noter		
8	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
9	Sikkerhedstillelser ved afledte finansielle kontrakter		
10	Underliggende eksponering ved afledte finansielle kontrakter		
11	5 års oversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2024	2023
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	1.783	39.454
I alt renteindtægter	1.783	39.454
2 Udbytter:		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.381	1.308
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	148.406	178.591
Inv.beviser i andre danske UCITS	408	218
I alt udbytter	150.194	180.116
3 Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	-41.450	31.220
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.670.414	1.514.168
Inv.beviser i andre danske UCITS	8.659	7.107
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	103.015	27.690
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	1.740.639	1.580.185
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, aktier	2.465	-77.481
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	2.465	-77.481
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	6.497	4.423
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-1.147	-379
I alt handelsomkostninger	5.351	4.044
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	24.131	26.947
Investeringsforvaltning	145.228	49.043
- heraf rådgivningshonorar m.v.	95.768	133.355
- heraf resultatafhængigt honorar	49.460	-84.313
Distribution, markedsføring og formidling	50.139	24.521
I alt administrationsomkostninger	219.497	100.511
6 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	14.135	20.483
I alt skat	14.135	20.483

Noter (i 1.000 kr.)

Note

7	Investorerne formue 2024	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	4.770.797	11.770.316
	Emissioner i perioden	156.580	418.266
	Indløsninger i perioden	-1.351.599	-3.664.095
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		3.896
	Overført fra resultatopgørelsen		1.661.068
	I alt investorerne formue	3.575.778	10.189.452
	Investorerne formue 2023	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	5.598.296	12.165.220
	Emissioner i perioden	225.850	513.642
	Indløsninger i perioden	-1.053.349	-2.475.381
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		436
	Overført fra resultatopgørelsen		1.566.399
	I alt investorerne formue	4.770.797	11.770.316
8	Finansielle instrumenter:	2024	2023
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,59%	99,58%
	Øvrige finansielle instrumenter	-0,32%	0,00%
	I alt finansielle instrumenter	99,27%	99,58%
	Øvrige aktiver og passiver	0,73%	0,42%
	I alt	100,00%	100,00%
	Aktivfordeling i % af investorerne formue	2024	2023
	Informationsteknologi	21,87	20,73
	Finans	20,38	17,25
	Sundhedspleje	14,48	15,91
	Industri	13,86	13,59
	Andre investeringsfonde (UCITS, ETF'er m.fl.)	9,56	5,19
	Forbrugsgoder	6,68	8,54
	Konsumentvarer	6,35	5,48
	Materialer	3,71	5,52
	Kommunikationsservices	2,71	4,08
	Ejendomme	0,00	2,02
	Forsyning	0,00	1,27
	Øvrige incl. kontant	0,41	0,42
	I alt	100,00	100,00
	Specifikation af investeringsforeningsbeviser	2024	2023
	<i>Danske aktiebaserede inv.beviser</i>		
	Invf. C Worldwide Afd. Indien KL C	0,47	0,33
	<i>Udenlandske aktiebaserede inv.beviser</i>		
	iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	5,10	4,35
	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	3,76	0,00
	Amundi MSCI Japan UCITS ETF	0,23	0,00
	iShares MSCI USA ESG Enhanced	0,00	0,51
	I alt investeringsforeningsbeviser andel af formue	9,56	5,19

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8	Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%)	Pct.
	iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	5,10
	Microsoft Corp	4,17
	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	3,76
	NVIDIA Corp	3,47
	Thermo Fisher Scientific Inc	3,43
	Mastercard Inc	3,06
	Visa Inc	2,96
	Schneider Electric SE	2,45
	Keyence Corp	2,32
	Boston Scientific Corp	2,07

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

9	Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	2024	2023
	Markedsværdi af futures	-32.810	0
	Markedsværdi af modtaget/stillet (+/-) collateral i form af:		
	Likvider (DKK) Danske Bank A/S	-28.600	0

10	Underliggende eksponering ved futures (lang+ / kort -):	2024	2023
	Modpart Danske Bank A/S		
	Amerikanske aktie futures - løbetid 0-3 måneder	518.469	0

11	5 års oversigt	2024	2023	2022	2021	2020
	Netto resultat (1.000 kr.)	1.661.068	1.566.399	-2.464.002	4.763.547	306.695
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	10.189.452	11.770.316	12.165.220	19.498.481	18.746.715
	Cirkulerende andele (stk.)	35.757.784	47.707.969	55.982.959	76.810.040	94.246.940
	Indre værdi pr. andel	284,96	246,72	217,30	253,85	198,91
	Årets afkast i pct.	15,50	13,54	-14,40	27,62	1,43
	Årets benchmarkafkast i pct.	25,38	18,35	-13,03	27,44	6,24
	Omkostningspct.	1,98	0,82	0,82	3,59	0,92
	Omkostningspct. ekskl. resultathonorar	1,53	1,51	1,51	0,83	0,82
	Sharpe ratio	0,35	0,55	0,39	0,72	0,56
	Tracking error	4,50	5,18	6,40	5,89	5,06

Investeringsområde og –profil

Afdelingens investeringsstrategi er en porteføljeinvestering i globale aktier, hvor målet er at levere et merafkast i forhold til MSCI World AC (inkl. udbytter) målt i danske kroner. Aktieporteføljen består af 50-80 globale aktier (Global Large Cap Blend), og udvælgelsen sker blandt andet ved anvendelse af fundamental- og cash flow-analyse. Aktieudvælgelsen foretages via en gennemprøvet investeringsproces, hvor de forskellige teams bag har en lang og dokumenteret track rekord på at levere merafkast i forhold til benchmark. Aktieporteføljen har en risiko som det globale aktiemarked. Tilsvarende er porteføljen neutral på sektorer, lande og stilarter. Målet er at levere det højeste mulige risikojusterede afkast gennem enkeltaktieudvælgelsen inden for investeringsrammerne. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	139,89
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,66
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast	16,50
Fondskode (ISIN): DK0060337095	Benchmarkafkast	25,38
Startdato for investeringsstrategi 24. juni 2011	Sharpe ratio	0,36
Rådgivere: Impax Asset Management Limited, Trillium Asset Management LLC og Formuepleje A/S	Tracking error	4,01
Skattestatus: Udloddende	Active Share	81,36

Udlodning

Der er for 2024 foreslået udbytter svarende til 18,70 kr. pr. bevis. Der udloddes efter ligningslovens § 16C. Det vil sige, at modtagne udbytter, refunderet udbytteskat og realiserede kursgevinster (netto) udloddes efter modregning af årets omkostninger.

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 164 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2024 udgjorde 952 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret faldet med 192 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 344 mio. kr. og en udbyttebetaling på 12 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 16,50 procent, hvilket var markant over afkastforventningen på 6-8 procent ved aflæggelsen af årsrapporten for 2023. Afkastet på afdelingens benchmark var 25,38 procent, og afdelingens underperformance var således på 8,88 procentpoint.

På trods af, at afdelingen leverede positiv absolut performance, vurderer bestyrelsen den relative performance som værende ikke tilfredsstillende.

2024 var et yderst positivt år for de globale aktiemarkeder med det amerikanske marked markant i front. Et stærkt arbejdsmarked og fortsat massiv vækst i hele industrien omkring kunstig intelligens, var blandt de primære årsager til, at aktiemarkedet leverede høj afkast på tværs af markeder.

Aktieudvælgelsen og den taktiske aktieallokering i afdelingen bidrog negativt til den relative performance. Ekstraordinære afkast blandt de største amerikanske selskaber udgjorde en væsentlig udfordring, da undervægte i Broadcom, Apple, Meta, Tesla og Nvidia bidrog negativt til resultatet. Samtidig trak overvægt i europæiske aktier i forhold til benchmark den samlede performance ned, ligesom undervægt i IT og overvægt i sundhedsaktier også havde en negativ effekt.

Det anbefales at læse afsnittet om den generelle markedsudvikling på side 7.

Væsentlige begivenheder

Skift af rådgiver:

I juni 2024 blev der lavet udskiftning i forvaltersammensætningen. Aftalen med Trillium Asset Management LLC blev opsagt, og man har i stedet valgt en ny rådgiver under Formuepleje A/S.

Forventninger til 2025

På globalt plan forventes 2025 at blive præget af økonomisk vækst og gradvist faldende inflation, hvilket giver en gunstig baggrund for investeringer.

For aktier ser udsigterne positive ud – især for virksomheder med stærk global tilstedeværelse og innovative løsninger. Aktivgruppen forventes drevet af stabil indtjeningsvækst og en fortsat robust efterspørgsel på tværs af sektorer. 2025 bliver forventeligt et år med regionale afkastforskelle, hvor vækstmomentum og inflationstilpasning forventes at være omdrejningspunkter i investorernes positionering. Mens de globale vækstforventninger giver grund til behersket optimisme, kræver usikkerheder omkring protektionisme, amerikansk finanspolitik og sektorielle risici særlig opmærksomhed. En øget polarisering i markedet og store forskelle i prisfastsættelserne kan give muligheder for en aktiv investor i 2025.

Afdelingens målsætning og forventning er at levere et afkast efter omkostninger, der er højere end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark forventes at give et afkast på 6,8 procent p.a. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 iht. disclosureforordningen. Afdelingen lever op til foreningernes investeringspolitik. De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2024	2023
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	262	163
2 Udbytter	14.617	14.719
I alt renter og udbytter	14.879	14.882
Kursgevinster - og tab		
3 Kapitalandele	167.827	137.054
3 Afledte finansielle instrumenter	-64	0
Valutakonti	705	-1.249
Øvrige aktiver/passiver	44	-12
4 Handelsomkostninger	-522	-447
I alt kursgevinster- og tab	167.990	135.346
I alt indtægter	182.869	150.228
5 Administrationsomkostninger	-17.025	-15.345
Resultat før skat	165.844	134.882
6 Skat	-1.480	-1.698
Årets nettoresultat	164.364	133.185
7 Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Udlodningsregulering	-21.263	5.564
Overført fra sidste år	0	573
I alt formuebevægelser	-21.263	6.137
Til disposition	143.102	139.321
Til rådighed for udlodning	127.627	12.262
Foreslået udlodning	127.262	12.262
Overført til udlodning næste år	365	0
I alt overført til formuen	15.475	127.060

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2024	2023
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.567	6.706
	I alt likvide midler	7.567	6.706
	Kapitalandele		
	Noterede aktier danske selskaber	14.051	9.238
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	836.689	1.127.561
	Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	92.459	0
	I alt kapitalandele	943.200	1.136.799
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	150	331
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	3.088
	Aktuelle skatteaktiver	1.167	1.101
	I alt andre aktiver	1.317	4.520
	AKTIVER I ALT	952.084	1.148.025
	PASSIVER		
8	Investorenes formue	952.027	1.144.341
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	57	49
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	3.636
	I alt anden gæld	57	3.685
	PASSIVER I ALT	952.084	1.148.025
	Noter		
9	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
10	5 års oversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2024	2023
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	262	163
I alt renteindtægter	262	163
2 Udbytter:		
Noterede aktier fra danske selskaber	143	104
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	14.474	14.615
I alt udbytter	14.617	14.719
3 Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	-2.826	2.556
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	162.886	134.498
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	7.767	0
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	167.827	137.054
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, aktier	-64	0
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	-64	0
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	660	468
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-138	-21
I alt handelsomkostninger	522	447
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	2.826	2.527
Investeringsforvaltning	9.479	8.546
Distribution, markedsføring og formidling	4.720	4.273
I alt administrationsomkostninger	17.025	15.345
6 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	1.480	1.698
I alt skat	1.480	1.698
7 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	15.477	15.133
Ikke refunderbar udbytteskat	-1.541	-1.648
Kursgevinst til udlodning	149.678	10.336
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-21.263	5.564
Frivillig udlodning	0	91
Udlodning overført fra sidste år	0	573
Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-14.723	-17.787
I alt til rådighed for udlodning	127.627	12.262

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8	Investorerne formue 2024	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	943.197	1.144.341
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-12.356
	Emissioner i perioden	62.145	83.331
	Indløsninger i perioden	-324.796	-427.991
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		339
	Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		21.263
	Overført til udlodning fra sidste år		0
	Overført til udlodning næste år		365
	Foreslået udlodning		127.262
	Overført fra resultatopgørelsen		15.475
	I alt investorerne formue	680.547	952.027
	Investorerne formue 2023	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	708.079	819.993
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-82.193
	Emissioner i perioden	296.369	344.729
	Indløsninger i perioden	-61.250	-71.396
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		24
	Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		-5.564
	Overført til udlodning fra sidste år		-573
	Overført til udlodning næste år		0
	Foreslået udlodning		12.262
	Overført fra resultatopgørelsen		127.060
	I alt investorerne formue	943.197	1.144.341
9	Finansielle instrumenter:	2024	2023
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,07%	99,34%
	I alt finansielle instrumenter	99,07%	99,34%
	Øvrige aktiver og passiver	0,93%	0,66%
	I alt	100,00%	100,00%
	Aktivfordeling i % af investorerne formue	2024	2023
	Informationsteknologi	21,67	21,77
	Finans	20,23	18,28
	Sundhedspleje	14,28	16,78
	Industri	13,75	14,15
	Andre investeringsfonde (UCITS, ETF'er m.fl.)	9,71	0,00
	Forbrugsgoder	6,53	9,06
	Konsumentvarer	6,47	5,72
	Materialer	3,81	5,84
	Kommunikationsservices	2,63	4,31
	Ejendomme	0,00	2,12
	Forsyning	0,00	1,31
	Øvrige incl. kontant	0,93	0,66
	I alt	100,00	100,00

Noter (i 1.000 kr.)

Note

9	Specifikation af investeringsforeningsbeviser i % af formuen	2024	2023
	<i>Udenlandske aktiebaserede inv.beviser</i>		
	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	8,29	0,00
	iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	0,95	0,00
	Amundi MSCI Japan UCITS ETF	0,47	0,00
	I alt udenlandske aktiebaserede inv.beviser	9,71	0,00
	I alt investeringsforeningsbeviser andel af formue	9,71	0,00

Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%)

	Pct.
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	8,29
Microsoft Corp	4,17
NVIDIA CORP	3,48
Thermo Fisher Scientific Inc	3,40
Mastercard Inc	3,02
Visa Inc	3,01
Schneider Electric SE	2,40
Keyence Corp	2,24
BOSTON SCIENTIFIC CORP	2,06
Linde PLC	1,93

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

10	5 års oversigt	2024	2023	2022	2021	2020
	Netto resultat (1.000 kr.)	164.364	133.185	-171.160	332.653	-14.440
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	952.027	1.144.341	819.993	1.276.627	1.065.576
	Cirkulerende andele (stk.)	6.805.472	9.431.973	7.080.785	7.504.888	7.716.472
	Indre værdi pr. andel	139,89	121,33	115,81	170,11	138,09
	Udlodning pr. andel	18,70	1,30	11,10	31,60	2,60
	Årets afkast i pct.	16,50	15,16	-16,13	25,51	-0,27
	Årets benchmarkafkast i pct.	25,38	18,35	-13,03	27,44	6,24
	Omkostningspct.	1,66	1,63	1,64	1,69	1,63
	Sharpe ratio	0,36	0,53	0,38	0,84	0,66
	Tracking error	4,01	4,29	4,34	3,42	2,85

Investeringsområde og –profil

Afdelingens investeringsstrategi er en porteføljeinvestering i globale aktier, hvor målet er at levere et merafkast i forhold til MSCI World AC (inkl. udbytter) målt i danske kroner. Aktieporteføljen består af 50-80 globale aktier (Global Large Cap Blend), og udvælgelsen sker blandt andet ved anvendelse af fundamental- og cash flow-analyse. Aktieudvælgelsen foretages via en gennemprøvet investeringsproces, hvor de forskellige teams bag har en lang og dokumenteret track rekord på at levere merafkast i forhold til benchmark. Aktieporteføljen har en risiko som det globale aktiemarked. Tilsvarende er porteføljen neutral på sektorer, lande og stilarter. Målet er at levere det højeste mulige risikojusterede afkast gennem enkeltaktieudvælgelsen inden for investeringsrammerne. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	159,87
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,67
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast	16,70
Fondskode (ISIN): DK0061146602	Benchmark afkast	25,38
Startdato for investeringsstrategi 23. august 2019	Sharpe ratio	0,37
Rådgivere: Impax Asset Management Limited, Trillium Asset Management LLC og Formuepleje A/S	Tracking error	3,98
Skattestatus: Akkumulerende	Active Share	81,41

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 80 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2024 udgjorde 399 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret faldet med 164 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 244 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 16,70 procent, hvilket var markant over afkastforventningen på 6-8 procent ved aflæggelsen af årsrapporten for 2023. Afkastet på afdelingens benchmark var 25,38 procent, og afdelingens underperformance var således på 8,69 procentpoint.

På trods af, at afdelingen leverede positiv absolut performance, vurderer bestyrelsen den relative performance som værende ikke tilfredsstillende.

2024 var et yderst positivt år for de globale aktiemarkeder med det amerikanske marked markant i front. Et stærkt arbejdsmarked og fortsat massiv vækst i hele industrien omkring kunstig intelligens, var blandt de primære årsager til, at aktiemarkedet leverede høje afkast på tværs af markeder.

Aktieudvælgelsen og den taktiske aktieallokering i afdelingen bidrog negativt til den relative performance. Ekstraordinære afkast blandt de største amerikanske selskaber udgjorde en væsentlig udfordring, da undervægte i Broadcom, Apple, Meta, Tesla og Nvidia bidrog negativt til resultatet. Samtidig trak overvægt i europæiske aktier i forhold til benchmark den samlede performance ned, ligesom undervægt i IT og overvægt i sundhedsaktier også havde en negativ effekt.

Det anbefales at læse afsnittet om den generelle markedsudvikling på side 7.

Væsentlige begivenheder

Skift af rådgiver:

I juni 2024 blev der lavet udskiftning i forvaltersammensætningen. Aftalen med Trillium Asset Management LLC blev opsagt, og man har i stedet valgt en ny rådgiver under Formuepleje A/S.

Forventninger til 2025

På globalt plan forventes 2025 at blive præget af økonomisk vækst og gradvist faldende inflation, hvilket giver en gunstig baggrund for investeringer.

For aktier ser udsigterne positive ud – især for virksomheder med stærk global tilstedeværelse og innovative løsninger. Aktivgruppen forventes drevet af stabil indtjeningsvækst og en fortsat robust efterspørgsel på tværs af sektorer. 2025 bliver forventeligt et år med regionale afkastforskelle, hvor vækstmomentum og inflationstilpasning forventes at være omdrejningspunkter i investorernes positionering. Mens de globale vækstforventninger giver grund til behersket optimisme, kræver usikkerheder omkring protektionisme, amerikansk finanspolitik og sektorielle risici særlig opmærksomhed. En øget polarisering i markedet og store forskelle i prisfastsættelserne kan give muligheder for en aktiv investor i 2025.

Afdelingens målsætning og forventning er at levere et afkast efter omkostninger, der er højere end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark forventes at give et afkast på 6,8 procent p.a. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 iht. disclosureforordningen. Afdelingen lever op til foreningernes investeringspolitik. De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2024	2023
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	115	165
2 Udbytter	7.268	17.591
I alt renter og udbytter	7.383	17.756
Kursgevinster - og tab		
3 Kapitalandele	81.945	150.965
Valutakonti	-60	-708
Øvrige aktiver/passiver	7	-6
4 Handelsomkostninger	-266	-462
I alt kursgevinster- og tab	81.626	149.789
I alt indtægter	89.009	167.545
5 Administrationsomkostninger	-8.165	-14.625
Resultat før skat	80.844	152.920
6 Skat	-687	-2.023
Årets nettoresultat	80.157	150.898
I alt overført til formuen	80.157	150.898

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2024	2023
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.248	2.117
	I alt likvide midler	1.248	2.117
	Kapitalandele		
	Noterede aktier danske selskaber	5.949	4.624
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	351.197	554.246
	Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	38.832	0
	I alt kapitalandele	395.977	558.870
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	63	176
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	240
	Aktuelle skatteaktiver	1.831	1.885
	I alt andre aktiver	1.894	2.301
	AKTIVER I ALT	399.119	563.289
	PASSIVER		
7	Investorenes formue	399.071	562.869
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	48	45
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	375
	I alt anden gæld	48	420
	PASSIVER I ALT	399.119	563.289
	Noter		
8	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
9	5 års oversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2024	2023
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	115	165
I alt renteindtægter	115	165
2 Udbytter:		
Noterede aktier fra danske selskaber	64	142
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.204	17.449
I alt udbytter	7.268	17.591
3 Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	-1.087	2.602
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	79.592	148.362
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	3.440	0
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	81.945	150.965
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	368	544
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-102	-83
I alt handelsomkostninger	266	462
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	1.537	2.317
Investeringsforvaltning	4.419	8.205
Distribution, markedsføring og formidling	2.209	4.103
I alt administrationsomkostninger	8.165	14.625
6 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	687	2.023
I alt skat	687	2.023
7 Investorernes formue 2024	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	410.852	562.869
Emissioner i perioden	32.888	49.653
Indløsninger i perioden	-194.124	-293.842
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		234
Overført fra resultatopgørelsen		80.157
I alt investorernes formue	249.615	399.071
Investorerne formue 2023	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	899.993	1.068.736
Emissioner i perioden	263.019	333.449
Indløsninger i perioden	-752.160	-990.251
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		38
Overført fra resultatopgørelsen		150.898
I alt investorernes formue	410.852	562.869

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8	Finansielle instrumenter:	2024	2023
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,22%	99,29%
	I alt finansielle instrumenter	99,22%	99,29%
	Øvrige aktiver og passiver	0,78%	0,71%
	I alt	100,00%	100,00%

	Aktivfordeling i % af investorernes formue	2024	2023
	Informationsteknologi	21,57	21,83
	Finans	20,28	18,06
	Sundhedspleje	14,33	16,77
	Industri	13,76	14,16
	Andre investeringsfonde (UCITS, ETF'er m.fl.)	9,73	0,00
	Forbrugsgoder	6,56	9,24
	Konsumentvarer	6,44	5,68
	Materialer	3,83	5,80
	Kommunikationsservices	2,72	4,35
	Ejendomme	0,00	2,11
	Forsyning	0,00	1,29
	Øvrige incl. kontant	0,78	0,71
	I alt	100,00	100,00

	Specifikation af investeringsforeningsbeviser i % af formuen	2024	2023
	<i>Udenlandske aktiebaserede inv.beviser</i>		
	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	8,31	0,00
	iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	0,95	0,00
	Amundi MSCI Japan UCITS ETF	0,47	0,00
	I alt udenlandske aktiebaserede inv.beviser	9,73	0,00
	I alt investeringsforeningsbeviser andel af formue	9,73	0,00

	Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%)	Pct.
	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	8,31
	Microsoft Corp	4,15
	NVIDIA CORP	3,45
	Thermo Fisher Scientific Inc	3,41
	Mastercard Inc	3,02
	Visa Inc	2,98
	Schneider Electric SE	2,37
	Keyence Corp	2,23
	BOSTON SCIENTIFIC CORP	2,06
	Linde PLC	1,93

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Noter (i 1.000 kr.)

Note

9	5 års oversigt	2024	2023	2022	2021	2020
	Netto resultat (1.000 kr.)	80.157	150.898	-403.097	1.115.655	221.846
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	399.071	562.869	1.068.736	3.626.892	5.329.445
	Cirkulerende andele (stk.)	2.496.154	4.108.517	8.999.931	25.771.857	47.663.825
	Indre værdi pr. andel	159,87	137,00	118,75	140,73	111,81
	Årets afkast i pct.	16,70	15,37	-15,62	25,87	-0,46
	Årets benchmarkafkast i pct.	25,38	18,35	-13,03	27,44	6,24
	Omkostningspct.	1,67	1,55	1,59	1,58	1,58
	Sharpe ratio*	0,37	0,37	0,26	-	-
	Tracking error*	3,98	4,26	4,28	-	-

* Nøgletallet beregnes kun for afdelinger, som har eksisteret i over 36 måneder

Investeringsområde og –profil

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi. Målsætningen er at opnå et langsigtet afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark, MSCI World AC TRN målt i danske kroner. Afdelingen investerer globalt i børsnoterede selskaber. Der er tale om en forholdsvis koncentreret investeringsstrategi, men hvor der dog tilstræbes en vis spredning på sektorer og regioner. Afdelingen fokuserer på selskaber med stærke driftsmæssige kvaliteter, som kan begå sig i forskellige makroøkonomiske scenarier. Der er tale om en meget langsigtet investeringshorisont, hvor der forsøges at tage højde for de store samfundsmæssige udfordringer, som vi står overfor i de kommende årtier. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	126,03
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,58
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast	23,74
Fondskode (ISIN): DK0061146602	Benchmark afkast	25,38
Startdato for investeringsstrategi 1. december 2023	Sharpe ratio	-
Rådgivere: Formuepleje A/S	Tracking error	-
Skattestatus: Akkumulerende	Active Share	82,61

Resultat og formue

Der er i regnskabsperioden realiseret et overskud på 940 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2024 udgjorde 7.733 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret steget med 5.503 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoemissioner på 4.563 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 23,74 procent, hvilket var markant over afkastforventningen på 6-8 procent ved aflæggelsen af årsrapporten for 2023. Afkastet på afdelingens benchmark var 25,38 procent, og afdelingens underperformance var således på 1,64 procentpoint.

På trods af, at afdelingen leverede positiv absolut performance, vurderer bestyrelsen den relative performance som værende ikke tilfredsstillende.

2024 var et yderst positivt år for de globale aktiemarkeder med det amerikanske marked markant i front. Aktieåret 2024 endte med at være historisk snævert. Det var kun 29 pct. af alle aktier, der slog verdensindekset, og halvdelen af afkastet på benchmark kom fra blot otte aktier. De amerikanske IT-giganter Magnificent 7 (Apple, NDIDA, Microsoft, Amazon, Alphabet, Meta og Tesla) var igen en altafgørende faktor. MAG-7 gav et afkast på 79 procent målt i danske kroner i 2024, og kun Microsoft med 20% i afkast leverede et afkast under verdensindekset.

Formuepleje Global Future endte året med en del modvind fra en række af de større positioner. Der var flere aktier, der udviste svaghed i december, men specielt udviklingen i Novo Nordisk og UnitedHealth Group trak ned i afkastet. Samlet endte december med et afkast på -2,3% for afdelingen. Et stærkt bidrag for udvælgelsen af aktier trak for året op, men faktorsammensætningen og europæisk overvægt var medvirkende til den negative relative performance.

Det anbefales at læse afsnittet om den generelle markedsudvikling på side 7.

Forventninger til 2025

På globalt plan forventes 2025 at blive præget af økonomisk vækst og gradvist faldende inflation, hvilket giver en gunstig baggrund for investeringer.

For aktier ser udsigterne positive ud – især for virksomheder med stærk global tilstedeværelse og innovative løsninger. Aktivgruppen forventes drevet af stabil indtjeningsvækst og en fortsat robust efterspørgsel på tværs af sektorer. 2025 bliver forventeligt et år med regionale afkastforskelle, hvor vækstmomentum og inflationstilpasning forventes at være omdrejningspunkter i investorernes positionering.

Afdelingens aktiestrategi vil have fokus på kvalitetsnavne med vedholdende forretningsmodeller eksponeret til strukturel vækst, og som kan begå sig i forskellige makroøkonomiske miljøer og i forskellige politiske regimer.

Afdelingens målsætning og forventning er at levere et afkast efter omkostninger, der er højere end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark forventes at give et afkast på 6,8 procent p.a. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

Formuepleje Global Future er i henhold til EU’s Disclosureforordning klassificeret som et artikel 8 produkt, da den fremmer miljømæssige karakteristika. Afdelingens strategi sigter mod at investere i selskaber, der er godt positioneret i overgangen til en mere bæredygtig global økonomi samt at søge at udnytte mulighederne, der opstår i forbindelse hermed.

For yderligere information vedrørende bæredygtighedsrelaterede oplysninger henvises til den supplerende beretning på side 102.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)			
Note	2024	2023*	
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	982	18
2	Udbytter	67.923	1.056
	I alt renter og udbytter	68.906	1.074
	Kursgevinster - og tab		
3	Kapitalandele	972.441	27.446
3	Afledte finansielle instrumenter	32	83
	Valutakonti	2.181	-435
	Øvrige aktiver/passiver	98	-9
4	Handelsomkostninger	-1.337	-5
	I alt kursgevinster- og tab	973.415	27.080
	I alt indtægter	1.042.321	28.154
5	Administrationsomkostninger	-92.050	-3.054
	Resultat før skat	950.270	25.100
6	Skat	-9.921	-191
	Årets nettoresultat	940.349	24.909
	I alt overført til formuen	940.349	24.909

* Tallene dækker perioden fra afdelingens stiftelsesdato d. 20.07.2023 til 31.12.2023

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2024	2023
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	80.098	5.096
	I alt likvide midler	80.098	5.096
	Kapitalandele		
	Noterede aktier danske selskaber	283.805	88.262
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.365.050	2.135.957
	I alt kapitalandele	7.648.855	2.224.219
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	2.616	655
	Aktuelle skatteaktiver	1.748	0
	I alt andre aktiver	4.364	655
	AKTIVER I ALT	7.733.316	2.229.969
	PASSIVER		
7	Investorerens formue	7.733.198	2.229.794
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	118	175
	I alt anden gæld	118	175
	PASSIVER I ALT	7.733.316	2.229.969
	Noter		
8	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
9	5 års oversigt		

Noter (i 1.000 kr.)		
Note	2024	2023*
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	982	18
I alt renteindtægter	982	18
2 Udbytter:		
Noterede aktier fra danske selskaber	2.476	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	65.447	1.056
I alt udbytter	67.923	1.056
3 Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	-78.984	700
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.051.425	26.746
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	972.441	27.446
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, aktier	32	83
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	32	83
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	2.819	608
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-1.482	-603
I alt handelsomkostninger	1.337	5
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	13.146	554
Investeringsforvaltning	52.603	1.667
Distribution, markedsføring og formidling	26.301	833
I alt administrationsomkostninger	92.050	3.054
6 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	9.921	191
I alt skat	9.921	191
7 Investorenes formue 2024		
	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	2.189.209	2.229.794
Emissioner i perioden	3.976.817	4.595.704
Indløsninger i perioden	-30.168	-36.212
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		3.563
Overført fra resultatopgørelsen		940.349
I alt investorenes formue	6.135.858	7.733.198
Investorenes formue 2023		
	Cirk. beviser	Formueværdi
Emissioner i perioden	2.189.209	2.203.887
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		998
Overført fra resultatopgørelsen		24.909
I alt investorenes formue	2.189.209	2.229.794

* Tallene dækker perioden fra afdelingens stiftelsesdato d. 20.07.2023 til 31.12.2023

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8	Finansielle instrumenter:	2024	2023
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,91%	99,75%
	I alt finansielle instrumenter	98,91%	99,75%
	Øvrige aktiver og passiver	1,09%	0,25%
	I alt	100,00%	100,00%

Aktivfordeling i % af investorernes formue

	2024	2023
Informationsteknologi	21,70	20,00
Finans	20,39	23,77
Industri	16,61	16,56
Sundhedspleje	15,27	17,67
Konsumentvarer	14,39	8,01
Forbrugsgoder	5,85	9,70
Kommunikationsservices	4,69	4,04
Øvrige incl. kontant	1,09	0,25
I alt	100,00	100,00

Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%)

	Pct.
Alphabet Inc	4,69
Amazon.com Inc	4,47
Visa Inc	4,47
Microsoft Corp	4,44
NVIDIA CORP	4,42
SAP SE	4,41
AutoZone Inc	4,21
Thermo Fisher Scientific Inc	4,18
ICICI Bank Ltd	4,05
NESTLE SA-REG	4,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

9	5 års oversigt	2024	2023*
	Netto resultat (1.000 kr.)	940.349	24.909
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	7.733.198	2.229.794
	Cirkulerende andele (stk.)	61.358.584	21.892.090
	Indre værdi pr. andel	126,03	101,85
	Periodens afkast i pct.	23,74	1,85
	Periodens benchmarkafkast i pct.	25,38	2,32
	Omkostningspct.	1,58	0,24
	Sharpe ratio**	-	-
	Tracking error**	-	-

* Afdelingen havde opstart 01.12.2023. Nøgletal er beregnet fra periodens start og er ikke helårsperiodiseret

** Nøgletallet beregnes kun for afdelinger, som har eksisteret i over 36 måneder

Investeringsområde og –profil

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi. Målsætningen er at opnå et langsigtet afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark MSCI ACWI NR omregnet til DKK. Afdelingen investerer i aktier i globale selskaber, hvis aktiviteter er at levere løsninger til bekæmpelse af lokal og global miljøforurening, og at effektivisere anvendelsen af klodens knappe naturressourcer. Investering kan også ske i selskaber, som har et forretningsområde eller indtjeningsgrundlag, der i væsentlig grad kan forventes at drage fordel af den forventede vækst i ressourceeffektivitet og miljømarkeder.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	175,20
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,61
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast	11,38
Fondskode (ISIN): DK0061068624	Benchmark afkast	25,38
Startdato for investeringsstrategi: 13. september 2018.	Sharpe ratio	0,38
Rådgivere: Impax Asset Management Limited og	Tracking error	7,90
Formuepleje A/S	Active Share	90,43
Skattestatus: Akkumulerende		

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 142 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2024 udgjorde 1.060 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret faldet med 349 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 491 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 11,38 procent, hvilket var over afkastforventningen på 6-8 procent ved aflæggelsen af årsrapporten for 2023. Afkastet på afdelingens benchmark var 25,38 procent, og afdelingens underperformance var således 14,00 procentpoint.

På trods af, at afdelingen leverede positiv absolut performance, vurderer bestyrelsen den relative performance som værende ikke tilfredsstillende.

2024 var et yderst positivt år for de globale aktiemarkeder med det amerikanske marked markant i front. Afdelingen havde et udfordrende 2024 relativt til benchmark. På trods af, at afdelingen leverede et positivt afkast over forventningen, har de bæredygtige aktier generelt set ikke kunne følge med det globale aktieafkast i 2024, som primært var drevet af udviklingen i kunstig intelligens og Magnificent 7 (Apple, NDIDA, Microsoft, Amazon, Alphabet, Meta og Tesla). Afdelingen har en tematisk strategi, der i perioder afviger markant fra benchmark, da aktiestrategien har en naturlig overvægt i sektorerne Materialer og Industri, som i 2024 har givet et negativt bidrag. Udover et negativt bidrag fra udvælgelsen og faktorsammensætningen, var en europæisk overvægt, rentefølsomhed og undervægten i Magnificent 7 medvirkende til den negative relative performance.

Det anbefales at læse afsnittet om den generelle markedsudvikling på side 7.

Forventninger til 2025

På globalt plan forventes 2025 at blive præget af økonomisk vækst og gradvist faldende inflation, hvilket giver en gunstig baggrund for investeringer.

For aktier ser udsigterne positive ud – især for virksomheder med stærk global tilstedeværelse og innovative løsninger. Aktivgruppen forventes drevet af stabil indtjeningsvækst og en fortsat robust efterspørgsel på tværs af sektorer. 2025 bliver forventeligt et år med regionale afkastforskelle, hvor vækstmomentum og inflationstilpasning forventes at være omdrejningspunkter i investorernes positionering.

Trods vigende fokus på bæredygtighed politisk, så er der fortsat brug for virksomheder positioneret mod en mere bæredygtig fremtid.

Afdelingens målsætning og forventning er at levere et afkast efter omkostninger, der er højere end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark forventes at give et afkast på 6,8 procent p.a. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtig investering

Formuepleje Better World Environmental Leaders er i henhold til EU’s Disclosure forordning klassificeret som et artikel 9 produkt, da den har bæredygtig investering som sit mål. Investeringsuniverset omfatter bæredygtige investeringsmål efter 2(17) i Disclosureforordningen og er begrænset til selskaber, der har mindst 20 % af deres underliggende omsætning genereret ved salg af miljøprodukter eller tjenester på markederne for energieffektivitet, vedvarende energi, vand, affald og bæredygtige føde- og landbrugsvarer.

For yderligere information vedrørende bæredygtighedsrelaterede oplysninger henvises til den supplerende beretning på side 102.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2024	2023
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	241	361
2 Udbytter	16.930	33.130
I alt renter og udbytter	17.171	33.490
Kursgevinster - og tab		
3 Kapitalandele	145.737	230.523
Valutakonti	522	-247
Øvrige aktiver/passiver	26	-122
4 Handelsomkostninger	-565	-1.235
I alt kursgevinster- og tab	145.720	228.919
I alt indtægter	162.891	262.409
5 Administrationsomkostninger	-19.786	-29.324
Resultat før skat	143.105	233.086
6 Skat	-1.451	-3.756
Årets nettoresultat	141.654	229.329
I alt overført til formuen	141.654	229.329

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2024	2023
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.266	7.496
	I alt likvide midler	7.266	7.496
	Kapitalandele		
	Noterede aktier danske selskaber	0	23.077
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.051.286	1.380.512
	I alt kapitalandele	1.051.286	1.403.589
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	238	593
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	3.765
	Aktuelle skatteaktiver	1.693	1.422
	I alt andre aktiver	1.930	5.780
	AKTIVER I ALT	1.060.482	1.416.866
	PASSIVER		
7	Investorenes formue	1.060.429	1.409.589
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	53	50
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	7.227
	I alt anden gæld	53	7.277
	PASSIVER I ALT	1.060.482	1.416.866

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2024	2023
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	241	361
I alt renteindtægter	241	361
2 Udbytter:		
Noterede aktier fra danske selskaber	0	1.183
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	16.930	31.946
I alt udbytter	16.930	33.130
3 Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	-2.800	-17.789
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	148.538	248.311
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	145.737	230.523
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	769	1.270
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-204	-35
I alt handelsomkostninger	565	1.235
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	3.147	4.384
Investeringsforvaltning	11.101	16.626
Distribution, markedsføring og formidling	5.538	8.313
I alt administrationsomkostninger	19.786	29.324
6 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	1.451	3.756
I alt skat	1.451	3.756
7 Investorernes formue 2024		
	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	896.097	1.409.589
Emissioner i perioden	11.700	19.647
Indløsninger i perioden	-302.535	-510.790
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		329
Overført fra resultatopgørelsen		141.654
I alt investorernes formue	605.263	1.060.429
Investorerne formue 2023		
	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	1.662.588	2.323.976
Emissioner i perioden	38.370	56.577
Indløsninger i perioden	-804.860	-1.200.339
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		46
Overført fra resultatopgørelsen		229.329
I alt investorernes formue	896.097	1.409.589

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8	Finansielle instrumenter:	2024	2023
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,14%	99,57%
	I alt finansielle instrumenter	99,14%	99,57%
	Øvrige aktiver og passiver	0,86%	0,43%
	I alt	100,00%	100,00%

Aktivfordeling i % af investorernes formue		2024	2023
	Industri	35,58	37,05
	Informationsteknologi	29,77	24,13
	Sundhedspleje	12,53	12,34
	Materialer	11,90	15,22
	Forsyning	3,89	4,97
	Forbrugsgoder	2,19	2,09
	Finans	1,88	0,00
	Konsumentvarer	1,40	3,77
	Øvrige incl. kontant	0,86	0,43
	I alt	100,00	100,00

Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger, pct		2024
	Microsoft Corp	4,38
	Agilent Technologies Inc	4,32
	Waste Management Inc	4,05
	Linde PLC	4,01
	Waters Corp	3,32
	Schneider Electric SE	3,11
	Air Liquide SA	3,07
	Siemens AG	2,80
	NVIDIA CORP	2,65
	Veolia Environnement SA	2,64

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

9	5 års oversigt	2024	2023	2022	2021	2020
	Netto resultat (1.000 kr.)	141.654	229.329	-558.141	629.892	289.829
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	1.060.429	1.409.589	2.323.976	3.118.103	1.721.499
	Cirkulerende andele (stk.)	6.052.627	8.960.973	16.625.875	18.361.675	13.211.061
	Indre værdi pr. andel	175,20	157,30	139,78	169,82	130,31
	Årets afkast i pct.	11,38	12,54	-17,69	30,32	13,61
	Årets benchmarkafkast i pct.	25,38	18,35	-13,03	27,44	6,24
	Omkostningspct.	1,61	1,55	1,58	1,58	1,59
	Sharpe ratio*	0,38	0,59	0,38	0,92	-
	Tracking error*	7,90	7,92	7,96	5,51	-

* Nøgletallet beregnes kun for afdelinger, som har eksisteret i over 36 måneder

Investeringsområde og –profil

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi. Målsætningen er at opnå et langsigtet afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark MSCI ACWI TRN omregnet til DKK. Afdelingen investerer i aktier i globale selskaber, som besidder bæredygtige konkurrencefordele. Afdelingens investeringsproces har stærkt fokus på overgangen til en mere bæredygtig global økonomi, hvor der tages højde for risici og muligheder.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	186,52
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,63
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast	15,00
Fondskode (ISIN): DK0061146529	Afkast benchmark	25,38
Startdato for investeringsstrategi: 23. august 2019.	Sharpe ratio	0,60
Rådgivere: Impax Asset Management Limited og	Tracking error	5,64
Formuepleje A/S	Active Share	87,71
Skattestatus: Akkumulerende		

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 103 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2024 udgjorde 784 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret steget med 144 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoemissioner på 41 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 15,00 procent, hvilket var markant over afkastforventningen på 6-8 procent ved aflæggelsen af årsrapporten for 2023. Afkastet på afdelingens benchmark i samme periode var 25,38 procent, og afdelingens underperformance var således på 10,38 procentpoint.

På trods af, at afdelingen leverede positiv absolut performance, vurderer bestyrelsen den relative performance som værende ikke tilfredsstillende.

2024 var et yderst positivt år for de globale aktiemarkeder med det amerikanske marked markant i front. Aktieåret 2024 endte med at være historisk snævert. Det var kun 29 pct. af alle aktier, der slog verdensindekset, og halvdelen af afkastet på benchmark kom fra blot otte aktier. De amerikanske IT-giganter Magnificent 7 (Apple, NDIDA, Microsoft, Amazon, Alphabet, Meta og Tesla) var igen en altafgørende faktor. MAG-7 gav et vægtet afkast på 70% i 2024, og kun Microsoft med 20% i afkast leverede et afkast under verdensindekset.

Afdelingen havde et udfordrende 2024 relativt til benchmark Udover et negativt bidrag fra udvælgelsen og faktorsammensætningen var en europæisk overvægt, rentefølsomhed og undervægte i specielt Broadcom, Apple, Meta, Tesla og Nvidia medvirkende til den negative relative performance.

Det anbefales at læse afsnittet om den generelle markedsudvikling på side 7.

Forventninger til 2025

På globalt plan forventes 2025 at blive præget af økonomisk vækst og gradvist faldende inflation, hvilket giver en gunstig baggrund for investeringer.

For aktier ser udsigterne positive ud – især for virksomheder med stærk global tilstedeværelse og innovative løsninger. Aktivgruppen forventes drevet af stabil indtjeningsvækst og en fortsat robust efterspørgsel på tværs af sektorer. 2025 bliver forventeligt et år med regionale afkastforskelle, hvor vækstmomentum og inflationstilpasning forventes at være omdrejningspunkter i investorernes positionering. Mens de globale vækstforventninger giver grund til behersket optimisme, kræver usikkerheder omkring protektionisme, amerikansk finanspolitik og sektorielle risici særlig opmærksomhed.

Afdelingens målsætning og forventning er at levere et afkast efter omkostninger, der er højere end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark forventes at give et afkast på 6,8 procent p.a. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtig investering

Formuepleje Better World Globale Opportunities er i henhold til EU’s Disclosureforordning klassificeret som et artikel 8 produkt, da den fremmer miljømæssige karakteristika. Afdelingens strategi sigter mod at investere i selskaber, der er godt positioneret i overgangen til en mere bæredygtig global økonomi samt at søge at udnytte mulighederne, der opstår i forbindelse hermed.

For yderligere information vedrørende bæredygtighedsrelaterede oplysninger henvises til den supplerende beretning på side 102.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2024	2023
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	149	194
2 Udbytter	9.384	18.724
I alt renter og udbytter	9.533	18.918
Kursgevinster - og tab		
3 Kapitalandele	106.272	215.091
3 Afledte finansielle instrumenter	84	55
Valutakonti	-74	1.050
Øvrige aktiver/passiver	30	-25
4 Handelsomkostninger	-387	-766
I alt kursgevinster- og tab	105.923	215.406
I alt indtægter	115.457	234.324
5 Administrationsomkostninger	-12.215	-20.156
Resultat før skat	103.242	214.169
6 Skat	-90	-1.687
Årets nettoresultat	103.152	212.481
I alt overført til formuen	103.152	212.481

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2024	2023
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.603	3.692
	I alt likvide midler	4.603	3.692
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	777.804	635.915
	I alt kapitalandele	777.804	635.915
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	34	32
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.126
	Aktuelle skatteaktiver	1.277	797
	I alt andre aktiver	1.311	1.955
	AKTIVER I ALT	783.718	641.561
	PASSIVER		
7	Investorenes formue	783.673	639.486
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	45	41
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.034
	I alt anden gæld	45	2.075
	PASSIVER I ALT	783.718	641.561
	Noter		
8	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
9	5 års oversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2024	2023
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	149	194
I alt renteindtægter	149	194
2 Udbytter:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.384	18.724
I alt udbytter	9.384	18.724
3 Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	106.272	215.091
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	106.272	215.091
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, aktier	84	55
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	84	55
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	563	817
Dækket af emis.- og indløn. indtægter	-176	-51
I alt handelsomkostninger	387	766
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	2.042	3.050
Investeringsforvaltning	6.790	11.404
Distribution, markedsføring og formidling	3.383	5.702
I alt administrationsomkostninger	12.215	20.156
6 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	90	1.687
I alt skat	90	1.687
7 Investorerne formue 2024	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	394.295	639.486
Emissioner i perioden	130.621	232.731
Indløsninger i perioden	-104.752	-191.970
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		274
Overført fra resultatopgørelsen		103.152
I alt investorerne formue	420.163	783.673
Investorerne formue 2023	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	1.229.856	1.732.293
Emissioner i perioden	70.530	106.474
Indløsninger i perioden	-906.091	-1.411.797
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		36
Overført fra resultatopgørelsen		212.481
I alt investorerne formue	394.295	639.486

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8	Finansielle instrumenter:	2024	2023
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,25%	99,44%
	I alt finansielle instrumenter	99,25%	99,44%
	Øvrige aktiver og passiver	0,75%	0,56%
	I alt	100,00%	100,00%

Aktivfordeling i % af investorernes formue

	2024	2023
Informationsteknologi	25,65	19,36
Finans	24,02	21,07
Sundhedspleje	16,28	20,88
Industri	14,24	16,18
Forbrugsgoder	8,39	9,57
Materialer	7,63	6,97
Kommunikationsservices	1,65	3,04
Konsumentvarer	1,39	2,37
Øvrige incl. kontant	0,75	0,56
I alt	100,00	80,64

Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%)

	Pct.
Microsoft Corp	4,69
Mastercard Inc	4,35
BOSTON SCIENTIFIC CORP	4,10
Linde PLC	3,86
Alcon Inc	3,83
Marsh & McLennan Cos Inc	3,44
Thermo Fisher Scientific Inc	3,43
NVIDIA CORP	3,40
Schneider Electric SE	3,34
Cadence Design Systems Inc	3,13

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

9	5 års oversigt	2024	2023	2022	2021
	Netto resultat (1.000 kr.)	103.152	212.481	-224.935	344.052
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	783.673	639.486	1.732.293	1.679.413
	Cirkulerende andele (stk.)	4.201.634	3.942.949	12.298.559	10.387.729
	Indre værdi pr. andel	186,52	162,18	140,85	161,67
	Årets afkast i pct.	15,00	15,14	-12,88	28,56
	Årets benchmarkafkast i pct.	25,38	18,35	-13,03	27,44
	Omkostningspct.	1,63	1,62	1,59	1,60
	Sharpe ratio*	0,60	0,64	0,58	-
	Tracking error*	5,64	5,16	6,05	-

* Nøgletallet beregnes kun for afdelinger, som har eksisteret i over 36 måneder

Investeringsområde og –profil

Afdelingen investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer, men kan også investere i udenlandske obligationer. Hovedparten af afdelingens investeringer vil være udstedt i eller afdækket til danske kroner eller euro. Afdelingen vil primært være investeret i variabelt forrentede obligationer med en lille rentefølsomhed og er derfor et alternativ til traditionelle indlån – dog med lidt højere risiko. Afdelingen kan investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer samt i pengemarkedsinstrumenter. Det er afdelingens mål at levere det højest mulige risikostjerede afkast. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter for at nedbringe risikoen.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	100,12
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent* (ikke helårsperiodiseret)	0,04
Benchmark: Afdelingen har ikke et benchmark.	Afkast*	0,12
Fondskode (ISIN): DK0063407416	Sharpe Ratio	-
Startdato for investeringsstrategi: 4. december 2024	Tracking error	-
Rådgivere: Formuepleje A/S		
Skattestatus: Udloddende		

*Beregnet fra opstart af investeringsstrategi 04.12.2024-31.12.2024

Udlodning

Der er for 2024 foreslået udbytter svarende til 0,10 kr. pr. andel á nom. 100 kr. Der udloddes efter ligningslovens § 16C. Det vil sige, at modtagne udbytter, refunderet udbytteskat og realiserede kursgevinster (netto) udloddes efter modregning af årets omkostninger.

Resultat og formue

Afdelingen er stiftet 27. august 2024 med opstart af investeringsstrategien den 4. december 2024. Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 0,2 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2024 udgjorde 200 mio. kr.

Afdelingen har i regnskabsperioden haft emissioner på 200 mio. kr.

Årets afkast og performance

I perioden fra afdelingens opstart af investeringsstrategien den 4. december 2024 til regnskabsårets afslutning leverede afdelingen et afkast på 0,12 procent. Afdelingen har ikke et benchmark.

Bestyrelsen vurderer den absolutte performance som tilfredsstillende. I december var der ingen markante bevægelser i risikofaktorerne for afdelingens investeringer. Afkastet var derfor

altovervejende båret af den direkte rente på obligationerne. Det bemærkes, at perioden for opgørelse af afkast har været kort.

Det anbefales at læse afsnittet om den generelle markedsudvikling på side 7.

Forventninger til 2025

På globalt plan forventes 2025 at blive præget af økonomisk vækst og gradvist faldende inflation, hvilket giver en gunstig baggrund for investeringer. For obligationsmarkederne, især europæiske og danske, forventes renterne at forblive lave, hvilket begrænser kursudsving og gør danske realkreditobligationer særligt attraktive på grund af deres gunstige merrenter.

På baggrund af de nuværende renteforventninger forventes et afkast på omkring 2 procent p.a. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 iht. Disclosureforordningen. Afdelingen lever op til foreningernes investeringspolitik. De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)		
Note		2024*
	Renter og udbytter	
1	Renteindtægter	403
	I alt renter og udbytter	403
	Kursgevinster - og tab	
2	Obligationer	-129
	I alt kursgevinster- og tab	-129
	I alt indtægter	274
3	Administrationsomkostninger	-86
	Årets nettoresultat	188
	Resultatdisponering og udlodningsopgørelse	
	Udlodningsregulering	0
	Overført fra sidste år	0
	I alt formuebevægelser	0
	Til disposition	188
4	Til rådighed for udlodning	317
	Foreslået udlodning	200
	Overført til udlodning næste år	117
	I alt overført til formuen	-129

* Tallene dækker perioden fra afdelingens stiftelsesdato d. 27.08.2024 til 31.12.2024

Årsregnskab // Afdeling Variabel Rente

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2024
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	652
	I alt likvide midler	652
	Obligationer	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	198.012
	I alt obligationer	198.012
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter og udbytter	1.611
	I alt andre aktiver	1.611
	AKTIVER I ALT	200.275
	PASSIVER	
5	Investorerens formue	200.240
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	34
	I alt anden gæld	34
	PASSIVER I ALT	200.275
	Noter	
6	Supplerende noter om finansielle instrumenter	
7	5 års oversigt	

Noter (i 1.000 kr.)

Note		2024*	
1	Renteindtægter:		
	Indestående i depotselskab	6	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	397	
	I alt renteindtægter	403	
2	Kursgevinster- og tab, obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-129	
	I alt kursgevinster- og tab, obligationer	-129	
3	Administrationsomkostninger:		
	Administration	58	
	Investeringsforvaltning	20	
	Distribution, markedsføring og formidling	8	
	I alt administrationsomkostninger	86	
4	Til rådighed for udlodning		
	Renter og udbytter	403	
	Kursgevinst til udlodning	0	
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	0	
	Udlodning overført fra sidste år	0	
	Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-86	
	I alt til rådighed for udlodning	317	
5	Investorerne formue 2024		
		Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	0	0
	Emissioner i perioden	200.000	200.000
	Indløsninger i perioden	0	0
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		52
	Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		0
	Overført til udlodning fra sidste år		0
	Overført til udlodning næste år		117
	Foreslået udlodning		200
	Overført fra resultatopgørelsen		-129
	I alt investorerne formue	200.000	200.240

* Tallene dækker perioden fra afdelingens stiftelsesdato d. 27.08.2024 til 31.12.2024

Noter (i 1.000 kr.)

Note

6	Finansielle instrumenter:	2024
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,89%
	I alt finansielle instrumenter	98,89%
	Øvrige aktiver og passiver	1,11%
	I alt	100,00%

Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%)	Pct.
---------------------------------------------------	------

RDKRE Float 07/01/28	18,57
DGB 1 3/4 11/15/25	14,98
NYKRE Float 07/01/25	12,59
NDASS Float 07/01/25	12,56
NYKRE Float 10/01/25	11,57
NDAFH Float 01/01/26	7,56
JYKRE Float 07/01/25	6,03
RDKRE Float 07/01/26	5,59
JYKRE Float 07/01/26	5,04
DLRKRE Float 07/01/25	4,88

Afdelingens obligationseksposering opdelt på udstedere i % af investorernes formue	2024
------------------------------------------------------------------------------------	------

Realkredit Danmark A/S	24,05
Nykredit Realkredit A/S	24,01
Nordea Realkreditaktieselskab	20,02
Statsobligationer (DK)	14,95
Jyske Realkredit	11,00
DLR Kredit A/S	4,85
I alt	98,89

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

7	5 års oversigt	2024*
	Netto resultat (1.000 kr.)	188
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	200.240
	Cirkulerende andele (stk.)	2.000.000
	Indre værdi pr. andel	100,12
	Udlodning pr. andel	0,10
	Periodens afkast i pct.*	0,12
	Omkostningspct.*	0,04
	Sharpe ratio**	-

* Afdelingen havde opstart 04.12.2024. Nøgletal er beregnet fra periodens start og er ikke helårsperiodiseret

** Nøgletallet beregnes kun for afdelinger, som har eksisteret i over 36 måneder

Investeringsområde og –profil

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi. Målsætningen er at opnå et langsigtet afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. Afdelingen investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer, men kan i mindre omfang investere i udenlandske stats-, realkredit- og erhvervsobligationer. Afdelingens investeringer vil hovedsageligt være afdækket til DKK eller EUR, så valutarisikoen i afdelingen er begrænset. Valutarisici styres aktivt, og udsving i valutakurserne kan derfor påvirke afkastet. Afdelingen kan anvende forskellige typer af afledte finansielle instrumenter.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	97,68
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	0,32
Benchmark: 50 % Nordea Constant Maturity Index 2y og	Afkast	4,69
50 % Nordea Constant Maturity Government 2y	Benchmark afkast	3,66
Fondskode (ISIN): DK0060632925	Sharpe Ratio	-0,41
Startdato for investeringsstrategi: 7. april 2015	Tracking error	1,87
Rådgivere: Formuepleje A/S		
Skattestatus: Udloddende		

Udlodning

Der er for 2024 ikke foreslået udbytte, da udbyttet bliver mindre end 0,10 pct. af bevisets pålydende. Der udloddes efter ligningslovens § 16C. Det vil sige, at modtagne udbytter, refunderet udbytteskat og realiserede kursgevinster (netto) udloddes efter modregning af årets omkostninger.

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 16 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2024 udgjorde 685 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret steget med 355 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoemissioner på 339 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 4,69 procent, hvilket er over afkastforventningen på 3-4 procent ved aflæggelsen af årsrapporten for 2023. Afkastet på afdelingens benchmark var 3,66 procent, og afdelingens merperformance var således på 1,04 procentpoint.

Bestyrelsen vurderer, at såvel den absolutte som relative performance er tilfredsstillende.

I Europa bevægede inflationsudviklingen sig dog i den rigtige retning i forhold til ECB's målsætning, hvilket betød at centralbanken kunne begynde at sænke renterne i juni. Samtidig indikerede ECB efterfølgende, at der sandsynligvis vil kunne komme flere rentesænkninger i løbet af 2024 og 2025. Udmeldingerne satte sit præg på udviklingen for de danske realkreditobligationer, hvor nettoresultat var faldende renter og stejlede rentekurver – dette til trods for stigende 10-årige renter i 3 af årets 4 kvartaler. I 3. kvartal faldt de 2-årige DKK-renter derfor med knap 1 procentpoint og de 10-årige med ca. det halve.

Herudover faldt OAS-niveauet (merrenten) på alle realkreditobligationstyper tilbage til sine historiske gennemsnit, hvilket understøttede realkreditobligationsafkastene i 2024.

Samtidig var der i 2024 ikke markante indfrielse fra boligejerne, hvilket åbningen af en 30-årig 3,5% obligation ellers øgede risikoen for. De manglende indfrielse bidrog ligeledes positivt til afkast på de konverterbare realkreditobligationer, og den relative performance.

Det anbefales at læse afsnittet om den generelle markedsudvikling på side 7.

Forventninger til 2025

På globalt plan forventes 2025 at blive præget af økonomisk vækst og gradvist faldende inflation, hvilket giver en gunstig baggrund for investeringer. For obligationsmarkederne, især europæiske og danske, forventes renterne at forblive lave, hvilket begrænser kursudsving og gør danske realkreditobligationer særligt attraktive på grund af deres gunstige merrenter.

Afdelingens målsætning og forventning er at levere et afkast efter omkostninger, der er højere end afdelingens benchmark. På baggrund af de nuværende renteforventninger forventes afdelingens benchmark at give et afkast på omkring 2,80 procent p.a.

Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 iht. Disclosureforordningen. Afdelingen lever op til foreningernes investeringspolitik. De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Årsregnskab // Afdeling Obligationer

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)			
Note		2024	2023
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	11.821	3.612
2	Renteudgifter	-15	-114
	I alt renter og udbytter	11.805	3.498
	Kursgevinster - og tab		
3	Obligationer	5.811	5.556
3	Afledte finansielle instrumenter	213	-1.571
	Valutakonti	10	-14
	I alt kursgevinster- og tab	6.034	3.971
	I alt indtægter	17.840	7.469
4	Administrationsomkostninger	-1.276	-804
	Årets nettoresultat	16.564	6.665
	Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
	Udlodningsregulering	-11.311	-17.358
	Overført fra sidste år	-20.561	-4.040
	I alt formuebevægelser	-31.871	-21.398
	Til disposition	-15.307	-14.733
5	Til rådighed for udlodning	-18.718	-20.561
	Foreslået udlodning	0	0
	Overført til udlodning næste år	-18.718	-20.561
	I alt overført til formuen	3.411	5.827

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2024	2023
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.808	11.583
	I alt likvide midler	2.808	11.583
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	666.628	316.837
	I alt obligationer	666.628	316.837
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	1.713
	I alt afledte finansielle instrumenter	0	1.713
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	6.577	2.888
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	10.000	0
	I alt andre aktiver	16.577	2.888
	AKTIVER I ALT	686.013	333.021
	PASSIVER		
6	Investorerens formue	685.337	329.952
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	639	913
	I alt afledte finansielle instrumenter	639	913
	Anden gæld		
	Gæld til andre pengeinstitutter (marginkonti)	0	2.120
	Skyldige omkostninger	37	35
	I alt anden gæld	37	2.155
	PASSIVER I ALT	686.013	333.021
	Noter		
7	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
8	Sikkerhedsstillelser ved afledte finansielle kontrakter		
9	Underliggende eksponering ved afledte finansielle kontrakter		
10	5 års oversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2024	2023
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	111	86
Noterede obligationer fra danske udstedere	11.634	3.276
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	76	250
I alt renteindtægter	11.821	3.612
2 Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab (marginkonti)	15	114
I alt renteudgifter	15	114
3 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.811	5.556
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	5.811	5.556
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	213	-1.571
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	213	-1.571
4 Administrationsomkostninger:		
Administration	471	430
Investeringsforvaltning	563	249
Distribution, markedsføring og formidling	241	125
I alt administrationsomkostninger	1.276	804
5 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	11.805	3.497
Kursgevinst til udlodning	1.348	-2.660
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-11.311	-17.358
Udlodning overført fra sidste år	-20.561	-4.040
Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-2.153	-2.207
Adm. omkostninger der ikke modregnes i udlodning	2.153	2.207
I alt til rådighed for udlodning	-18.718	-20.561

Noter (i 1.000 kr.)

Note

6	Investorerens formue 2024	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerens formue (primo)	353.637	329.952
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		0
	Emissioner i perioden	388.502	377.646
	Indløsninger i perioden	-40.500	-39.090
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		264
	Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		11.311
	Overført til udlodning fra sidste år		20.561
	Overført til udlodning næste år		-18.718
	Foreslået udlodning		0
	Overført fra resultatopgørelsen		3.411
	I alt investorernes formue	701.640	685.337

	Investorerens formue 2023	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerens formue (primo)	86.387	77.382
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		0
	Emissioner i perioden	267.750	245.991
	Indløsninger i perioden	-500	-455
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		369
	Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		17.358
	Overført til udlodning fra sidste år		4.040
	Overført til udlodning næste år		-20.561
	Foreslået udlodning		0
	Overført fra resultatopgørelsen		5.827
	I alt investorernes formue	353.637	329.952

7	Finansielle instrumenter:	2024	2023
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,27%	96,03%
	Øvrige finansielle instrumenter	-0,09%	0,24%
	I alt finansielle instrumenter	97,18%	96,27%
	Øvrige aktiver og passiver	2,82%	3,73%
	I alt	100,00%	100,00%

	Afdelingens obligationseksposering opdelt på udstedere i % af investorernes formue	2024	2023
	Nykredit Realkredit A/S	24,02	22,71
	Nordea Realkreditaktieselskab	21,85	20,68
	Realkredit Danmark A/S	18,42	20,44
	Jyske Realkredit	13,24	13,59
	Statsobligationer (DK)	6,36	9,37
	DLR Kredit A/S	4,69	4,77
	Danmarks Skibskredit A/S	4,65	4,47
	KommuneKredit	2,23	0,00
	Statsobligationer (FO)	1,81	0,00
	I alt	97,27	96,03

Noter (i 1.000 kr.)

Note

7	Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%)	Pct.
	NDAFH 1 10/01/28	6,49
	JYKRE 1 04/01/29	6,27
	NYKRE 5 10/01/53	5,96
	NDASS 5 10/01/53	5,10
	NDAFH 4 10/01/56	5,08
	NYKRE 5 10/01/56	5,07
	RDKRE 1 04/01/28	4,89
	DGB 1 3/4 11/15/25	4,79
	DANSKB Float 01/01/26	4,75
	JYSKE REALKREDIT A/S	4,58

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

8	Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	2024	2023
	Markedsværdi af renteswaps	-639	800
	Markedsværdi af modtaget/stillet (+/-) collateral i form af:		
	Likvider (EUR) Nordea Bank Abp	0	2.120
9	Underliggende eksponering ved renteswaps:		
	<i>Modpart Nordea Bank Abp:</i>		
	DKK - modtager variabel rente og betaler fast rente - udløb 3-10 år	10.000	25.000
	EUR - modtager variabel rente og betaler fast rente - udløb over 10 år	0	7.455

10	5 års oversigt	2024	2023	2022	2021	2020
	Netto resultat (1.000 kr.)	16.564	6.665	-13.641	-2.834	2.363
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	685.337	329.952	77.382	156.136	155.641
	Cirkulerende andele (stk.)	7.016.397	3.536.373	863.873	1.574.873	1.509.777
	Indre værdi pr. andel	97,68	93,30	89,58	99,14	103,09
	Udlodning pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,00	2,20
	Årets afkast i pct.	4,69	4,15	-9,64	-1,71	1,77
	Årets benchmarkafkast i pct.	3,66	4,84	-6,36	-2,67	0,59
	Omkostningspct.	0,32	0,62	0,78	0,68	0,59
	Sharpe ratio	-0,41	-0,28	-0,37	0,37	0,80
	Tracking error	1,87	2,08	3,23	2,76	2,75

Investeringsområde og –profil

Afdelingen investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer, men kan også investere i udenlandske obligationer. Hovedparten af afdelingens investeringer vil være udstedt i eller afdækket til danske kroner eller euro. Afdelingen kan investere op til 10 % af sin formue i andre værdipapirer samt i pengemarkedsinstrumenter. Målsætningen er at opnå et langsigtet afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark, som er 50 % Nordea Constant Maturity Mortgage Index 5y og 50 % Nordea Constant Maturity Government Index 7y. Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi og har store frihedsgrader i forhold til benchmark, og afkastene kan i perioder afvige meget. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter for at nedbringe risikoen.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	99,21
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent* (ikke helårsperiodiseret)	0,05
Benchmark: 50 % Nordea Constant Maturity Index 5y og 50 % Nordea Constant Maturity Government 7y	Afkast*	-0,79
Fondskode (ISIN): DK0063407333	Benchmark afkast*	-1,18
Startdato for investeringsstrategi: 4. december 2024	Sharpe Ratio	-
Rådgivere: Formuepleje A/S	Tracking error	-
Skattestatus: Udloddende	*Beregnet fra opstart af investeringsstrategi 04.12.2024-31.12.2024	

Udlodning

Der er for 2024 ikke foreslået udbytte, da udbyttet bliver mindre end 0,10 pct. af bevisets pålydende. Der udloddes efter ligningslovens § 16C. Det vil sige, at modtagne udbytter, refunderet udbytteskat og realiserede kursgevinster (netto) udloddes efter modregning af årets omkostninger.

konverterbare realkreditobligationer en smule, hvilket tilsammen gav et negativt afkast. Det bemærkes, at perioden for opgørelse af afkast har været kort.

Det anbefales at læse afsnittet om den generelle markedsudvikling på side 7.

Resultat og formue

Afdelingen er stiftet 27. august 2024 med opstart af investeringsstrategien den 4. december 2024. Der er i regnskabsåret realiseret et underskud på 3,3 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2024 udgjorde 406 mio. kr.

Forventninger til 2025

På globalt plan forventes 2025 at blive præget af økonomisk vækst og gradvist faldende inflation, hvilket giver en gunstig baggrund for investeringer. For obligationsmarkederne, især europæiske og danske, forventes renterne at forblive lave, hvilket begrænser kursudsving og gør danske realkreditobligationer særligt attraktive på grund af deres gunstige merrenter.

Afdelingen har i regnskabsperioden haft nettoemissioner på 409 mio. kr.

Afdelingens målsætning og forventning er at levere et afkast efter omkostninger, der er højere end afdelingens benchmark. På baggrund af de nuværende renteforventninger forventes afdelingens benchmark at give et afkast på omkring 3,50 procent p.a.

Årets afkast og performance

I perioden fra afdelingens opstart af investeringsstrategien den 4. december 2024 til regnskabsårets afslutning leverede afdelingen et afkast på -0,79 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var -1,18 procent, og afdelingens merperformance var således på 0,39 procentpoint.

Bæredygtighed

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 iht. Disclosureforordningen. Afdelingen lever op til foreningernes investeringspolitik. De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

På trods af den negative absolutte performance vurderer bestyrelsen den relative performance som tilfredsstillende. I december steg de 10-årige danske renter med omtrent 0,20 procentpoint. Samtidig indsnævredes merrenten på danske

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)		2024*
Note		
	Renter og udbytter	
1	Renteindtægter	555
	I alt renter og udbytter	555
	Kursgevinster - og tab	
2	Obligationer	-3.681
	I alt kursgevinster- og tab	-3.681
	I alt indtægter	-3.125
3	Administrationsomkostninger	-184
	Årets nettoresultat	-3.309
	Resultatdisponering og udlodningsopgørelse	
	Udlodningsregulering	0
	Overført fra sidste år	0
	I alt formuebevægelser	0
	Til disposition	-3.309
4	Til rådighed for udlodning	371
	Foreslået udlodning	0
	Overført til udlodning næste år	371
	I alt overført til formuen	-3.680

* Tallene dækker perioden fra afdelingens stiftelsesdato d. 27.08.2024 til 31.12.2024

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2024
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	4.694
	I alt likvide midler	4.694
	Obligationer	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	398.692
	I alt obligationer	398.692
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter og udbytter	2.422
	I alt andre aktiver	2.422
	AKTIVER I ALT	405.809
	PASSIVER	
5	Investorerens formue	405.755
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	54
	I alt anden gæld	54
	PASSIVER I ALT	405.809
	Noter	
6	Supplerende noter om finansielle instrumenter	
7	5 års oversigt	

Noter (i 1.000 kr.)

Note		2024*	
1	Renteindtægter:		
	Indestående i depotselskab	10	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	545	
	I alt renteindtægter	555	
2	Kursgevinster- og tab, obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-3.681	
	I alt kursgevinster- og tab, obligationer	-3.681	
3	Administrationsomkostninger:		
	Administration	85	
	Investeringsforvaltning	71	
	Distribution, markedsføring og formidling	28	
	I alt administrationsomkostninger	184	
4	Til rådighed for udlodning		
	Renter og udbytter	555	
	Kursgevinst til udlodning	0	
	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	0	
	Udlodning overført fra sidste år	0	
	Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-184	
	I alt til rådighed for udlodning	371	
5	Investorerens formue 2024		
		Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerens formue (primo)	0	0
	Emissioner i perioden	409.435	409.434
	Indløsninger i perioden	-451	-448
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		78
	Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		0
	Overført til udlodning fra sidste år		0
	Overført til udlodning næste år		371
	Foreslået udlodning		0
	Overført fra resultatopgørelsen		-3.680
	I alt investorerens formue	408.984	405.755

* Tallene dækker perioden fra afdelingens stiftelsesdato d. 27.08.2024 til 31.12.2024

Noter (i 1.000 kr.)

Note

6 Finansielle instrumenter:	2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,26%
I alt finansielle instrumenter	98,26%
Øvrige aktiver og passiver	1,74%
I alt	100,00%

Afdelingens obligationseksponering opdelt på udstedere i % af investorernes formue 2024

Nykredit Realkredit A/S	24,40
Nordea Realkreditaktieselskab	19,91
DLR Kredit A/S	18,37
Realkredit Danmark A/S	15,79
Statsobligationer (DK)	14,98
Jyske Realkredit	4,80
I alt	98,26

Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%) 2024

NDAFH 1 10/01/29	11,57
RDKRE 1 04/01/29	11,27
NYKRE 3 1/2 10/01/53	11,10
NYKRE 4 10/01/56	10,92
DGB 0 1/2 11/15/29	9,00
DLRKRE 1 1/2 10/01/50	8,53
DLRKRE 0 1/2 10/01/53	6,84
DGB 2 1/4 11/15/33	6,00
NDAFH 4 10/01/56	5,09
JYSKE REALKREDIT A/S	4,78

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

7 5 års oversigt	2024*
Netto resultat (1.000 kr.)	-3.309
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	405.755
Cirkulerende andele (stk.)	4.089.840
Indre værdi pr. andel	99,21
Udlodning pr. andel	0,00
Periodens afkast i pct.*	-0,79
Periodens benchmarkafkast i pct.*	-1,18
Omkostningspct. *	0,05
Sharpe ratio**	-
Tracking error**	-

* Afdelingen havde opstart 04.12.2024. Nøgletal er beregnet fra periodens start og er ikke helårsperiodiseret

** Nøgletallet beregnes kun for afdelinger, som har eksisteret i over 36 måneder

Investeringsområde og –profil

Afdeling Global High Yield investerer primært i globale virksomhedsobligationer med en rating hos Standard & Poors fra BB+ til CCC. Investeringsfilosofien er, at alle risikoelementer – udover kreditrisikoen – kan elimineres via afdækning. Obligationsudvælgelsen foretages på baggrund af en grundig analyse af de enkelte selskabers kvalitet samt evne til at klare fremtidige betalingsforpligtelser på de udstedte obligationer. Denne vurdering sker i et globalt perspektiv. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik og kan dermed blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	95,80
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,22
Benchmark: ICE BofAML Global High Yield Index (DKK)	Afkast	9,13
EUR hedged	Benchmark afkast	7,06
Fondskode (ISIN): DK0016108640	Sharpe Ratio	0,19
Startdato for investeringsstrategi: 15. august 2001	Tracking error	3,55
Rådgivere: Impax Asset Management Ltd.		
Skattestatus: Udloddende		

Udlodning

Der er for 2024 foreslået udbytter svarende til 4,00 kr. pr. andel á nom. 100 kr. Der udloddes efter ligningslovens § 16C. Det vil sige, at modtagne udbytter, refunderet udbytteskat og realiserede kursgevinster (netto) udloddes efter modregning af årets omkostninger.

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 20,1 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2024 udgjorde 235 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret faldet med 2,4 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 11,0 mio. kr. samt en udbyttebetaling på 11,5 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 9,13 procent, hvilket er markant over afkastforventningen på 2-5 procent ved aflæggelsen af årsrapporten for 2023. Afkastet på afdelingens benchmark var 7,06 procent, og afdelingens merperformance var således på 2,07 procentpoint.

Bestyrelsen vurderer, at såvel den absolutte som relative performance er tilfredsstillende.

Afdelingen leverede en god performance i 2024. Specielt inden for sektorerne Forsikring, Telekommunikation og Industri blev der leveret positive bidrag til afdelingens performance. Hertil kom også et positivt bidrag fra overvægt i Europa relativt til USA.

I forhold til kreditkvalitet havde afdelingen et negativt bidrag fra undervægt i CCC-ratede obligationer, men en bedre udvælgelse og højere spændrisiko i højere ratede segmenter, mere end kompeniserede fra modvinden til lavt ratede obligationer.

Det anbefales at læse afsnittet om den generelle markedsudvikling på side 7.

Forventninger til 2025

Kreditspændene er tæt på historisk lave niveau, men det forventes, at de lave spænd fortsætter i 2025 baseret på den økonomiske udvikling, robuste fundamentale forhold i virksomhederne og stærk underliggende efterspørgsel.

Det Europæiske High Yield marked forventes fortsat at tilbyde attraktive relative værdier i forhold til det Amerikanske High Yield marked. Her vil en mild opblødning af økonomien i Europa hjælpe det Europæiske high yield marked.

2025 bliver forventeligt et år med regionale afkastforskelle, hvor vækstmomentum og inflationstilpasning forventes at være omdrejningspunkter i investorernes positionering. Mens de globale vækstforventninger giver grund til behersket optimisme, kræver usikkerheder omkring protektionisme, amerikansk finanspolitik og sektorielle risici særlig opmærksomhed.

Afdelingens målsætning og forventning er at levere et afkast efter omkostninger, der er højere end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark forventes at give et afkast på 4,8 procent p.a. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 iht. disclosureforordningen. Afdelingen lever op til foreningernes investeringspolitik. De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2024	2023
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	17.493	18.259
I alt renter og udbytter	17.493	18.259
Kursgevinster - og tab		
2 Obligationer	17.791	7.635
2 Kapitalandele	-99	99
2 Afledte finansielle instrumenter	-11.623	-52
Valutakonti	-618	-429
Øvrige aktiver/passiver	5	-2
3 Handelsomkostninger	-1	-7
I alt kursgevinster- og tab	5.455	7.244
4 Andre indtægter	0	5
I alt indtægter	22.947	25.508
5 Administrationsomkostninger	-2.832	-2.887
Resultat før skat	20.115	22.622
Skat	-21	0
Årets nettoresultat	20.094	22.622
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Udlodningsregulering	-265	-832
Overført fra sidste år	100	159
I alt formuebevægelser	-165	-672
Til disposition	19.929	21.949
7 Til rådighed for udlodning	9.907	11.946
Foreslået udlodning	9.826	11.846
Overført til udlodning næste år	81	100
I alt overført til formuen	10.022	10.003

Balance (i 1.000 kr.)			
Note	AKTIVER	2024	2023
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	9.238	9.406
	Indestående i andre pengeinstitutter	0	12
	I alt likvide midler	9.238	9.418
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.359	4.045
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	221.723	222.703
	I alt obligationer	224.082	226.748
	Kapitalandele		
	Unoterede aktier fra udenlandske selskaber	0	99
	I alt kapitalandele	0	99
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	93	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	93	0
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	3.931	4.092
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.517
	I alt andre aktiver	3.931	5.608
	AKTIVER I ALT	237.343	241.873
	PASSIVER		
8	Investorerens formue	235.325	237.762
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.971	258
	I alt afledte finansielle instrumenter	1.971	258
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	47	38
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	3.816
	I alt anden gæld	47	3.854
	PASSIVER I ALT	237.343	241.873
	Noter		
9	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
10	Sikkerhedsstillelser ved afledte finansielle kontrakter		
11	Underliggende eksponering ved afledte finansielle kontrakter		
12	5 års oversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2024	2023
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	518	464
Noterede obligationer fra danske udstedere	213	371
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	16.762	17.424
I alt renteindtægter	17.493	18.259
2 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	211	248
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	17.580	7.387
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	17.791	7.635
Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Unoterede aktier fra udenlandske selskaber	-99	99
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	-99	99
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	0	-49
Afledte finansielle instrumenter, valuta	-11.623	-3
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	-11.623	-52
3 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	1	7
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	0	0
I alt handelsomkostninger	1	7
4 Andre indtægter		
Modtagne consent fees	0	5
I alt andre indtægter	0	5
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	744	721
Investeringsforvaltning	1.392	1.444
Distribution, markedsføring og formidling	696	722
I alt administrationsomkostninger	2.832	2.887
6 Skat:		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	21	0
I alt skat	21	0
7 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	17.471	18.276
Ikke refunderbar udbytteskat	0	0
Kursgevinst til udlodning	-4.614	-2.976
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-265	-832
Udlodning overført fra sidste år	100	159
Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-2.786	-2.681
I alt til rådighed for udlodning	9.907	11.946

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8	Investorerne formue 2024	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	257.527	237.762
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-11.510
	Emissioner i perioden	3.018	2.719
	Indløsninger i perioden	-14.900	-13.810
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		71
	Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		265
	Overført til udlodning fra sidste år		-100
	Overført til udlodning næste år		81
	Foreslået udlodning		9.826
	Overført fra resultatopgørelsen		10.022
	I alt investorerne formue	245.644	235.325
	Investorerne formue 2023	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	280.456	239.796
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-4.793
	Emissioner i perioden	7.071	6.089
	Indløsninger i perioden	-30.000	-25.987
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		34
	Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		832
	Overført til udlodning fra sidste år		-159
	Overført til udlodning næste år		100
	Foreslået udlodning		11.846
	Overført fra resultatopgørelsen		10.003
	I alt investorerne formue	257.527	237.762
9	Finansielle instrumenter:	2024	2023
	Børsnoterede finansielle instrumenter	95,22%	95,37%
	Øvrige finansielle instrumenter	-0,80%	-0,07%
	I alt finansielle instrumenter	94,42%	95,30%
	Øvrige aktiver og passiver	5,58%	4,70%
	I alt	100,00%	100,00%
	Aktivfordeling i afdelingen i % af investorerne formue	2024	2023
	Kommunikation	18,28	10,61
	Forbrugsgoder	18,26	15,67
	Finans	15,01	32,01
	Konsumentvarer	13,42	7,78
	Industri	12,35	7,76
	Materialer	6,32	7,57
	Teknologi	5,43	2,84
	Energi	2,74	7,41
	Forsyning	1,95	4,07
	Diversificeret	1,46	1,52
	Øvrige incl. kontant	4,78	2,76
	I alt	100,00	100,00

Noter (i 1.000 kr.)

Note

9	Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%)	Udsteder	Pct.
	EDF 7 3/8 PERP	ELECTRICITE DE FRANCE	1,99
	INVPLN 10 1/2 PERP	INVESTEC PLC	1,93
	ERFFP 6 3/4 PERP	EUROFINS SCIENTIFIC SE	1,72
	ASRNED 6 5/8 PERP	ASR Nederland N.V.	1,67
	MAGELL 8 3/8 07/08/29	Magellan Capital Holdings	1,64
	TITIM 7.721 06/04/38	TELECOM ITALIA CAPITAL	1,60
	VMED 7 3/4 04/15/32	VMED O2 UK Financing	1,57
	PBI 6 7/8 03/15/27	PITNEY BOWES INC.	1,56
	CWCLN 7 1/8 10/15/32	Sable International Finance Ltd.	1,53
	MACY'S RETAIL HLDGS LLC	MACY'S, INC.	1,52

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

10	Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	2024	2023
	Markedsværdi af valutaterminsforretninger	93	-258
	Markedsværdi af modtaget/stillet (+/-) collateral i form af:		
	Likvider (DKK) Danske Bank A/S	500	0

11 Underliggende eksponering (køber +/ sælger -) ved valutaterminsforretninger:

Modpart Danske Bank A/S:

	DKK - løbetid 0-3 måneder	152.519	137.625
	USD - løbetid 0-3 måneder	-124.494	-106.523
	GBP - løbetid 0-3 måneder	-30.155	-31.572

12	5 års oversigt	2024	2023	2022	2021	2020
	Netto resultat (1.000 kr.)	20.094	22.622	-31.672	25.521	14.905
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	235.325	237.762	239.796	322.427	385.835
	Cirkulerende andele (stk.)	2.456.440	2.575.265	2.804.557	3.156.038	3.865.971
	Indre værdi pr. andel	95,80	92,33	85,50	102,16	99,80
	Udlodning pr. andel	4,00	4,60	1,70	6,40	4,80
	Årets afkast i pct.	9,13	10,10	-10,62	7,29	4,84
	Årets benchmarkafkast i pct.	7,06	9,96	-13,62	2,24	4,79
	Omkostningspct.	1,22	1,22	1,24	1,20	1,15
	Sharpe ratio	0,19	0,27	0,07	0,45	0,55
	Tracking error	3,55	3,58	6,26	5,65	5,79

Investeringsområde og –profil

Afdelingen investerer primært i virksomhedsobligationer udstedt af selskaber, der er hjemmehørende i eller har en væsentlig del af deres aktiviteter i emerging og frontier markeder. Disse lande er karakteriseret ved at have et stort vækstpotentiale. Kreditvurderingen af obligationerne skal ved anskaffelsestidspunktet være højere end CCC hos Standard & Poors, henholdsvis Caa1 hos Moody's. Obligationerne er udstedt i udenlandsk valuta, og valutakursrisikoen kan afdækkes til danske kroner. Afdelingen kan tillige anvende afledte finansielle instrumenter til at afdække for eksempel rente- og kreditrisiko. Obligationsudvælgelsen foretages på baggrund af en grundig analyse af virksomhedernes gearing, indtjening og cash flow samt deres evne til at nedbringe gæld. Prisfastsættelsen af obligationerne skal desuden være attraktiv. Dette vurderes ud fra kreditværdigheden på den enkelte virksomhed samt obligationsspecifikke forhold som for eksempel løbetid, valuta eller placering i kapitalstrukturen.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	94,23
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,28
Benchmark: JPM CEMBI Broad Diversified Hedged TR (DKK).	Afkast	8,59
Fondskode (ISIN): DK0060632842	Benchmark afkast	5,44
Startdato for investeringsstrategi: 15. maj 2015	Sharpe ratio	-0,04
Rådgivere: Impax Asset Management Ltd.	Tracking error	2,64
Skattestatus: Udloddende		

Udlodning

Der er for 2024 ikke foreslået udbytte, da udbyttet bliver mindre end 0,10 pct. af bevisets pålydende. Der udloddes efter ligningslovens § 16C. Det vil sige, at modtagne udbytter, refunderet udbytteskat og realiserede kursgevinster (netto) udloddes efter modregning af årets omkostninger.

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 11,1 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2024 udgjorde 135 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret faldet med 1,6 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 12,4 mio. kr. samt en udbyttebetaling på 0,3 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 8,59 procent, hvilket er over afkastforventningen på 2-5 procent ved aflæggelsen af årsrapporten for 2023. Afkastet på afdelingens benchmark var 5,44 procent, og afdelingens merperformance var således på 3,15 procentpoint.

Bestyrelsen vurderer, at såvel den absolutte som relative performance er tilfredsstillende.

Afdelingen havde en god start på 2024, hvor en overvægt i obligationer fra Brasilien og Mexico inden for den industrielle sektor bidrog positivt til afdelingens performance. Kinesiske virksomhedsobligationer klarede sig generelt godt – dog med undtagelse inden for boligsektoren, som fortsat oplever store udfordringer. Der kom i 2024 fokus på de kinesiske forbrugere, efter den kinesiske stat leverede flere stimuli til den kinesiske økonomi. Kreditspænd på brasilianske obligationer gik mod slutningen af 2024 ud efter et fejlsagnet forsøg fra staten på at overbevise markedet om, at de kunne bekæmpe inflationen. Både allokering og

udvælgelse i Chile og Sydafrika bidrog ligeledes positivt til afdelingens performance i 2024.

Det anbefales at læse afsnittet om den generelle markedsudvikling på side 7.

Forventninger til 2025

EM virksomhedsobligationsmarkedet forventes i 2025 at byde på en blanding af muligheder og udfordringer. En stærk økonomisk vækst og understøttende pengepolitik skaber et positivt udgangspunkt, mens geopolitiske risici og sektor-specifikke problemer skal håndteres med omhu. Det amerikanske valg har gjort udsigten til væsentligt lavere amerikanske renter og en svagere amerikansk dollar mindre sandsynlig, hvilket dæmper markedets optimisme for Emerging Market-kredit.

Konkursraterne forventes at forblive lave i 2025, understøttet af stærke virksomhedsfundamentaler, efter at de faldt i 2024 oven på to år med flere konkurser i den kinesiske ejendomssektor. Det forventes, at ejendomssektoren fortsat vil stå over for udfordringer i 2025. Ifølge IMF forventes væksten i Emerging Markets at forblive stort set uændret på 4,2 % i 2025 i gennemsnit.

Afdelingens målsætning og forventning er at levere et afkast efter omkostninger, der er højere end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark forventes at give et afkast på 4,8 procent p.a. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 iht. disclosureforordningen. Afdelingen lever op til foreningernes investeringspolitik. De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)		
Note	2024	2023
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	8.903	9.715
I alt renter og udbytter	8.903	9.715
Kursgevinster - og tab		
2 Obligationer	14.927	-1.959
2 Kapitalandele	-31	-106
2 Afledte finansielle instrumenter	-10.352	4.124
Valutakonti	-529	-2.543
3 Handelsomkostninger	-3	0
I alt kursgevinster- og tab	4.012	-484
4 Andre indtægter	48	14
I alt indtægter	12.962	9.246
5 Administrationsomkostninger	-1.752	-1.813
Resultat før skat	11.211	7.433
6 Skat	-12	0
Årets nettoresultat	11.199	7.433
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Udlodningsregulering	499	236
Overført fra sidste år	84	-4.622
I alt formuebevægelser	583	-4.386
Til disposition	11.782	3.047
7 Til rådighed for udlodning	-6.606	396
Foreslået udlodning	0	313
Overført til udlodning næste år	-6.606	84
I alt overført til formuen	18.387	2.650

Balance (i 1.000 kr.)			
Note	AKTIVER	2024	2023
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.769	6.365
	Indestående i andre pengeinstitutter	0	328
	I alt likvide midler	3.769	6.693
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	130.400	129.023
	I alt obligationer	130.400	129.023
	Kapitalandele		
	Unoterede aktier fra udenlandske selskaber	0	65
	I alt kapitalandele	0	65
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	106	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	106	0
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	2.150	2.043
	I alt andre aktiver	2.150	2.043
	AKTIVER I ALT	136.425	137.824
	PASSIVER		
8	Investorerens formue	134.503	136.053
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.881	168
	I alt afledte finansielle instrumenter	1.881	168
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	41	44
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.558
	I alt anden gæld	41	1.603
	PASSIVER I ALT	136.425	137.824
	Noter		
9	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
10	Sikkerhedsstillelser ved afledte finansielle kontrakter		
11	Underliggende eksponering ved afledte finansielle kontrakter		
12	5 års oversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2024	2023
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	223	417
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.679	9.299
I alt renteindtægter	8.903	9.715
2 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	14.927	-1.959
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	14.927	-1.959
Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Unoterede aktier fra udenlandske selskaber	-31	-106
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	-31	-106
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	-39	323
Afledte finansielle instrumenter, valuta	-10.313	3.801
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	-10.352	4.124
3 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	3	0
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	0	0
I alt handelsomkostninger	3	0
4 Andre indtægter		
Modtagne consent fees	48	14
I alt andre indtægter	48	14
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	518	530
Investeringsforvaltning	823	855
Distribution, markedsføring og formidling	411	427
I alt administrationsomkostninger	1.752	1.813
6 Skat:		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	12	0
I alt skat	12	0
7 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	8.891	9.718
Kursgevinst til udlodning	-16.079	-3.258
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	499	236
Udlodning overført fra sidste år	84	-4.622
Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-1.673	-1.678
Adm. omkostninger der ikke modregnes i udlodning	1.673	0
I alt til rådighed for udlodning	-6.606	396

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8	Investorerens formue 2024	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerens formue (primo)	156.436	136.053
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-310
	Emissioner i perioden	1.210	1.055
	Indløsninger i perioden	-14.900	-13.575
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		81
	Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		-499
	Overført til udlodning fra sidste år		-84
	Overført til udlodning næste år		-6.606
	Foreslået udlodning		0
	Overført fra resultatopgørelsen		18.387
	I alt investorerens formue	142.746	134.503
	Investorerens formue 2023	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerens formue (primo)	171.236	140.978
	Indløsninger i perioden	-14.800	-12.388
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		30
	Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		-236
	Overført til udlodning fra sidste år		4.622
	Overført til udlodning næste år		84
	Foreslået udlodning		313
	Overført fra resultatopgørelsen		2.650
	I alt investorerens formue	156.436	136.053
9	Finansielle instrumenter:		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,95%	94,83%
	Øvrige finansielle instrumenter	-1,32%	-0,08%
	I alt finansielle instrumenter	95,63%	94,76%
	Øvrige aktiver og passiver	4,37%	5,24%
	I alt	100,00%	100,00%
	Aktivfordeling i afdelingen i % af investorerens formue	2024	2023
	Finans	21,06	9,87
	Materialer	14,83	17,24
	Kommunikation	11,23	7,08
	Forbrugsgoder	10,87	15,01
	Industri	9,72	8,82
	Energi	9,07	17,35
	Konsumentvarer	7,53	10,45
	Forsyning	6,19	2,82
	Stater	4,35	5,84
	Teknologi	1,13	1,08
	Diversificeret	0,97	0,85
	Øvrige incl. kontant	3,05	3,59
	I alt	100,00	100,00

Noter (i 1.000 kr.)

Note

9	Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%)	Udsteder	Pct.
	LIQTEL 5 1/2 09/04/26	LIQUID TELECOMMUNICATIONS FIN	1,73
	SQM 6 1/2 11/07/33	Sociedad Quimica Y Miner	1,68
	ABDEHO 5 1/2 05/08/34	Abu Dhabi Development HO	1,65
	SUZANO 7 03/16/47	Suzano Austria GmbH	1,43
	CORURI 10 02/10/27	Coruripe Netherlands B.V.	1,39
	TCELLT 5 3/4 10/15/25	Turkcell Iletisim Hizmetleri A	1,36
	BNKEA 6 3/4 06/27/34	Bank of East Asia Ltc	1,34
	AFRFIN 3 1/8 06/16/25	AFRICA FINANCE CORPORATION	1,33
	ACUPET 7 1/2 01/13/32	Acu Petroleo Luxembourg	1,29
	FRICON 7.7 07/21/28	FRIGORIFICO CONCEPCION S.A.	1,29

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

10	Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	2024	2023
	Markedsværdi af valutaterminsforretninger	106	-168

Markedsværdi af modtaget/stillet (+/-) collateral i form af:

	Likvider (DKK) Danske Bank A/S	350	0
--	--------------------------------	-----	---

11 Underliggende eksponering (køber +/ sælger -) ved valutaterminsforretninger:

Modpart Danske Bank A/S:

	DKK - løbetid 0-3 måneder	123.458	129.869
	USD - løbetid 0-3 måneder	-125.431	-130.243

12	5 års oversigt	2024	2023	2022	2021	2020
	Netto resultat (1.000 kr.)	11.199	7.433	-28.534	3.392	5.221
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	134.503	136.053	140.978	212.880	211.110
	Cirkulerende andele (stk.)	1.427.461	1.564.364	1.712.364	2.230.364	1.982.989
	Indre værdi pr. andel	94,23	86,97	82,33	95,45	106,46
	Udlodning pr. andel	0,00	0,20	0,00	0,00	13,00
	Årets afkast i pct.	8,59	5,64	-13,75	1,77	4,01
	Årets benchmarkafkast i pct.	5,44	6,31	-14,45	0,10	5,51
	Omkostningspct.	1,28	1,29	1,30	1,24	1,19
	Sharpe ratio	-0,04	0,06	-0,05	0,37	0,60
	Tracking error	2,64	2,91	5,54	5,15	5,09

Investeringsområde og –profil

Afdelingen investerer bredt i aktier og obligationer. Investeringerne kan ske både direkte i aktier og obligationer og via andre investeringsafdelinger. Afdelingen har brede rammer for fordelingen mellem aktier og obligationer, der vil blive tilpasset den aktuelle konjunktur. Typisk vil der være en aktieandel på 15-35%. Der vil være valutarisiko forbundet med investeringerne.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	149,29
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,00
Benchmark: S sammensat*	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar	0,91
Fondskode (ISIN): DK0060455962	Resultathonorar for 2024 i pct.	0,09
Startdato for investeringsstrategi: 11. oktober 2013	Afkast	8,19
Rådgiver: Formuepleje A/S	Benchmark afkast	10,25
Skattestatus: Akkumulerende	Sharpe ratio	0,14
*25% MSCI World AC NR, 27,5% Nordea Constant Maturity 3y, 27,5% Nordea Constant Maturity 5y, 20% ICE BofAML Global High Yield Index (DKK)	Tracking error	2,03

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 67,7 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2024 udgjorde 806 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret faldet med 67 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 135 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast i regnskabsåret på 8,19 procent, hvilket er over afkastforventningen på 4-6 procent ved aflæggelsen af årsrapporten for 2023. Afkastet på afdelingens benchmark var 10,25 procent, og afdelingens underperformance var således på 2,06 procentpoint.

På trods af, at afdelingen leverede positiv absolut performance, vurderer bestyrelsen den relative performance som værende ikke tilfredsstillende.

Ved indgangen til 2024 var konsensusforventningen, at den amerikanske centralbank, FED, skulle sænke styringsrenten 6 x 0,25 procentpoint igennem året. Inflationen viste sig at være mere vedholdende, og renterne blev kun sænket ad tre omgange i alt 1,00 procentpoint. Et stærkt arbejdsmarked og fortsat massiv vækst i hele industrien omkring kunstig intelligens var blandt de primære årsager til, at aktiemarkedet leverede høje afkast på tværs af markeder.

Det største positive bidrag til årets afkast kom fra investeringen i globale aktier. 2024 var et yderst positivt år for de globale aktiemarkeder med det amerikanske marked markant i front. Aktieudvælgelsen og den taktiske aktieallokering i afdelingen bidrog negativt til den relative performance. Afdelingen oplevede et positivt afkastbidrag fra investering i virksomhedsobligationer, hvor udvælgelsen også bidrog positivt relativt. Investeringen i danske realkreditobligationer bidrog ligeledes positivt til afkastet. Det danske realkreditobligationsmarked kom godt igennem 2024, særligt hjulpet godt på vej af faldende renter og merrenter gennem året. Alle danske obligationstyper gav positive afkast i 2024, og obligationsudvælgelsen bidrog positivt til den relative performance.

Det anbefales at læse afsnittet om den generelle markedsudvikling på side 7 samt afdelingsberetningerne for de afdelinger, hvor afdelingen er investeret i – se specifikation i note 8.

Væsentlige begivenheder

Ny honorarstruktur

Afdelingen fik per den 29. august 2024 ændret honorarstrukturen. Det samlede faste honorar til administration, rådgivning og markedsføring blev sænket fra 0,91% p.a. til 0,80% p.a. Samtidig overgik afdelingen til ny performance fee model, hvor konceptet omkring hurdle rate, negativ performance fee (maks. -0,36%) og high water mark er udgået. Performance fee beregnes i stedet ud fra relativ performance målt mod afdelingens benchmark. Ændringerne er sket for at gøre afdelingen mere attraktiv og gennemsigtig for investorerne.

Forventninger til 2025

På globalt plan forventes 2025 at blive præget af økonomisk vækst og gradvist faldende inflation, hvilket giver en gunstig baggrund for investeringer. For obligationsmarkederne, især europæiske og danske, forventes renterne at forblive lave, hvilket begrænser kursudsving og gør danske realkreditobligationer særligt attraktive på grund af deres gunstige merrenter. For aktier og virksomhedsobligationer ser udsigterne også positive ud, drevet af stabil indtjeningsvækst og en fortsat robust efterspørgsel på tværs af sektorer.

2025 bliver forventeligt et år med regionale afkastforskelle, hvor vækstmomentum og inflationstilpasning forventes at være omdrejningspunkter i investorernes positionering. Mens de globale vækstforventninger giver grund til behersket optimisme, kræver usikkerheder omkring protektionisme, amerikansk finanspolitik og sektorielle risici særlig opmærksomhed.

Afdelingens målsætning og forventning er at levere et afkast efter omkostninger, der er højere end afdelingens benchmark. Ud fra de nuværende markedsforhold forventes afdelingens benchmark (sammensat) at give et afkast på 4,2 procent p.a. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 iht. disclosureforordningen. Afdelingen lever op til foreningernes investeringspolitik. De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2024	2023
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	14.684	14.762
1 Renteudgifter	0	-3
2 Udbytter	77	0
I alt renter og udbytter	14.761	14.759
Kursgevinster - og tab		
3 Obligationer	10.956	16.185
3 Kapitalandele	50.561	43.997
3 Afledte finansielle instrumenter	0	-792
Valutakonti	14	-18
4 Handelsomkostninger	-22	-9
I alt kursgevinster- og tab	61.508	59.362
I alt indtægter	76.269	74.121
5 Administrationsomkostninger	-8.553	-5.469
Resultat før skat	67.716	68.652
6 Skat	-12	-21
Årets nettoresultat	67.705	68.631
I alt overført til formuen	67.705	68.631

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2024	2023
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.080	9.713
	I alt likvide midler	7.080	9.713
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	253.115	465.877
	I alt obligationer	253.115	465.877
	Kapitalandele		
	Inv.beviser i andre danske UCITS	425.661	256.536
	Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	117.444	136.670
	I alt kapitalandele	543.105	393.206
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	2.323	4.206
	Andre tilgodehavender	192	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	7.774
	Aktuelle skatteaktiver	11	11
	I alt andre aktiver	2.525	11.991
	AKTIVER I ALT	805.825	880.788
	PASSIVER		
7	Investorerens formue	805.791	873.178
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	34	39
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	7.571
	I alt anden gæld	34	7.610
	PASSIVER I ALT	805.825	880.788
	Noter		
8	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
9	5 års oversigt		

Noter (i 1.000 kr.)		
Note	2024	2023
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	114	218
Noterede obligationer fra danske udstedere	14.569	14.262
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	0	281
I alt renteindtægter	14.684	14.762
Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	0	3
I alt renteudgifter	0	3
2 Udbytter:		
Inv.beviser i andre danske UCITS	77	0
I alt udbytter	77	0
3 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	10.956	16.185
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	10.956	16.185
Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Inv.beviser i andre danske UCITS	38.242	31.740
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	12.319	12.256
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	50.561	43.997
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	0	-633
Afledte finansielle instrumenter, aktier	0	-159
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	0	-792
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	28	9
Dækket af emis.- og indløn. indtægter	-6	0
I alt handelsomkostninger	22	9
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	2.014	2.211
Investeringsforvaltning	4.818	2.172
- heraf rådgivningshonorar m.v.	4.055	5.507
- heraf resultatafhængigt honorar	763	-3.335
Distribution, markedsføring og formidling	1.721	1.086
I alt administrationsomkostninger	8.553	5.469
6 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	12	21
I alt skat	12	21

Noter (i 1.000 kr.)

Note

7	Investorerne formue 2024	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	632.803	873.178
	Emissioner i perioden	30.600	44.183
	Indløsninger i perioden	-123.650	-179.705
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		430
	Overført fra resultatopgørelsen		67.705
	I alt investorerne formue	539.753	805.791
	Investorerne formue 2023	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	769.045	984.227
	Emissioner i perioden	14.000	18.435
	Indløsninger i perioden	-150.242	-198.194
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		80
	Overført fra resultatopgørelsen		68.631
	I alt investorerne formue	632.803	873.178
8	Finansielle instrumenter:	2024	2023
	Børsnoterede finansielle instrumenter	87,12%	98,39%
	Øvrige finansielle instrumenter	11,70%	0,00%
	I alt finansielle instrumenter	98,81%	98,39%
	Øvrige aktiver og passiver	1,19%	1,61%
	I alt	100,00%	100,00%
	Aktivfordeling i % af investorerne formue	2024	2023
	Aktiebaserede investeringsforeninger	25,50	25,67
	I alt aktiebaserede investeringer	25,50	25,67
	Kreditobligationsbaserede investeringsforeninger	18,38	18,24
	I alt kreditobligationer investeringer	18,38	18,24
	Realkreditobligationsbaserede investeringsforeninger	23,52	1,12
	Obligationer - realkredit	31,41	53,59
	I alt realkreditobligationsbaserede investeringer	54,93	54,71
	I alt	98,81	98,62

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8	Specifikation af investeringsforeningsbeviser i % af formuen	2024	2023
	<i>Danske obligationsbaserede inv.beviser</i>		
	Formuepleje Obligationer	11,82	1,12
	Formuepleje Lange Obligationer	11,70	0,00
	Formuepleje EM Virksomhedsobligationer	4,17	3,89
	I alt danske obligationsbaserede inv.beviser	27,69	5,01
	<i>Danske aktiebaserede inv.beviser</i>		
	Formuepleje LimitTellus	19,58	19,74
	Formuepleje Globale Aktier Akk.	5,56	4,63
	I alt danske aktiebaserede inv.beviser	25,14	24,37
	<i>Udenlandske obligationsbaserede inv.beviser</i>		
	Absalon - EM Corporate Debt I	0,00	3,29
	Absalon - Global High Yield I	0,00	11,06
	Impax Global High Yield Fund	11,05	0,00
	Impax EM Corporate Bond Fund	3,16	0,00
	I alt udenlandske obligationsbaserede inv.beviser	14,21	14,35
	<i>Udenlandske aktiebaserede inv.beviser</i>		
	iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	0,15	1,30
	SPDR Russell 2000 U.S. Small C	0,22	0,00
	I alt udenlandske aktiebaserede inv.beviser	0,37	1,30
	I alt investeringsforeningsbeviser andel af formue	67,40	45,03

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

9	5 års oversigt	2024	2023	2022	2021	2020
	Netto resultat (1.000 kr.)	67.705	68.631	-96.769	51.901	3.298
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	805.791	873.178	984.227	934.608	837.183
	Cirkulerende andele (stk.)	5.397.534	6.328.034	7.690.454	6.595.890	6.270.890
	Indre værdi pr. andel	149,29	137,99	127,98	141,70	133,50
	Årets afkast i pct.	8,19	7,82	-9,68	6,14	1,23
	Årets benchmarkafkast i pct.*	10,25	-	-	-	-
	Omkostningspct.	1,00	0,59	0,59	1,28	0,67
	Omkostningspct. ekskl. resultathonorar	0,91	0,95	0,85	0,60	0,59
	Sharpe ratio	0,14	0,28	0,14	0,60	0,64
	Tracking error*	2,03	-	-	-	-

* Afdelingen fik officielt benchmark d. 29. august 2024. Tallene er beregnet med benchmark data for hele perioden.

Investeringsområde og –profil

Afdelingen investerer bredt i aktier og obligationer. Investeringerne kan ske både direkte i aktier og obligationer og via andre investeringsafdelinger. Afdelingen har brede rammer for fordelingen mellem aktier og obligationer, der vil blive tilpasset den aktuelle konjunktur. Typisk vil der være en aktieandel på 30-70%. Der vil være valutarisiko forbundet med investeringerne.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	294,39
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,73
Benchmark: Sammensat*	Omkostningsprocent ekskl. resultatthonorar	1,18
Fondskode (ISIN): DK0060182897	Resultatthonorar for 2024 i pct.	0,55
Startdato for investeringsstrategi: 19. juni 2009	Afkast	11,07
Rådgiver: Formuepleje A/S	Benchmark afkast	16,24
Skættestatus: Akkumulerende	Sharpe ratio	0,24
<small>*55% MSCI World AC NR, 15% Nordea Constant Maturity 3y, 15% Nordea Constant Maturity 5y, 15% ICE BofAML Global High Yield Index (DKK)</small>	Tracking error	2,89

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 57,1 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2024 udgjorde 642 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret steget med 140 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoemissioner på 82,4 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 11,07 procent, hvilket er over afkastforventningen på 5-7 procent ved aflæggelsen af årsrapporten for 2023. Afkastet på afdelingens benchmark var 16,24 procent, og afdelingens underperformance var således på 5,17 procentpoint.

På trods af, at afdelingen leverede positiv absolut performance, vurderer bestyrelsen den relative performance som værende ikke tilfredsstillende.

Ved indgangen til 2024 var konsensusforventningen, at den amerikanske centralbank, FED, skulle sænke styringsrenten 6 x 0,25 procentpoint igennem året. Inflationen viste sig at være mere vedholdende, og renterne blev kun sænket ad tre omgange i alt 1,00 procentpoint. Et stærkt arbejdsmarked og fortsat massiv vækst i hele industrien omkring kunstig intelligens var blandt de primære årsager til, at aktiemarkedet leverede høje afkast på tværs af markeder.

Det største positive bidrag til årets afkast kom fra investeringen i globale aktier. 2024 var et yderst positivt år for de globale aktiemarkeder med det amerikanske marked markant i front. Aktieudvælgelsen og den taktiske aktieallokering i afdelingen bidrog negativt til den relative performance. Afdelingen oplevede et positivt afkastbidrag fra investering i virksomhedsobligationer, hvor udvælgelsen også bidrog positivt. Investeringen i danske realkreditobligationer bidrog positivt til afkastet. Det danske realkreditobligationsmarked kom godt igennem 2024, særligt hjulpet godt på vej af faldende renter og merrenter gennem året. Alle danske obligationstyper gav positive afkast i 2024, og obligationsudvælgelsen bidrog positivt til den relative performance.

Det anbefales at læse afsnittet om den generelle markedsudvikling på side 7 samt afdelingsberetningerne for de afdelinger, hvor afdelingen er investeret i – se specifikation i note 7.

Væsentlige begivenheder

Ny honorarstruktur

Afdelingen fik per den 29. august 2024 ændret honorarstrukturen. Det samlede faste honorar til administration, rådgivning og markedsføring blev sænket fra 1,25% p.a. til 0,95% p.a. Samtidig overgik afdelingen til ny performance fee model, hvor konceptet omkring hurdle rate, negativ performance fee (maks. -0,48%) og high water mark er udgået. Performance fee beregnes i stedet ud fra relativ performance målt mod afdelingens benchmark. Ændringerne er sket for at gøre afdelingen mere attraktiv og gennemsigtig for investorerne.

Forventninger til 2025

På globalt plan forventes 2025 at blive præget af økonomisk vækst og gradvist faldende inflation, hvilket giver en gunstig baggrund for investeringer. For obligationsmarkederne, især europæiske og danske, forventes renterne at forblive lave, hvilket begrænser kursudsving og gør danske realkreditobligationer særligt attraktive på grund af deres gunstige merrenter. For aktier og virksomhedsobligationer ser udsigterne også positive ud, drevet af stabil indtjeningsvækst og en fortsat robust efterspørgsel på tværs af sektorer.

2025 bliver forventeligt et år med regionale afkastforskelle, hvor vækstmomentum og inflationstilpasning forventes at være omdrejningspunkter i investorernes positionering. Mens de globale vækstforventninger giver grund til behersket optimisme, kræver usikkerheder omkring protektionisme, amerikansk finanspolitik og sektorielle risici særlig opmærksomhed.

Afdelingens målsætning og forventning er at levere et afkast efter omkostninger, der er højere end afdelingens benchmark. Ud fra de nuværende markedsforhold forventes afdelingens benchmark (sammensat) at give et afkast på 5,2 procent p.a. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 iht. disclosureforordningen. Afdelingen lever op til foreningernes investeringspolitik. De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2024	2023
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	5.257	4.703
I alt renter og udbytter	5.257	4.703
Kursgevinster - og tab		
2 Obligationer	4.976	5.223
2 Kapitalandele	56.602	41.036
2 Afledte finansielle instrumenter	0	-854
Valutakonti	8	-24
3 Handelsomkostninger	-24	-2
I alt kursgevinster- og tab	61.562	45.380
I alt indtægter	66.819	50.083
4 Administrationsomkostninger	-9.763	-6.127
Resultat før skat	57.057	43.956
5 Skat	0	-20
Årets nettoresultat	57.057	43.936
I alt overført til formuen	57.057	43.936

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2024	2023
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.239	7.514
	I alt likvide midler	2.239	7.514
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	0	156.615
	I alt obligationer	0	156.615
	Kapitalandele		
	Inv.beviser i andre danske UCITS	534.876	276.554
	Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	104.438	59.989
	I alt kapitalandele	639.314	336.543
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	0	1.533
	Andre tilgodehavender	138	0
	I alt andre aktiver	138	1.533
	AKTIVER I ALT	641.692	502.206
	PASSIVER		
6	Investorerens formue	641.670	502.136
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	22	70
	I alt anden gæld	22	70
	PASSIVER I ALT	641.692	502.206
	Noter		
7	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
8	5 års oversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2024	2023
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	67	135
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.190	4.452
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	0	116
I alt renteindtægter	5.257	4.703
2 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.976	5.223
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	4.976	5.223
Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Inv.beviser i andre danske UCITS	49.840	36.007
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	6.762	5.029
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	56.602	41.036
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	0	-333
Afledte finansielle instrumenter, aktier	0	-521
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	0	-854
3 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	28	2
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-4	0
I alt handelsomkostninger	24	2
4 Administrationsomkostninger:		
Administration	1.345	1.117
Investeringsforvaltning	7.004	3.745
- heraf rådgivningshonorar m.v.	3.898	3.628
- heraf resultatafhængigt honorar	3.105	117
Distribution, markedsføring og formidling	1.414	1.265
I alt administrationsomkostninger	9.763	6.127
5 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	0	20
I alt skat	0	20

Noter (i 1.000 kr.)

Note

6	Investorerens formue 2024	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerens formue (primo)	189.457	502.136
	Emissioner i perioden	35.510	101.922
	Indløsninger i perioden	-7.000	-19.684
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		239
	Overført fra resultatopgørelsen		57.057
	I alt investorerens formue	217.967	641.670
	Investorerens formue 2023	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerens formue (primo)	177.107	426.501
	Emissioner i perioden	15.800	40.215
	Indløsninger i perioden	-3.450	-8.542
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		26
	Overført fra resultatopgørelsen		43.936
	I alt investorerens formue	189.457	502.136
7	Finansielle instrumenter:	2024	2023
	Børsnoterede finansielle instrumenter	84,54%	98,21%
	Øvrige finansielle instrumenter	15,09%	0,00%
	I alt finansielle instrumenter	99,63%	98,21%
	Øvrige aktiver og passiver	0,37%	1,79%
	I alt	100,00%	100,00%
	Aktivfordeling i % af investorerens formue	2024	2023
	Aktiebaserede investeringsforeninger	56,02	55,08
	I alt aktiebaserede investeringer	56,02	55,08
	Kreditobligationsbaserede investeringsforeninger	13,41	11,94
	I alt kreditobligationer investeringer	13,41	11,94
	Realkreditobligationsbaserede investeringsforeninger	30,21	0,00
	Obligationer - realkredit	0,00	31,40
	I alt realkreditobligationsbaserede investeringer	30,21	31,40
	I alt	99,63	98,42

Noter (i 1.000 kr.)

Note

7	Specifikation af investeringsforeningsbeviser i % af formuen	2024	2023
	<i>Danske obligationsbaserede inv.beviser</i>		
	Formuepleje Obligationer	15,12	0,00
	Formuepleje Lange Obligationer	15,09	0,00
	I alt danske obligationsbaserede inv.beviser	30,21	0,00
	<i>Danske aktiebaserede inv.beviser</i>		
	Formuepleje LimitTellus	19,88	19,34
	Formuepleje Better World Environmental Leaders	0,00	1,89
	Formuepleje Better World Global Opportunities	8,93	14,06
	Formuepleje Globale Aktier Akk.	15,45	19,79
	Formuepleje Global Future	8,89	0,00
	I alt danske aktiebaserede inv.beviser	53,15	55,08
	<i>Udenlandske obligationsbaserede inv.beviser</i>		
	Absalon - EM Corporate Debt I	0,00	4,68
	Absalon - Global High Yield I	0,00	7,26
	Impax Global High Yield Fund	8,06	0,00
	Impax EM Corporate Bond Fund	5,35	0,00
	I alt udenlandske obligationsbaserede inv.beviser	13,41	11,94
	<i>Udenlandske aktiebaserede inv.beviser</i>		
	iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	1,35	0,00
	SPDR Russell 2000 U.S. Small C	1,52	0,00
	I alt udenlandske aktiebaserede inv.beviser	2,87	0,00
	I alt investeringsforeningsbeviser andel af formue	99,63	67,02

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

8	5 års oversigt	2024	2023	2022	2021	2020
	Netto resultat (1.000 kr.)	57.057	43.936	-71.967	79.111	3.873
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	641.670	502.136	426.501	479.012	435.431
	Cirkulerende andele (stk.)	2.179.670	1.894.570	1.771.070	1.683.558	1.817.058
	Indre værdi pr. andel	294,39	265,04	240,82	284,52	239,64
	Årets afkast i pct.	11,07	10,06	-15,36	18,73	1,30
	Årets benchmarkafkast i pct.*	16,24	-	-	-	-
	Omkostningspct.	1,73	1,33	1,52	1,42	1,43
	Omkostningspct. ekskl. resultathonorar	1,18	1,30	1,34	-	-
	Sharpe ratio	0,24	0,44	0,28	0,74	0,61
	Tracking error*	2,89	-	-	-	-

* Afdelingen fik officielt benchmark d. 29. august 2024. Tallene er beregnet med benchmark data for hele perioden.

Investeringsområde og –profil

Afdelingen investerer bredt i aktier og obligationer. Investeringerne kan ske både direkte i aktier og obligationer og via andre investeringsafdelinger. Afdelingen har brede rammer for fordelingen mellem aktier og obligationer, der vil blive tilpasset den aktuelle konjunktur. Typisk vil der være en aktieandel på 50-90%. Der vil være valutarisiko forbundet med investeringerne.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	377,79
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	2,03
Benchmark: Sammensat*	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar	1,37
Fondskode (ISIN): DK0060182970	Resultathonorar for 2024 i pct.	0,10
Startdato for investeringsstrategi: 19. juni 2009	Afkast	12,73
Rådgiver: Formuepleje A/S	Benchmark afkast	20,27
Skattestatus: Akkumulerende	Sharpe ratio	0,31
*75% MSCI World AC NR, 7,5% Nordea Constant Maturity 3y, 7,5% Nordea Constant Maturity 5y, 10% ICE BofAML Global High Yield Index (DKK)	Tracking error	3,19

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 24,5 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2024 udgjorde 229 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret steget med 63 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket nettoemissioner på 38,6 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 12,73 procent, hvilket er over afkastforventningen på 6-8 procent ved aflæggelsen af årsrapporten for 2023. Afkastet på afdelingens benchmark var 20,27 procent, og afdelingens underperformance var således på 7,54 procentpoint.

På trods af, at afdelingen leverede positiv absolut performance, vurderer bestyrelsen den relative performance som værende ikke tilfredsstillende.

Ved indgangen til 2024 var konsensusforventningen, at den amerikanske centralbank, FED, skulle sænke styringsrenten 6 x 0,25 procentpoint igennem året. Inflationen viste sig at være mere vedholdende, og renterne blev kun sænket ad tre omgange i alt 1,00 procentpoint. Et stærkt arbejdsmarked og fortsat massiv vækst i hele industrien omkring kunstig intelligens var blandt de primære årsager til, at aktiemarkedet leverede høje afkast på tværs af markeder.

Det største positive bidrag til årets afkast kom fra investeringen i globale aktier. 2024 var et yderst positivt år for de globale aktiemarkeder med det amerikanske marked markant i front. Aktieudvælgelsen og den taktiske aktieallokering i afdelingen bidrog negativt til den relative performance. Afdelingen oplevede et positivt afkastbidrag fra investering i virksomhedsobligationer, hvor udvælgelsen også bidrog positivt. Investeringen i danske realkreditobligationer bidrog positivt til afkastet. Det danske realkreditobligationsmarked kom godt igennem 2024, særligt hjulpet godt på vej af faldende renter og merrenter gennem året. Alle danske obligationstyper gav positive afkast i 2024, og obligationsudvælgelsen bidrog positivt til den relative performance.

Det anbefales at læse afsnittet om den generelle markedsudvikling på side 7 samt afdelingsberetningerne for de afdelinger, hvor afdelingen er investeret i – se specifikation i note 7.

Væsentlige begivenheder

Ny honorarstruktur

Afdelingen fik per den 29. august 2024 ændret honorarstrukturen. Det samlede faste honorar til administration, rådgivning og markedsføring blev sænket fra 1,40% p.a. til 1,05% p.a. Samtidig overgik afdelingen til ny performance fee model, hvor konceptet omkring hurdle rate, negativ performance fee (maks. -0,54) og high water mark er udgået. Performance fee beregnes i stedet ud fra relativ performance målt mod afdelingens benchmark. Ændringerne er sket for at gøre afdelingen mere attraktiv og gennemsigtig for investorerne.

Forventninger til 2025

På globalt plan forventes 2025 at blive præget af økonomisk vækst og gradvist faldende inflation, hvilket giver en gunstig baggrund for investeringer. For obligationsmarkederne, især europæiske og danske, forventes renterne at forblive lave, hvilket begrænser kursudsving og gør danske realkreditobligationer særligt attraktive på grund af deres gunstige merrenter. For aktier og virksomhedsobligationer ser udsigterne også positive ud, drevet af stabil indtjeningsvækst og en fortsat robust efterspørgsel på tværs af sektorer.

2025 bliver forventeligt et år med regionale afkastforskelle, hvor vækstmomentum og inflationstilpasning forventes at være omdrejningspunkter i investorernes positionering. Mens de globale vækstforventninger giver grund til behersket optimisme, kræver usikkerheder omkring protektionisme, amerikansk finanspolitik og sektoriel risiko særlig opmærksomhed.

Afdelingens målsætning og forventning er at levere et afkast efter omkostninger, der er højere end afdelingens benchmark. Ud fra de nuværende markedsforhold forventes afdelingens benchmark (sammensat) at give et afkast på 5,8 procent p.a. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 iht. disclosureforordningen. Afdelingen lever op til foreningernes investeringspolitik. De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2024	2023
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	1.024	922
I alt renter og udbytter	1.024	922
Kursgevinster - og tab		
2 Obligationer	1.056	921
2 Kapitalandele	26.718	15.408
2 Afledte finansielle instrumenter	0	-180
Valutakonti	2	1
3 Handelsomkostninger	-15	-3
I alt kursgevinster- og tab	27.760	16.147
I alt indtægter	28.784	17.069
4 Administrationsomkostninger	-4.320	-2.293
Resultat før skat	24.464	14.776
5 Skat	0	-21
Årets nettoresultat	24.464	14.755
I alt overført til formuen	24.464	14.755

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2024	2023
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	582	1.312
	I alt likvide midler	582	1.312
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	0	26.357
	I alt obligationer	0	26.357
	Kapitalandele		
	Inv.beviser i andre danske UCITS	197.400	124.898
	Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	30.388	12.925
	I alt kapitalandele	227.788	137.823
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	0	262
	Andre tilgodehavender	32	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	377	0
	I alt andre aktiver	409	262
	AKTIVER I ALT	228.779	165.754
	PASSIVER		
6	Investorerens formue	228.759	165.720
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	20	34
	I alt anden gæld	20	34
	PASSIVER I ALT	228.779	165.754
	Noter		
7	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
8	5 års oversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2024	2023
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	32	80
Noterede obligationer fra danske udstedere	993	842
I alt renteindtægter	1.024	922
2 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.056	921
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	1.056	921
Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Inv.beviser i andre danske UCITS	25.085	14.425
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	1.632	983
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	26.718	15.408
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, aktier	0	-180
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	0	-180
3 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	20	3
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-5	0
I alt handelsomkostninger	15	3
4 Administrationsomkostninger:		
Administration	630	464
Investeringsforvaltning	3.092	1.398
- heraf rådgivningshonorar m.v.	1.693	1.263
- heraf resultatafhængigt honorar	1.399	135
Distribution, markedsføring og formidling	598	431
I alt administrationsomkostninger	4.320	2.293
5 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	0	21
I alt skat	0	21

Noter (i 1.000 kr.)

Note

6	Investorerne formue 2024	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	49.451	165.720
	Emissioner i perioden	13.850	48.877
	Indløsninger i perioden	-2.750	-10.418
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		116
	Overført fra resultatopgørelsen		24.464
	I alt investorerne formue	60.551	228.759
	Investorerne formue 2023	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	37.298	112.019
	Emissioner i perioden	13.854	44.208
	Indløsninger i perioden	-1.700	-5.274
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		12
	Overført fra resultatopgørelsen		14.755
	I alt investorerne formue	49.451	165.720
7	Finansielle instrumenter:	2024	2023
	Børsnoterede finansielle instrumenter	92,48%	99,07%
	Øvrige finansielle instrumenter	7,09%	0,00%
	I alt finansielle instrumenter	99,58%	99,07%
	Øvrige aktiver og passiver	0,42%	0,93%
	I alt	100,00%	100,00%
	Aktivfordeling i % af investorerne formue	2024	2023
	Aktiebaserede investeringsforeninger	76,93	75,36
	I alt aktiebaserede investeringer	76,93	75,36
	Kreditobligationsbaserede investeringsforeninger	8,44	7,80
	I alt kreditobligationer investeringer	8,44	7,80
	Realkreditobligationsbaserede investeringsforeninger	14,20	0,00
	Obligationer - realkredit	0,00	16,00
	I alt realkreditobligationsbaserede investeringer	14,20	16,00
	I alt	99,58	99,16

Noter (i 1.000 kr.)

Note

7	Specifikation af investeringsforeningsbeviser i % af formuen	2024	2023
	<i>Danske obligationsbaserede inv.beviser</i>		
	Formuepleje Obligationer	7,11	0,00
	Formuepleje Lange Obligationer	7,09	0,00
	I alt danske obligationsbaserede inv.beviser	14,20	0,00
	<i>Danske aktiebaserede inv.beviser</i>		
	Formuepleje LimitTellus	19,91	19,53
	Formuepleje Better World Environmental Leaders	0,00	16,49
	Formuepleje Better World Global Opportunities	16,24	19,71
	Formuepleje Globale Aktier Akk.	19,66	19,63
	Formuepleje Global Future	16,28	0,00
	I alt danske aktiebaserede inv.beviser	72,09	75,36
	<i>Udenlandske obligationsbaserede inv.beviser</i>		
	Absalon - EM Corporate Debt I	0,00	3,05
	Absalon - Global High Yield I	0,00	4,75
	Impax Global High Yield Fund	5,08	0,00
	Impax EM Corporate Bond Fund	3,36	0,00
	I alt udenlandske obligationsbaserede inv.beviser	8,44	7,80
	<i>Udenlandske aktiebaserede inv.beviser</i>		
	iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	2,36	0,00
	SPDR Russell 2000 U.S. Small C	2,48	0,00
	I alt udenlandske aktiebaserede inv.beviser	4,84	0,00
	I alt investeringsforeningsbeviser andel af formue	99,58	83,16

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

8	5 års oversigt	2024	2023	2022	2021	2020
	Netto resultat (1.000 kr.)	24.464	14.755	-19.754	26.851	328
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	228.759	165.720	112.019	136.255	111.439
	Cirkulerende andele (stk.)	605.514	494.514	372.976	386.676	392.676
	Indre værdi pr. andel	377,79	335,12	300,34	352,38	283,79
	Årets afkast i pct.	12,73	11,58	-14,77	24,17	0,18
	Årets benchmarkafkast i pct.*	20,27	-	-	-	-
	Omkostningspct.	2,03	1,66	1,96	1,65	1,69
	Omkostningspct. ekskl. resultathonorar	1,37	1,56	1,66	-	-
	Sharpe ratio	0,31	0,50	0,33	0,76	0,56
	Tracking error*	3,19	-	-	-	-

* Afdelingen fik officielt benchmark d. 29. august 2024. Tallene er beregnet med benchmark data for hele perioden.

Fælles noter

Fælles noter

(i 1.000 kr.)	2024	2023
Nettoresultat	3.284.705	2.481.242
Samlet formue	24.455.229	20.001.196
Emissioner	6.585.169	3.913.696
Indløsninger	-5.401.630	-6.400.006

Bestyrelseshonorar

Bestyrelsen aflønnes med faste honorarer på i alt t. kr. 330 og er ikke omfattet af incitamentsprogrammer. Der påhviler ikke foreningen nogen pensionsforpligtelser overfor bestyrelsen.

Revisionshonorar	2024	2023
Lovpligtigt revisionshonorar	258	316
Honorar for andre erklæringer med sikkerhed	0	0
Honorar for andre ydelser end lovpligtig revision	26	26
Samlet honorar	284	341

Skattebehandling af udbytter 2024

Afdeling	Udbytte	Kapital- indkomst	Aktie- indkomst	Skattefri indkomst	Pensions- skattepligtig
Globale Aktier	18,70	0,00	18,70	0,00	100%
Global High Yield	4,00	4,00	0,00	0,00	100%
EM Virksomhedsobligationer	0,00	0,00	0,00	0,00	100%
Lange Obligationer	0,00	0,00	0,00	0,00	100%
Obligationer	0,00	0,00	0,00	0,00	100%
Variabel Rente	0,10	0,10	0,00	0,00	100%

Generelt

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten præsenteres i 1.000 kr. Hvert tal afrundes hver for sig. Der kan derfor forekomme afvigelser mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når afdelingen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

RESULTATOPGØRELSEN

Indtægter og omkostninger er periodiseret og indeholder således de beløb, der kan henføres til regnskabsåret.

Renter og udbytter

Renter omfatter renter af obligationer, afledte finansielle instrumenter og renter af indestående i depotselskab. Udbytter omfatter udbytte af aktier opbevaret i depotselskab. Modtagne bruttoudbytter korrigeres for ikke-refunderbar udbytteskat.

Renter og udbytter i fremmed valuta omregnes til danske kroner på transaktionsdagen.

Kursgevinster og -tab

I det regnskabsmæssige resultat indgår såvel realiserede som urealiserede kursgevinster/-tab. De realiserede kursgevinster/-tab opgøres som forskellen mellem salgsværdien og værdien primo regnskabsåret henholdsvis anskaffelsværdien i regnskabsperioden. De urealiserede kursgevinster/-tab opgøres som forskellen mellem kursværdien ultimo regnskabsåret og kursværdien primo regnskabsåret henholdsvis anskaffelsværdien i regnskabsåret.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under kursgevinster og – tab på afledte finansielle instrumenter.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger relateret til handler udført i forbindelse med den løbende porteføljehandle. Handelsomkostninger i forbindelse med emissioner eller indløsninger føres som en emissions-/indløsningsomkostning på formuen.

Andre indtægter

Andre indtægter består af modtagne gebyrer ved aktieudlån samt modtagne "consent fees", som bl.a. modtages i forbindelse med accept af ændrede vilkår for virksomhedsobligationer.

Administrationsomkostninger

Sammensætningen af afdelingens administrationsomkostninger fremgår af en note til årsregnskabet.

"Administration" udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Formuepleje A/S vedrørende forvalterfunktionen samt alle andre omkostninger, som ikke hører under investeringsforvaltning.

"Investeringsforvaltning" udgør omkostninger i henhold til særskilt aftale med Formuepleje A/S vedrørende investeringsrådgivning. Afkastafhængig del af honoraret vises særskilt.

"Distribution, markedsføring og formidling" udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Formuepleje A/S vedrørende markedsføringsomkostninger.

Der betales ikke andre honorar, provisioner m.v. i forbindelse med distribution, markedsføring og formidling i henhold til MiFIDII.

Når en afdeling ejer andele i en anden afdeling, refunderes moderafdelingen delvist for en række omkostninger i underliggende fonde. Påløbne omkostninger i underfonde indgår i dagsværdien og derved i opgørelsen af kursgevinster- og tab. For at signalere en så korrekt opgørelse af administrationsomkostninger som muligt målt i kroner og i pct. henføres de modtagne refusioner i moderafdelingen til "Kursgevinster og -tab på investeringsbeviser" i resultatopgørelsen.

Skat

Skat indeholder udbytteskat og renteskat, som er tilbageholdt i udlandet, og som ikke kan refunderes.

Udlodning

De udloddende afdelinger foretager årligt en udlodning, der opfylder kravene til minimumsudlodning i ligningslovens § 16 C.

"Til rådighed for udlodning" opgøres på grundlag af de i regnskabsåret

- indtjente renter og udbytter samt vederlag for udlån af værdipapirer. Tilgodehavende udbytteskat indgår i grundlaget efter modtagelse
- realiserede nettokursgevinster på obligationer og valutakonti, samt eventuelt urealiserede kursgevinster på valutakonti, som udloddes frivilligt for at sikre, at udlodningen overstiger minimumsudlodningen
- realiserede nettokursgevinster på kapitalandele
- erhvervede, skattepligtige nettokursgevinster ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter samt
- afholdte administrationsomkostninger.

Udlodningsprocenten beregnes som beløbet til rådighed for udlodning i procent af den cirkulerende kapital i afdelingen på balancedagen. Den beregnede procent nedrundes til nærmeste beløb, som er deleligt med 0,10% af bevisets pålydende, til 0, hvis den beregnede procent er under 0,10% af bevisets pålydende, i overensstemmelse med ligningslovens § 16 C. Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og udlodningen tillægges/ fradrages den pågældende afdelings formue.

"Overført til udlodning næste år" består af restbeløbet efter nedrundning af "Til rådighed for udlodning". Udlodningsreguleringen beregnes således, at udlodningsprocenten er af samme størrelse før og efter emission og indløsning.

Ved emission beregnes udlodningsreguleringen som en andel af det beløb, der er til rådighed for udlodning på emissionsdagen. Andelen beregnes som emissionens nominelle værdi i forhold til den cirkulerende kapital. En del af det ved emissionen indbetalte beløb anvendes således til udbetaling af udlodning. Ved indløsning foretages beregning, som på tilsvarende vis nedbringer udbetalingen af udlodning.

"Overført til udlodning fra sidste år" består af nedrundningen af udlodningsbeløbet fra sidste år.

BALANCEN

Likvide midler

Likvider omfatter indestående i pengeinstitutter. Likvide midler i fremmed valuta måles i nominel værdi og omregnes til noterede valutakurser på balancedagen.

Obligationer og kapitalandele

Obligationer og kapitalandele måles til dagsværdi ved første og efterfølgende måling. Dagsværdi fastsættes på noterede obligationer og kapitalandele til lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, til en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Hvis denne kurs ikke afspejler instrumentets dagsværdi på grund af manglende eller utilstrækkelig handel i tiden op til balancedagen, fastlægges dagsværdien ved hjælp af en værdiansættelsesteknik, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger.

Noterede værdipapirer i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen. Udtrukne obligationer måles til nutidsværdi fastsat til kurs 100 med tilbagediskontering efter individuel vurdering. Unoterede obligationer og aktier måles til dagsværdien fastsat efter almindelige anerkendte metoder. For investeringsbeviser i afdelinger i investeringsforeninger, hvor foreningens administrator har fuld indsigt i sammensætningen af afdelingens underliggende obligationer og kapitalandele (funds of funds), værdiansættes disse på baggrund af dagsværdien af de underliggende værdipapirer. Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen. Obligationer, som indgår i repo-aftale, eller som er solgt på termin, indgår under obligationer. Udlånte aktier indgår i balancen under kapitalandele.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi ved første og efterfølgende måling. Afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi indgår under aktiver, og hvis de har negativ dagsværdi under passiver. Ændring i dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Andre aktiver

"Andre aktiver" måles til dagsværdi, og der indgår:

- "Tilgodehavende renter" bestående af periodiserede renter på balancedagen.
- "Tilgodehavende udbytte" bestående af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.
- "Mellemværende vedrørende handelsafvikling" bestående af værdien af provenuet fra salg af finansielle instrumenter samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Der foretages modregning i tilsvarende beløb omtalt under "Anden gæld" pr. modpart pr. dag, betalingerne forfalder.
- "Aktuelle skatteaktiver" bestående af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet.

Investorenes formue

"Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser" består af den foreslåede udlodning pr. 31. december året før beregnet som udbytteprocenten ganget med cirkulerende kapital pr. 31. december året før.

"Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning" består af forskellen mellem den efter generalforsamlingen udbetalte udlodning på grundlag af den på dette tidspunkt cirkulerende kapital og udlodningen beregnet pr. 31. december året før.

Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag er opgjort efter indregning af handelsomkostninger afholdt i tilknytning til emission eller indløsning.

Anden gæld

"Anden gæld" måles til dagsværdi. Posterne "gæld til depotselskab" og "gæld til andre pengeinstitutter" består af marginkonti, hvor modparten har overført et kontantbeløb til en afdeling som collateral for værdiudvikling på et underliggende afledt finansielt instrument.

"Mellemværende vedrørende handelsafvikling" består af værdien af provenuet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Der foretages modregning i tilsvarende beløb omtalt under "Andre aktiver" pr. modpart pr. dag, betalingerne forfalder.

Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Værdipapirbeholdninger, likvide midler og tilgodehavender i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og tab".

NØGLETAL

Afkast

Beregnes således:

$$\left(\frac{\text{Indre værdi ultimo året} + \text{Geninvesteret udlodning}}{\text{Indre værdi primo året}} - 1 \right) \times 100$$

Geninvesteret udlodning = Udlodning i kroner pr. andel x Indre værdi ultimo/Indre værdi umiddelbart efter udlodning

Benchmarkafkast

Benchmarkafkast er en opgørelse af udviklingen i det benchmark (markedsindeks), som afdelingen måler sig imod. Dette afkast indeholder i modsætning til afdelingernes afkast ikke administrationsomkostninger.

Indre værdi per andel

Beregnes som Investorenes formue/Cirkulerende andele og udtrykker værdien pr. andel.

Udlodning

Udlodning i pct. beregnes som Foreslået udlodning i pct. + Udbetalt acontoudlodning i pct.

Foreslået udlodning i pct. = Foreslået udlodning/Cirkulerende kapital.

Udlodning i kroner pr. andel = Udlodning i pct. x Andelenes stykstørrelse/100.

Administrationsomkostninger i pct.

Beregnes som Administrationsomkostningerne/ Investorenes gennemsnitlige formue x 100.

Som »Administrationsomkostninger« anvendes den tilsvarende post i resultatopgørelsen, og »Investorenes gennemsnitlige formue« er beregnet som et simpelt gennemsnit af formuens værdi opgjort ultimo måneden.

Nøgletal for risiko

Disse nøgletal beregnes, på nær Active Share, fra afdelingernes start over en periode på maksimum fem år, dog kun for afdelinger som har eksisteret i mindst 36 måneder. Sharpe Ratio og Standardafvigelse beregnes både for de pågældende afdelinger og deres benchmark. Active Share beregnes på statusdagen.

Sharpe Ratio beregnes ved at dividere investeringens merafkast med dens volatilitet/standardafvigelse. Sharpe Ratio måler investeringsafkastet i forhold til investeringsrisiko. Jo større positiv Sharpe Ratio, desto bedre risikosteret afkast. Ved hjælp af Sharpe Ratio kan afkastet af investeringer med forskellige risikoniveauer

sammenlignes. Der opgøres kun Sharpe Ratio for afdelinger, som har eksisteret i minimum 36 måneder.

Standardafvigelsen er et mål for afkastets udsving over tiden. Jo større volatilitet, jo større er usikkerheden omkring investeringens fremtidige afkast. Volatiliteten er således et risikomål. Volatiliteten udtrykkes sædvanligvis i procent pr. år. Volatiliteten er et mål for afkastets spredning omkring sin middelværdi - afkastets standardafvigelse. Hvis afkastet er normalfordelt, kan det forventes, at ca. 2/3 af alle afkastobservationer falder mellem middelværdien plus standardafvigelsen og middelværdien minus standardafvigelsen. Der opgøres kun standardafvigelse/volatilitet for afdelinger, som har eksisteret i minimum 36 måneder.

Tracking error er et matematisk udtryk for forskellen i afkastet mellem en investeringsportefølje og et givent benchmark. Benchmark udtrykker markedsudviklingen. Jo lavere tracking error er, desto tættere har investeringsporteføljen fulgt benchmark. I indeksbaserede fonde, som skygger markedet tæt, er tracking error derfor normalt lavere end i en mere aktivt styret fond. Man kan dog ikke alene anvende tracking error til at vurdere, om en afdeling er indeksbaseret. Obligationsbaserede fonde har også pr. definition en lav tracking error, fordi afkastudsvingene i obligationsfonde er lavere end i aktiefonde.

Active Share er et mål for, hvor stor en andel af porteføljen der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark. Dette nøgletal viser et øjebliksbillede på statusdagen.

Aftale om administration

Foreningen har indgået aftale med Formuepleje A/S om, at investeringsforvaltningsselskabet varetager den daglige ledelse af Foreningen i overensstemmelse med lovgivningen, Finanstilsynets og ESMA's retningslinjer, Foreningens vedtægter, anvisninger fra Foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger.

Aftale om depot og depotbankfunktion

Foreningen har indgået aftale med Danske Bank A/S om, at banken som depotselskab forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler særskilt for hver af Foreningens afdelinger. Depotselskaber påtager sig fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning samt Finanstilsynets og ESMA's bestemmelser.

Aftaler om formidling af investeringsbeviser

Formuepleje A/S formidler salg af investeringsbeviser i Foreningens afdelinger samt indgår eventuelle aftaler med øvrige distributører. Formuepleje A/S har indgået aftale med eksterne finansielle selskaber om distribution af investeringsbeviser for bl.a. at øge tilgængeligheden for investorerne. Foreningen betaler ikke særskilt herfor. Formuepleje A/S fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salg af Foreningens investeringsbeviser.

Aftaler om porteføljerådgivning og –forvaltning

Foreningens investeringsforvaltningsselskab Formuepleje A/S er Foreningens primære rådgiver. Herudover har Formuepleje A/S indgået underrådgivningsaftaler med Impax Asset Management Limited vedrørende afdeling Better World Environmental Leaders, afdeling Better World Global Opportunities, afdeling LimiTellus, afdeling Globale Aktier, afdeling Globale Aktier-Akkumulerende, afdeling Mix Low, afdeling Mix Medium, afdeling Mix High, afdeling EM Virksomhedsobligationer og afdeling Global High Yield.

Foreningen har med Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland indgået aftale om, at banken i blandt andet NASDAQ Copenhagens handelssystemer løbende – med forbehold for særlige situationer – stiller priser for afdelingernes investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten og mindske omkostningerne ved handel i beviserne. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Foreningen har endvidere indgået aftale med Danske Bank om Foreningens udstederfunktion. Banken varetager funktionen som udstedende institut i VP Securities A/S (VP).

Supplerende beretninger om bæredygtighedsrelaterede oplysninger

Denne beretning er et supplement til regnskabsoplysningerne og er udarbejdet i overensstemmelse med rapporteringskravene i Disclosureforordningen og Taksonomiforordningen.

Beretningen omfatter følgende afdelinger:

- Global Future
- Better World Environmental Leaders
- Better World Global Opportunities

Nedenstående gælder for disse artikel 6 afdelinger:

- LimiTTellus
- Globale Aktier
- Globale Aktier – Akkumulerende
- Obligationer
- Global High Yield
- EM Virksomhedsobligationer
- Mix Low
- Mix Medium
- Mix High
- Lange Obligationer
- Variabel Rente

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificerings-system, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystem et eller ej.

Produktnavn: Investeringsforeningen Formuepleje, Afdeling Global Future
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 8945003P0YW3P00K9805

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:** _____%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** _____%

Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på _____%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Inden investering blev hvert enkelt selskabs bæredygtighedsprofil undersøgt med henblik på at afdække mulige risikoelementer samt for at afdække, om selskaberne har gode muligheder for at positionere sig fordelagtigt i forhold til overgangen til et mere bæredygtigt samfund og økonomi.

Denne analyse bestod både af en evaluering af kvalitative såvel som kvantitative data og blev foretaget på baggrund af input fra eksterne leverandører samt på basis af en intern evaluering, der tager udgangspunkt i materialiteten af de overordnede

bæredygtighedsfaktorer for det enkelte selskab samt for selskabets sektor. Investeringsstrategien prioriterede således selskaber, der enten har gode muligheder for at tilpasse sig et mere bæredygtigt samfund og/eller har lave bæredygtighedsrisici forbundet med forretningsmodellen.

Generelt er selskaber, der ikke er omstillingsparate eller som ikke har en klar strategi for omstillingen, fravalgt. Ligeledes blev selskaber, der har en dårlig historik i relation til at håndtere omstillingsmæssige- og klimarelaterede risici, samt selskaber, der producerer og/eller sælger kontroversielle våben, udelukket fra porteføljen. Endeligt blev der heller ikke investeret i selskaber, der har haft gentagne brud på normer og principper, baseret på principper og retningslinjer fra FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner, og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.

Samlet set tog investeringer i porteføljen derfor hensyn til diverse miljømæssige og sociale karakteristika, hvorfor porteføljen overordnet set har en bedre bæredygtighedsprofil end det generelle marked.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Ingen selskaber er registreret som involveret i kontroversielle våben, og ingen selskaber er non-compliant. ESG Risk Rating var 16,92 (low risk), benchmark (MSCI): 20,52 (medium risk). Afdelings CO₂ aftryk er opgjort til 3,8 tons CO₂eq/mEUR investeret (scope 1+2), benchmark (MSCI): 40,82. Selskaberne, der blev investeret i, havde en gennemsnitlig drivhusgasudledning på 21,17 tons CO₂eq/mEUR omsætning, benchmark (MSCI): 128,14.

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

...og sammenlignet med tidligere perioder?

I 2024 har afdelingen, som i 2023, ingen selskaber registreret med kontroversielle våben og ingen selskaber er non-compliant. ESG Risk scoren er faldet i forhold til 2023, men risikoen er fortsat kategoriseret som "lav risiko". Afdelingens CO₂ aftryk og drivhusgasintensiteten i afdelingen var lavere end foregående år.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorerne. De negative indvirkninger indgik i ESG analysen af selskaberne, der sikrede, at selskaberne havde et tilstrækkeligt ESG-kvalitet.

Rapporteringen tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og har ikke været underlagt særskilt ekstern revision.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Enhed	Indvirkning	
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Drivhusgasemission	Scope 1 (tCO ₂ eq)	1.712,88
		Drivhusgasemission	Scope 2 (tCO ₂ eq)	1.981,70
		Drivhusgasemission	Scope 3 (tCO ₂ eq)	189.249,82
	2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	Total Scope 1+2 (tCO ₂ eq/EURm) investeret	3,84
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Total Scope 1+2 (tCO ₂ eq/EURm) omsætning	21,17
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	% involveret	0
	5. Andel af forbrug og produktion af ikke-vedvarende energi.	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikke-vedvarende energi og produktion af ikke-vedvarende energi fra ikke-vedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i % af de samlede energikilder.	% af forbrug	62,33
			% af produktion	24,50
	6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet.	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet.	Agriculture, Forestry & Fishing (GWh/EURm)	-
			Construction (GWh/EURm)	-
Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply (GWh/EURm)			-	
Manufacturing (GWh/EURm)			0,09	
Mining & Quarrying (GWh/EURm)			-	
Real Estate Activities (GWh/EURm)			-	
Transportation & Storage (GWh/EURm)			-	

			Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation (GWh/EURm)	-
			Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles (GWh/EURm)	0,10
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	% involveret	0
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	t/EURm (investeret)	Ikke dækket
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	t/EURm (investeret)	0,03
Sociale og personale-mæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	% involveret	0
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.	% involveret	53,26
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder.	%	17,70
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	% kvinder	34,50
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	% involveret	0

Kilde: Sustainalytics. Baseret på porteføljevægte 31/12 2024



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2024

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Største investeringer	Sektor	% Andel	Land
Alphabet Inc	Kommunikation	4,37	USA
NVIDIA CORP	IT	4,28	USA
SAP SE	IT	4,21	Tyskland
Microsoft Corp	IT	4,18	USA
AutoZone Inc	Forbrugsgoder	4,11	USA
ICICI Bank Ltd	Finans	4,07	Indien
Fiserv Inc	Finans	4,00	USA
Thermo Fisher Scientific Inc	Sundhed	3,99	USA
Visa Inc	Finans	3,99	USA
Carlisle Cos Inc	Industri	3,95	USA
Nestle SA	Forbrugsvarer	3,84	Schweiz
Novo Nordisk A/S	Sundhed	3,80	Danmark
UnitedHealth Group Inc	Sundhed	3,79	USA
Carrier Global Corp	Industri	3,52	USA
Amazon.com Inc	Forbrugsgoder	3,28	USA

Tabellen nedenfor viser tilsvarende afdelingen 15 største investeringer i 2023 beregnet på ultimotal:

Største investeringer	Sektor	% Andel	Land
Carlisle Cos Inc	Industri	4,28	USA
ICICI Bank Ltd	Finans	4,19	Indien
Thermo Fisher Scientific Inc	Sundhed	4,11	USA
Taiwan Semiconductor	IT	4,10	Taiwan
Alphabet Inc	Kommunikation	4,04	USA
Mastercard Inc	Finans	3,96	USA
Novo Nordisk A/S	Sundhed	3,96	Danmark
Nestle SA	Konsumentvarer	3,93	USA
Visa Inc	Finans	3,91	USA
Fiserv Inc	Finans	3,91	USA
AutoZone Inc	Forbrugsgoder	3,83	USA
Microsoft Corp	IT	3,83	USA
Hershey Co/The	Forbrugsgoder	3,80	USA
SAP SE	IT	3,74	Tyskland
UnitedHealth Group Inc	Sundhed	3,68	USA



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering

beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

● Hvad var aktivallokeringen?

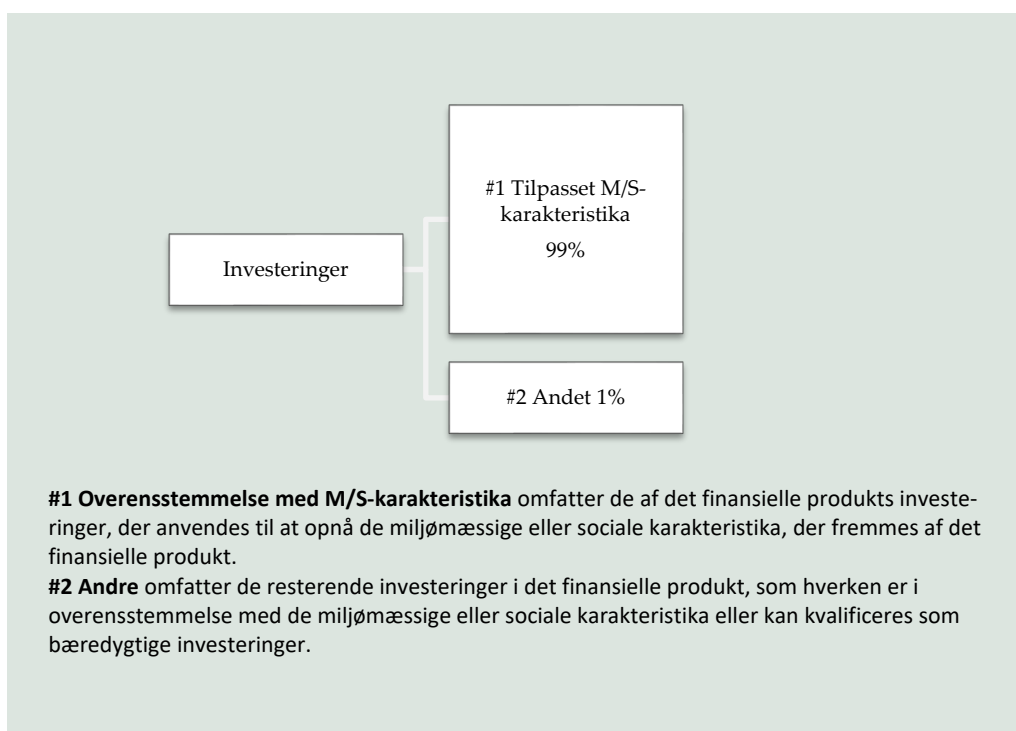
I gennemsnit var afdelingen investeret 99% i aktier og 1% i kontanter. Investeringer i kontanter var udelukkende af risikomæssige hensyn og bidrog således ikke til at fremme miljømæssige eller sociale karakteristika, og der er således ikke miljømæssige eller sociale minimumsgarantier for denne del af porteføljen.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstof-fattige brændstoffer inden udgangen af 2035.

For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskaben de aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



● Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Andel
IT	22%
Finans	20%
Industri	17%
Sundhed	15%
Forbrugsgoder	14%
Forbrugsvarer	6%



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde ikke minimumsgarantier for omfanget af bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem. Ultimo 2024 udgjorde investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem 0,6%. Opgørelsen tager udgangspunkt i rapporteret data. Medregnes estimeret data fra Sustainalytics er andelen på 10,7%. Opgørelsen har ikke været underlagt særskilt ekstern revision.

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investerings-modtagende virksomheder i dag.
- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem¹?

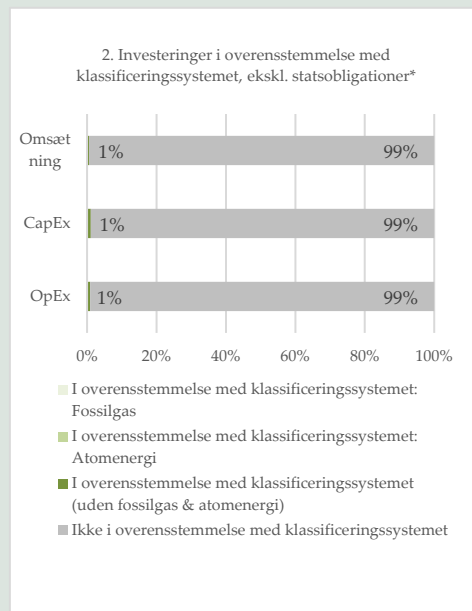
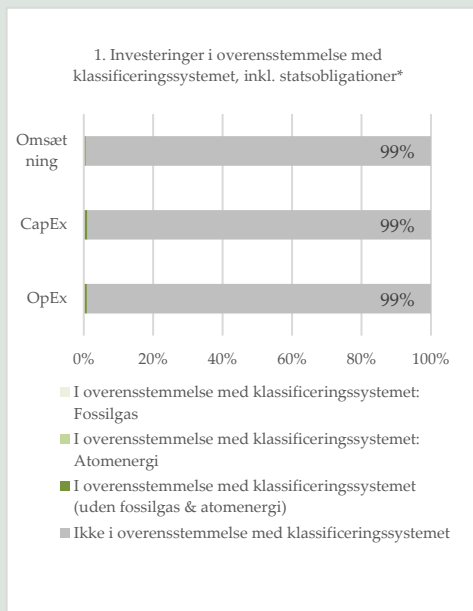
Ja:

Inden for fossil gas

inden for atomkraft

Nej

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Aktiviteter	Omsætning	Capex	Opex
Mulighedsskabende	0,6%	0,8%	0,9%
Omstillings	0,0%	0,0%	0,0%

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystem (Rapporteret og estimeret)	2023	2024
Modvirkning af klimaændringer	11,0%	10,7%
Tilpasning til klimaændringer	0%	0%
Omstilling til cirkulær økonomi	NA	0,1%
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	NA	0%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	NA	0%
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	NA	0%

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystem (Rapporteret)	2023	2024
Modvirkning af klimaændringer	NA	0,5%
Tilpasning til klimaændringer	NA	0%
Omstilling til cirkulær økonomi	NA	0,1%
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	NA	0%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	NA	0%
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	NA	0%



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien "Andre" består af kontanter, hvor der ikke er nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Kontanter er medtaget af risikomæssige hensyn.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Hver enkelt investering gennemgår en nøje analyse, inden en beslutning foretages. Efter investering overvåges et selskab nøje for at vurdere, om der sker ændringer i præmisserne for en investering. I en sådan både initial og løbende

analyse er et selskabs bæredygtighedsprofil – herunder de miljømæssige og sociale karakteristika - en af mange afgørende parametre i beslutningsprocessen.

I bæredygtighedsanalysen anskues både kvalitative såvel som kvantitative data og input, og der bruges egne evalueringer såvel som eksterne leverandørers holdninger til de relevante materielle faktorer for hvert enkelt selskab. Såfremt der er forhold, der forekommer uvisse eller uafklarede, forsøges disse belyst enten ved en direkte dialog med det pågældende selskab eller ved at søge rådgivning fra eksterne rådgivere.

Der tilstræbes at have en løbende dialog med porteføljeselskaberne både omkring forretningsmæssige såvel som bæredygtighedsrelaterede forhold. Et eksempel herpå er vores investering i det amerikanske selskab, Carlisle, der laver byggematerialer til primært erhvervsbyggeri. Vi har været i dialog om brugen af plast i deres løsninger, hvor selskabet påpegede, at de primært bruger genbrugsplast og at de i øvrigt gør alt for at minimere brugen af plast til det absolut minimale. I forbindelse med den dialog diskuterede vi i øvrigt også det faktum, at deres nuværende tagkonstruktionsløsninger er betydeligt mere klimavenlige end den eksisterende base. Derfor kan deres løsninger med fordel bruges til renovering og til nybyggeri med lavere energiforbrug og CO2 udslip til følge. Et faktum selskabet nu også aktivt bruger meget mere i deres markedsføring.

Ud over engagement med de enkelte selskaber anvender Formuepleje også stemmeretten på vejen af afdelingerne. Formuepleje har i 2024 stemt på 151 forskellige generalforsamlinger på tværs af alle afdelinger heraf 22 møder på vegne af denne afdeling. Af de 2.383 dagsordenspunkter stemte Formuepleje imod ledelsen i 4,8% af gangene. Knap en tredjedel af disse var relateret til miljømæssige, ledelsesmæssige og sociale forhold.

BILAG V

Model for offentliggørelse af periodiske oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 9, stk. 1-4a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "bæredygtig investering" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificeringssystemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystem et eller ej.

Produkt navn: *Investeringsforeningen Formuepleje, afdeling Better World Environmental Leaders*
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): *5493005JBVETF3XCW073*

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?



Ja



Nej



Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål:**
_____ 99%



i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet



i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet



Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål:** _____%



Det fremmede **miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på _____%



med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet



med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet



med et socialt mål



Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de bæredygtige mål for dette finansielle produkt nås.

I hvilket omfang blev målet om bæredygtige investeringer i dette finansielle produkt nået?

Afdelingens bæredygtige investeringsmålsætning var at investere i miljøløsninger og selskaber, der var godt positioneret i overgangen til en mere bæredygtig global økonomi.

Afdelingens bidrag til det bæredygtige investeringsmål skete ved at investere i selskaber, der er aktive indenfor de voksende markeder for ressourceeffektivitet og miljø samt selskaber med eksponering inden for miljøprodukter og/eller tjenester på

markederne for energieffektivitet, vedvarende energi, vand, affald og bæredygtige føde- og landbrugsvarer. Specifikt har Afdelingen foretaget investeringer indenfor bl.a. "Water Infrastructure & Technologies", " Digital Infrastructur", " Energy Management & Efficiency!" og " Sustainable Food & Agriculture".

For at Afdelingen kan nå sit bæredygtige investeringsmål, investeres i selskaber, hvor minimum 20% af den underliggende omsætning blev generet indenfor salg af miljøprodukter og/eller tjenester på markederne for energieffektivitet, vedvarende energi, vand, affald og bæredygtige føde- og landbrugsvarer.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Alle selskaber i porteføljen levede op til kravet om minimum 20% af omsætningen indenfor salg af miljøprodukter og/eller tjenester på markederne for energieffektivitet, vedvarende energi, vand, affald og bæredygtige føde- og landbrugsvarer. Den gennemsnitlige vægtede andel af omsætningen indenfor de udvalgte brancher var på ca. 50%.

Specifikt investerede afdelingen i selskaber indenfor følgende aktiviteter:

Aktivitet	2024	
	Andel af afdelingsformue	Gennemsnitlig andel af omsætning
Energy Management & Efficiency	24%	56.0%
Digital Infrastructure	22%	38.6%
Water Infrastructure & Technologies	11%	73.1%
Sustainable Food & Agriculture	13%	38.7%
Resource Efficiency & Waste Management	11%	77.8%
Environmental Services & Resources	7%	35.4%
Transport Solutions	9%	36.8%
Alternative Energy	0%	na
Total	98%	50%

Afdelingen inddrog også de vigtigste negative bæredygtighedsfaktorer.

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

● **...og sammenlignet med tidligere perioder?**

Bæredygtighedsindikatorerne klarede sig på niveau med foregående år. Der er mindre forskydning i de aktiviteter afdelingen har investeret i, men for alle aktiviteter gælder, at den gennemsnitlige andel af selskabernes omsætning ligger pænt over 20%

Aktivitet	2024		2023		2022	
	Andel af afdelings formue	Gennemsnitlig andel af omsætning	Andel af afdelings formue	Gennemsnitlig andel af omsætning	Andel af afdelings formue	Gennemsnitlig andel af omsætning
Energy Management & Efficiency	24%	56.0%	19%	56.0%	17%	51.9%
Digital Infrastructure	22%	38.6%	15%	43.4%	21%	47.7%
Water Infrastructure & Technologies	11%	73.1%	16%	59.9%	18%	62.8%
Sustainable Food & Agriculture	13%	38.7%	13%	46.6%	15%	43.8%
Resource Efficiency & Waste Management	11%	77.8%	13%	79.9%	10%	85.4%
Environmental Services & Resources	7%	35.4%	11%	41.2%	9%	41.5%
Transport Solutions	9%	36.8%	9%	52.6%	5%	58.0%
Alternative Energy	0%	na	2%	100.0%	4%	97.7%
Total	98%	50%	97%	54%	99%	56%

Ovenstående tabel er baseret porteføljevægte ultimo året og er ikke underlagt særskilt revisor erklæring

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personale-mæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korrupsion og bekæmpelse af bestikkelse.

● Hvordan skadede bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad nogen bæredygtige investeringsmål?

For at sikre, at de enkelte bæredygtige investeringer ikke i væsentlig grad skadede de øvrige bæredygtige investeringsmål, gennemgik alle investeringer en grundig analyse. Analysen havde fokus på kvaliteten af ledelsen og de vigtigste negative indvirkninger på miljømæssige og sociale forhold, herunder håndtering af disse. I analysen blev der lagt vægt på robuste politikker, processer og ledelsesincitamenter samt tilstrækkelig åbenhed og rapportering.

Analysen mundede ud i en samlet ESG-score, og selskaber, der ikke opnåede en tilstrækkelig høj score, blev automatisk ekskluderet fra universet. I ESG-scoren bygges primært på egne kvalitative vurderinger, men eksterne ESG-data er også inddraget i ESG-scoren.

● Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Investeringernes negative indvirkning på bæredygtighedsfaktorer opgøres og vurderes for alle investeringer. Dette indgår som en naturlig del af testen for "Gør ikke væsentlig skade" / Do No Significant Harm (DNSH).

Den overordnede investeringsproces fokuserer på selskaber, der er godt positioneret til overgangen til en mere bæredygtig global økonomi, er i sig selv med til at reducere antallet af sager, hvor der har været væsentlig negativ indvirkning på bæredygtighedsfaktorerne. For de få selskaber, hvor der er blevet observeret en negativ indvirkning, men hvor det stadig er på et acceptabelt niveau, er investeringen blevet reduceret i overensstemmelse med afdelingens investeringsproces.

I øvrigt henvises til afsnit "Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?"

● Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:

Ja. Der anvendes en Global Standards Screening, som vurderer virksomheders indvirkning på interessenter, og i hvilket omfang en virksomhed

forårsager, bidrager til, eller er forbundet med overtrædelser af internationale normer og standarder. Den underliggende research giver vurderinger, der dækker OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's Global Compact-principper samt International Labour Organisation (ILO)'s konventioner og FN's vejledende principper for menneskerettigheder og erhvervsliv (UNGP'er). Hvis det viser sig, at en virksomhed handler i strid med disse internationale normer og standarder, udelukkes den fra investering og afhændes. Hvis en virksomhed klassificeres som "potentielle overtrædelser", vil denne overvåges, og der vil blive indledt dialog efter behov.

Der blev ikke observeret nogen overtrædelser i perioden

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade *miljømæssige eller sociale mål*.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorerne. De negative indvirkninger indgik i ESG-analysen af selskaberne, der sikrede, at selskaberne ikke gjorde væsentlig skade på nogen bæredygtige investeringsmål. For udvalgte selskaber blev der indledt engagement i forbindelse med en negativ indvirkning på en bæredygtighedsfaktor.

Som eksempler herpå er kontakt til et amerikansk selskab omkring selskabets målsætning om klimaneutralitet, hvor der er behov for flere detaljer om strategien. Der har været afholdt møder med selskabet, der har bekræftet, at deres reduktionsplan er forenelig med 1,5 graders målsætningen. Et andet eksempel er kontakt til flere selskaber i relation til kønsdiversitet og løngab, hvor selskaberne har fremlagt deres indsatser på området. Selskaberne er blevet opfordret til at fortsætte arbejdet og løbende fremlægge resultater.

Nedenfor er vist et udvalg af de beregnede negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorerne. Nogle indikatorer er udeladt pga. manglende data.

2,33% af porteføljen var involveret i fossile brændsler. Dette kan henføres til et enkelt selskab, som driver jernbanetransport i Nordamerika. Jernbanetransport er som udgangspunkt væsentlig mere udledningseffektivt end lastbilstransport. En lille og aftagende andel af selskabets omsætning kan henføres til kultransport. Selskabet er på observationslisten, og udviklingen følges tæt.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Enhed	Indvirkning
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Drivhusgasemission	Scope 1 (tCO ₂ eq)	5.300,27

		Drivhusgasemission	Scope 2 (tCO ₂ eq)	2.244,55
		Drivhusgasemission	Scope 3 (tCO ₂ eq)	57.673,10
	2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	Total Scope 1+2 (tCO ₂ eq/EURm) investeret	56,82
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Total Scope 1+2 (tCO ₂ eq/EURm) omsætning	205,33
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	% involveret	2,33
	5. Andel af forbrug og produktion af ikke-vedvarende energi.	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikke-vedvarende energi og produktion af ikke-vedvarende energi fra ikke-vedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i % af de samlede energikilder.	% af forbrug	70,26
			% af produktion	12,33
	6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet.	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet.	Agriculture, Forestry & Fishing (GWh/EURm)	-
			Construction (GWh/EURm)	-
			Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply (GWh/EURm)	2,74
			Manufacturing (GWh/EURm)	0,44
			Mining & Quarrying (GWh/EURm)	-
			Real Estate Activities (GWh/EURm)	-
			Transportation & Storage (GWh/EURm)	1,70
			Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation (GWh/EURm)	0,50
			Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles (GWh/EURm)	0,17
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	% involveret	0
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	t/EURm (investeret)	Ikke dækket
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	t/EURm (investeret)	1,04

Sociale og personale-mæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	% involveret	0
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.	% involveret	38,63
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder.	%	12,10
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	% kvinder	36,03
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	% involveret	0

Ovenstående opgørelse er ikke underlagt særskilt revisor erklæring.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2024 beregnet som et gennemsnit af årets fire kvartaler:

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	IT	4,53	USA
Waste Management Inc	Industri	3,97	USA
Linde PLC	Materialer	3,97	USA
Agilent Technologies Inc	Sundhed	3,96	USA
Air Liquide SA	Materialer	3,50	Frankrig
Schneider Electric SE	Industri	3,28	Frankrig

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Texas Instruments Inc	IT	2,84	USA
Waters Corp	Sundhed	2,76	USA
Republic Services Inc	Industri	2,67	USA
Mettler-Toledo International I	Sundhed	2,54	USA
Veolia Environnement SA	Forsyning	2,51	Frankrig
Siemens AG	Industri	2,43	Tyskland
Pentair PLC	Industri	2,41	UK
GEA Group AG	Industri	2,39	Tyskland
MediaTek Inc	IT	2,36	Taiwan

Tabellen nedenfor viser tilsvarende afdelingen 15 største investeringer i 2023 beregnet på ultimotal:

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Linde PLC	Materialer	4,34	UK
Microsoft Corp	IT	4,12	USA
Waste Management Inc	Industri	3,86	USA
Republic Services Inc	Industri	3,81	USA
Air Liquide SA	Materialer	3,79	Frankrig
Agilent Technologies Inc	Sundhed	3,63	USA
Schneider Electric SE	Industri	3,28	Frankrig
Texas Instruments Inc	IT	2,90	USA
United Rentals Inc	Industri	2,78	USA
Waters Corp	Sundhed	2,71	USA
Veolia Environnement SA	Forsyning	2,70	Frankrig
Aptiv PLC	Forbrugsgoder	2,60	Irland
TE Connectivity Ltd	IT	2,57	Schweiz
IDEX Corp	Industri	2,56	USA
Pentair PLC	Industri	2,50	UK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Den gennemsnitlige andel af bæredygtige investeringer udgjorde over 99% af afdelingens formue. Under 1% af formuen var i kontanter.

Aktivallokering

beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

For at være i overensstemmelse med EU- klassificerings-systemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstof-fattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atom-energi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndterings regler.

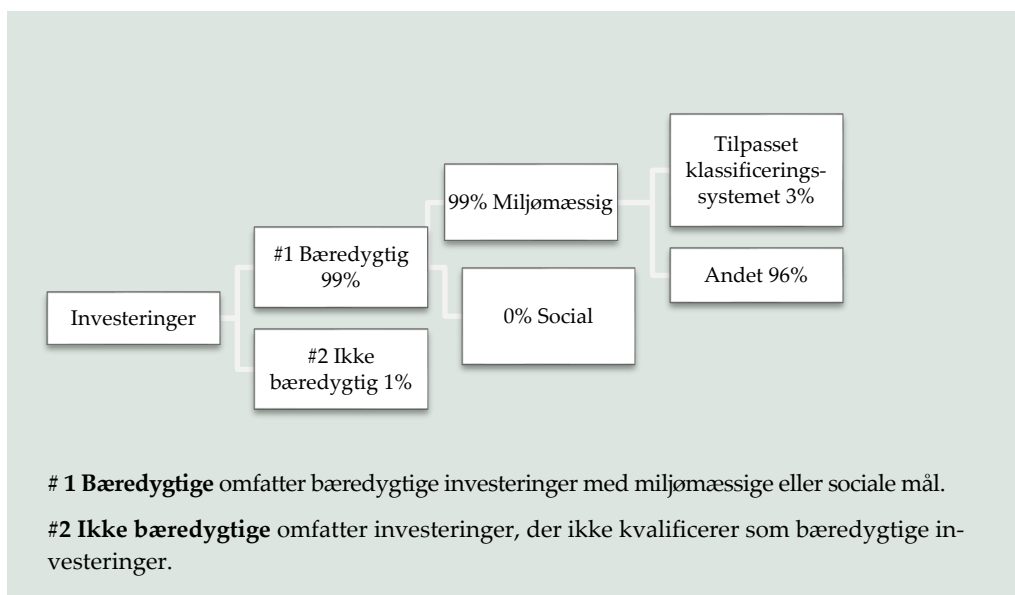
Mulighedsskabende aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er økonomiske aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

Hvad var aktivallokeringen?

99% af formuen var investeret i aktier og 1% i kontanter. Alle aktieinvesteringer klassificeres som bæredygtige investeringer. I opgørelsen er der taget højde for evt. "double-counting", så den samme investeringsaktivitet ikke kan medregnes to gange.

Kontanter anvendes i forhold til likviditetsrisiko og indeholder ikke bæredygtige investeringer, og der er således ikke miljømæssige eller sociale minimumsgarantier for denne del af porteføljen.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Andel
Industri	36%
IT	30%
Sundhed	13%
Materialer	12%
Forsyning	4%
Forbrugsvarer	2%
Finans	2%
Forbrugsgoder	1%

Tallene er baseret på et gennemsnit for hele 2023 (kilde Formuepleje)



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

2,8% af afdelingens investeringer var i overensstemmelse med EU klassificeringssystem i forhold til miljømålene "modvirkning af klimaændringer" og "tilpasning til klimaændringer". Andelen er baseret på indberetninger fra selskaber og har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Medregnes estimer fra Sustainalytics er andelen af investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet 13,9%

Det er på nuværende tidspunkt ingen af selskabets investeringer der er i overensstemmelse med det andet miljømål "tilpasning til klimaændringer". I det samlede tal er er taget højde for evt. "double-counting", så den samme investeringsaktivitet ikke kan medregnes to gange.

● Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem¹?

Ja:

Inden for fossil gas inden for atomkraft

Nej

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

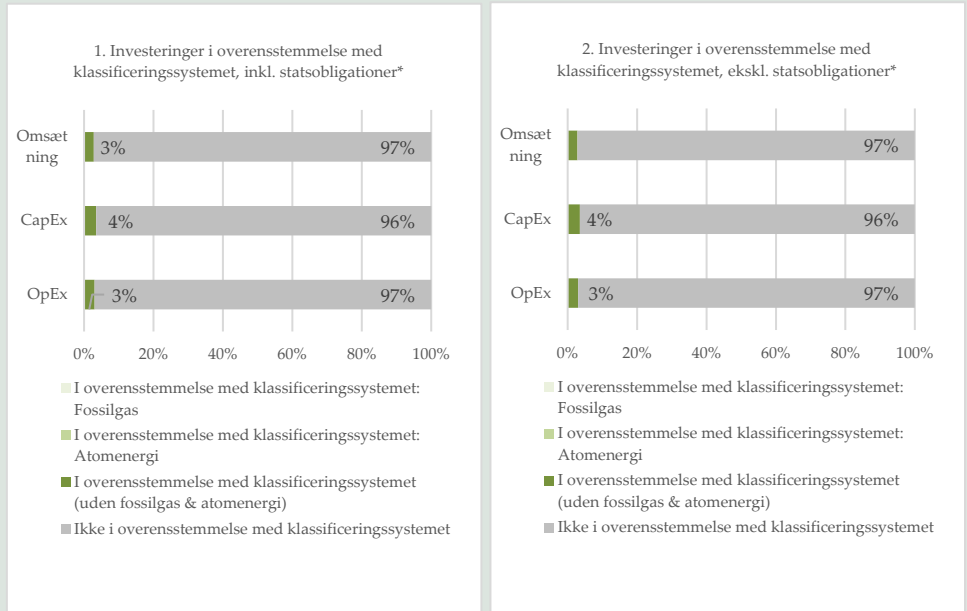
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter

- **kapitaludgifter (CapEx)**, der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter (OpEx)**, der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

● **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Aktiviteter	Omsætning	Capex	Opex
Mulighedsskabende	1.9%	1.7%	2.2%
Omstillings	0.0%	0.1%	0.0%

Ovenstående opgørelse er ikke underlagt særskilt revisor erklæring.

● **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystem (Rapporteret og estimeret)	2022	2023	2024

Modvirkning af klimaændringer	6,9%	11,6%	13,5%
Tilpasning til klimaændringer	NA	0%	0%
Omstilling til cirkulær økonomi	NA	NA	0,2%
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	NA	NA	0,1%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	NA	NA	0%
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	NA	NA	0%

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystem (Rapporteret)	2022	2023	2024
Modvirkning af klimaændringer	NA	NA	2,5%
Tilpasning til klimaændringer	NA	NA	0%
Omstilling til cirkulær økonomi	NA	NA	0,2%
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	NA	NA	0,1%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	NA	NA	0%
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	NA	NA	0%

Der bliver løbende mere data tilgængelig i relation til EU-klassificeringssystem. Dermed stiger andelen af investeringerne, der er i overensstemmelse med systemet. Andelen af virksomheder, der rapporterer data, er fortsat begrænset. Ovenstående opgørelse er ikke underlagt særskilt revisor erklæring.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

96% af afdelingens investeringer var ikke i overensstemmelse med EU klassificeringssystem. En del af dette skyldes manglende data. I takt med at mere data bliver tilgængeligt forventes andelen, der ikke er i overensstemmelse, at falde.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Ikke bæredygtige", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Under punktet "ikke bæredygtige" blev der udelukkende medtaget kontanter, som indgår af risikomæssige hensyn. Der var ingen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at nå de bæredygtige investeringsmål i referenceperioden?

I forbindelse med inddragelsen af de vigtigste negative bæredygtighedsvirkninger har der været ført engagementsager med flere selskaber.

Som eksempler herpå er kontakt til et amerikansk selskab omkring selskabets målsætning om klimaneutralitet, hvor der er behov for flere detaljer om strategien. Der har været afholdt møder med selskabet, der har bekræftet, at deres reduktionsplan er forenelig med 1,5 graders målsætningen. Et andet eksempel er kontakt til flere selskaber i relation til kønsdiversitet og løngab, hvor selskaberne har fremlagt deres indsatser på området. Selskaberne er blevet opfordret til at fortsætte arbejdet og løbende fremlægge resultater.

Ud over engagement med de enkelte selskaber anvender Formuepleje også stemmeretten på vegne af afdelingerne. Formuepleje har i 2024 stemt på 151 forskellige generalforsamlinger på tværs af alle afdelinger, heraf 51 på vegne af denne afdeling. Af de 2.383 dagsordenspunkter stemte Formuepleje imod ledelsen i 4,8% af tilfældene. Knap en tredjedel af disse var relateret til miljømæssige, ledelses eller sociale forhold.

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificerings-system, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystem et eller ej.

Produktnavn: *Investeringsforeningen Formuepleje, Afdeling Better World Global Opportunities*
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300MH3FMB6C13PW59

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?

Ja

Nej

Det foretog **bæredygtige investeringer med et miljømål**: _____%

i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

Det foretog **bæredygtige investeringer med et socialt mål**: _____%

Det fremmede **miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika** og selv om det ikke havde en bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på _____%

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet

med et socialt mål

Det fremmede M/S-karakteristika, men **foretog ikke nogen bæredygtige investeringer**



Bæredygtighedsindikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opfyldt.

Afdelingen inddrog de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorerne i investeringsprocessen. Afdelingens anvendte en særlig ESG-screening (sustainability lens), der fremmer investeringer i aktiviteter, der har gode investeringsmuligheder og lave risici i relation til overgangen til en mere bæredygtig økonomi. Derved fremmede afdelingen en række miljømæssige og sociale karakteristika indenfor følgende områder:

- Produktivitetsforbedringer inden for ressource- og miljøløsninger
- Adressering af klimaændringer / klimaforhold
- Ressourceeffektivitet
- Sundhed og ernæring

- Adgang til finansiering
- Digital infrastruktur
- Udfordringer i sundhedsvæsenet
- Imødekomme basale behov.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Afdelings CO2 aftryk er opgjort til 11,00 (4,6) tons CO₂eq/mEUR investeret (scope 1+2). Selskaberne, der blev investeret i, havde en gennemsnitlig drivhusgasudledning på 68,49 (22,5) tons CO₂eq/mEUR omsætning. Tallene i parentes angiver 2023. Dette er væsentlig lavere end et sammenligneligt globalt aktieindeks og skyldes investeringsprocessen, der fremmer selskaber med lavere ESG-risiko. Afdelingen afholdt sig således også fra at investere i selskaber, der var involveret i produktion, distribution og anvendelse af fossile brændsler i henhold til afdelingens fossile brændstofkriterie.

Se i øvrigt afsnittet "Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?"

I forhold til de økonomiske områder, som afdelingens ESG-screening fremmer, opgøres afdelings eksponering til:

Økonomisk Aktivitet	2024	2023	2022
Udfordringer i sundhedsvæsenet	16,0%	20,7%	20,6%
Ressourceeffektivitet	9,3%	11,4%	13,3%
Digital infrastruktur	16,3%	16,6%	12,1%
Adgang til finansiering	8,8%	12,1%	10,9%
Produktivitetsforbedringer inden for ressource- og miljøløsninger	7,1%	5,0%	5,1%
Sundhed og ernæring	5,1%	2,4%	4,2%
Imødekomme basale behov.	2,7%	2,6%	2,3%
Adressering af klimaændringer / klimaforhold	3,4%	0%	0,3%
Total	68,6%	72,9%	68,9%

Tallene er opgjort af porteføljerådgiveren som en sammenvægtning af de enkelte investerings eksponering til de investeringsmuligheder, som afdelingens ESG-screening fokuserer på. Tallene er baseret på Bloomberg samt porteføljerådgiverens egne beregninger. Tallene er ikke underlagt særskilt revisorerklæring. Der er anvendt porteføljevægte per 31-12-2024

- **...og sammenlignet med tidligere perioder?** Den samlede andel af investeringerne der kan henføres til de specifikke økonomiske områder, var lidt lavere i 2024 sammenlignet med året før. Afdelingens CO₂ aftryk og drivhusgasintensiteten i afdelingen var højere end i 2023 men lavere end i 2022.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen tog hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorerne. De negative indvirkninger indgik i ESG analysen af selskaberne, der sikrede, at selskaberne havde tilstrækkelig ESG-kvalitet. For udvalgte selskaber blev der indledt engagement i forbindelse med en negativ indvirkning på en bæredygtighedsfaktor.

Som eksempler herpå er kontakt til et amerikansk selskab omkring selskabets målsætning om klimaneutralitet, hvor der er behov for flere detaljer om strategien. Der har været afholdt møder med selskabet, der har bekræftet, at deres reduktionsplan er forenelig med 1,5 graders målsætningen. Et andet eksempel er kontakt til flere selskaber i relation til kønsdiversitet og løngab, hvor selskaberne har fremlagt deres indsatser på området. Selskaberne er blevet opfordret til at fortsætte arbejdet og løbende fremlægge resultater. Et tredje eksempel er kontakt til et britisk selskab med henblik på at få større indblik i selskabets indsats for at sikre biodiversitet. Selskabet udviste stort indblik i dets bæredygtighedsrisiko og har igangsat flere nye initiativer til at begrænse påvirkningen af biodiversitet.

Nedenfor er vist et udvalg af de beregnede negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorerne:

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Enhed	Indvirkning
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Drivhusgasemission	Scope 1 (tCO ₂ eq)	483,91
		Drivhusgasemission	Scope 2 (tCO ₂ eq)	595,43
		Drivhusgasemission	Scope 3 (tCO ₂ eq)	11.441,51
	2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	Total Scope 1+2 (tCO ₂ eq/EURm) investeret	11,00
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Total Scope 1+2 (tCO ₂ eq/EURm) omsætning	68,49
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	% involveret	0
	5. Andel af forbrug og produktion af ikke-vedvarende energi.	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikke-vedvarende energi og produktion af ikke-vedvarende energi fra ikke-vedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i % af de samlede energikilder.	% af forbrug	52,22
			% af produktion	10,08
	6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet.	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet.	Agriculture, Forestry & Fishing (GWh/EURm)	-
Construction (GWh/EURm)			-	
Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply (GWh/EURm)			-	
Manufacturing (GWh/EURm)			0,25	
Mining & Quarrying (GWh/EURm)			-	
Real Estate Activities (GWh/EURm)			-	
Transportation & Storage (GWh/EURm)			-	
Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation (GWh/EURm)			-	

			Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles (GWh/EURm)	0,16
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	% involveret	0
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	t/EURm (investeret)	Ikke dækket
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	t/EURm (investeret)	0,06
Sociale og personale-mæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	% involveret	0
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.	% involveret	39,25
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder.	%	21,30
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	% kvinder	35,14
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	% involveret	0

Kilde: Sustainalytics. Baseret på porteføljevægte 31/12 2024



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2024 beregnet som et gennemsnit af årets fire kvartaler

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Største Investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Microsoft Corp	IT	4,86	USA
Linde PLC	Materialer	4,52	USA
Mastercard Inc	Finans	4,41	USA
Alcon Inc	Sundhed	4,20	Schweiz
Thermo Fisher Scientific Inc	Sundhed	3,74	USA
Schneider Electric SE	Industri	3,60	Frankrig
BOSTON SCIENTIFIC CORP	Sundhed	3,45	USA
Marsh & McLennan Cos Inc	Finans	3,09	USA
Cintas Corp	Industri	2,96	USA
Legal & General Group PLC	Finans	2,83	UK
Analog Devices Inc	IT	2,80	USA
Haleon PLC	Forbrugsvarer	2,78	UK
Cadence Design Systems Inc	IT	2,63	USA
Keyence Corp	IT	2,62	Japan
L'Oreal SA	Forbrugsvarer	2,61	Frankrig

Tabellen nedenfor viser tilsvarende afdelingen 15 største investeringer i 2023 beregnet på ultimotal:

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
MICROSOFT CORP	IT	5,0	USA
LINDE PLC	Materialer	4,9	USA
MASTERCARD INC - A	Finans	4,5	USA
CINTAS CORP	Industri	4,2	USA
ALCON INC	Sundhed	4,0	Schweiz
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Sundhed	3,9	USA
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industri	3,8	USA
WOLTERS KLUWER	Industri	3,6	Holland
UNITED RENTALS INC	Industri	3,6	USA
HDFC BANK LTD-ADR	Finans	3,5	Indien
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	Finans	3,2	Tyskland
DSM BV	Materialer	3,1	Schweiz

KDDI CORP	Kommunikation	3,0	Japan
IQVIA HOLDINGS INC	Sundhed	3,0	USA
LONZA GROUP AG-REG	Sundhed	3,0	Schweiz

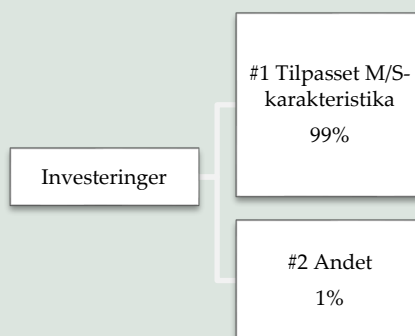


Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdelingen havde ikke en målsætning om at foretage bæredygtige investeringer.

● Hvad var aktivallokeringen?

I gennemsnit var afdelingen investeret 99% i aktier og 1% i kontanter. Investeringer i kontanter var udelukkende af risikomæssige hensyn og bidrog således ikke til at fremme miljømæssige eller sociale karakteristika, og der ikke miljømæssige eller sociale minimumsgarantier for denne del af porteføljen.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Andel
IT	26%
Finans	24%
Sundhed	16%
Industri	14%
Forbrugsvarer	8%
Materialer	8%
Kommunikation	2%
Forbrugsgoder	1%
IT	26%

Tallene er baseret på et gennemsnit for hele 2024 (kilde Formuepleje)

Aktivallokering

beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstof-fattige brændstoffer inden udgangen af 2035.

For **atomenergi** indeholder kriterierne omfattende sikkerheds- og affaldshåndteringsregler.

Mulighedsskaben de aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstof-fattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingen havde ikke minimumsgarantier for omfanget af bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem. Ultimo 2024 udgjorde investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem 1%. Opgørelsen tager udgangspunkt i rapporteret data. Medregnes estimeret data fra Sustainalytics er andelen på 4,5%. Opgørelserne har ikke været underlagt særskilt ekstern revision.

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem¹?

Ja:

Inden for fossil gas

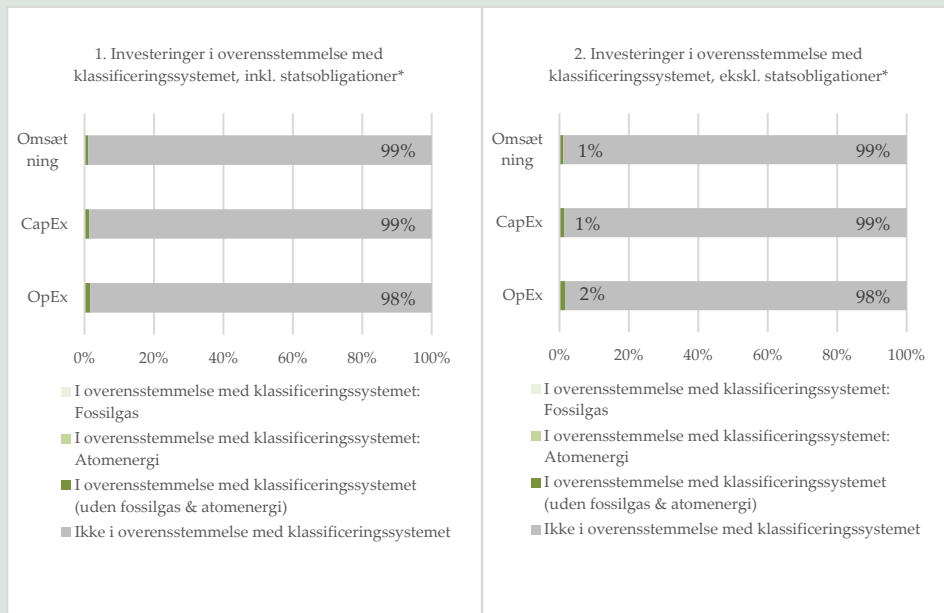
inden for atomkraft

Nej

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investerings-modtagende virksomheder i dag.
- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investerings-modtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investerings-modtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

Diagrammerne nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer.



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

¹ Fossilgas- og/eller atomrelaterede aktiviteter vil kun være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, hvis de bidrager til at begrænse klimaændringer ("modvirkning af klimaændringer") og ikke i væsentlig grad skader noget EU-klassificeringsmål — se forklarende note i venstre margen. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

- **Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?**

Aktiviteter	Omsætning	Capex	Opex
Mulighedsskabende	1.0%	1.2%	1.6%
Omstillings	0.0%	0.0%	0.0%

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystem (Rapporteret og estimeret)	2022	2023	2024
Modvirkning af klimaændringer	0%	2,3%	4,4%
Tilpasning til klimaændringer	NA	0%	0%
Omstilling til cirkulær økonomi	NA	NA	0,1%
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	NA	NA	0%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	NA	NA	0%
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	NA	NA	0%

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystem (Rapporteret)	2022	2023	2024
Modvirkning af klimaændringer	NA	NA	0,9%
Tilpasning til klimaændringer	NA	NA	0%
Omstilling til cirkulær økonomi	NA	NA	0,1%
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	NA	NA	0%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	NA	NA	0%
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	NA	NA	0%

Der bliver løbende mere data tilgængelig i relation til EU-klassificeringssystem. Dermed stiger andelen af investeringerne, der er i overensstemmelse med systemet. Andelen af virksomheder, der rapporterer data, er fortsat begrænset. Ovenstående opgørelse er ikke underlagt særskilt revisor erklæring.



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien "Andre" består af kontanter, hvor der ikke er nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier. Kontanter er medtaget af risikomæssige hensyn.



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

I forbindelse med inddragelsen af de vigtigste negative bæredygtighedsvirkninger har der været ført engagement sager med flere selskaber.

Som eksempler herpå er kontakt til et amerikansk selskab omkring selskabets målsætning om klimaneutralitet, hvor der er behov for flere detaljer om strategien. Der har været afholdt møder med selskabet, der har bekræftet, at deres reduktionsplan er forenelige med 1,5 graders målsætningen. Et andet eksempel er kontakt til flere selskaber i relation til kønsdiversitet og løngab, hvor selskaberne har fremlagt deres indsatser på området. Selskaberne er blevet opfordret til at forsætte arbejde og løbende fremlægge resultater. Et tredje eksempel er kontakt til et britisk selskab med henblik på at få større indblik i selskabets indsats for at sikre biodiversitet. Selskabet udviste stort indblik i dets bæredygtighedsrisiko og har igangsat flere nye initiativer til at begrænse påvirkningen af biodiversitet.

Ud over engagement med de enkelte selskaber anvender Formuepleje også stemmeretten på vejen af afdelingerne. Formuepleje har i 2024 stemt på 151 forskellige generalforsamlinger på tværs af alle afdelinger heraf 40 møder på vegne af denne afdeling. Af de 2.383 dagsordenspunkter stemte Formuepleje imod ledelsen i 4,8% af gangene. Knap en tredjedel af disse var relateret til miljømæssige, ledelsesmæssige og sociale forhold.

