

1. JANUAR 2023 – 31. DECEMBER 2023

20

ÅRSRAPPORT
INVESTERINGSFORENINGEN FORMUEPLEJE

23

- LimiTTellus
- Globale Aktier
- Globale Aktier - Akkumulerende
- Global Future
- Better World Environmental Leaders
- Better World Global Opportunities
- Obligationer
- Global High Yield
- EM Virksomhedsobligationer
- Mix Low
- Mix Medium
- Mix High

FORMUE | PLEJE

INDHOLD

Foreningens ledelsesberetning // Foreningsoplysninger	3
Foreningens ledelsesberetning // Generelt og fælles for afdelingerne	4
Foreningens ledelsesberetning // Bestyrelse og direktion	5
Foreningens ledelsesberetning // Investeringsmarkederne i 2023	7
Foreningens ledelsesberetning // Overordnede forventninger til markederne i 2024	8
Foreningens ledelsesberetning // Fund governance	9
Foreningens ledelsesberetning // Samfundsansvar	12
Foreningens ledelsesberetning // Samfundsansvar	13
Påtegninger // Ledelsespåtegning	14
Påtegninger // Den uafhængige revisors revisionspåtegning	15
Afdelingsberetninger og årsregnskaber 2023	17
Afdelingsberetning // Afdeling LimiTtTellus	18
Årsregnskab // Afdeling LimiTtTellus	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	47
Årsregnskab // Afdeling Better World Global Opportunities	48
Afdelingsberetning // Afdeling Obligationer	53
Årsregnskab // Afdeling Obligationer	54
Afdelingsberetning // Afdeling Global High Yield	59
Årsregnskab // Afdeling Global High Yield	60
Afdelingsberetning // Afdeling EM Virksomhedsobligationer	65
Årsregnskab // Afdeling EM Virksomhedsobligationer	66
Afdelingsberetning // Afdeling Mix Low	71
Årsregnskab // Afdeling Mix Low	72
Afdelingsberetning // Afdeling Mix Medium	77
Årsregnskab // Afdeling Mix Medium	78

Afdelingsberetning // Afdeling Mix High.....	83
Årsregnskab // Afdeling Mix High.....	84
Fælles noter	89
Fælles noter // Anvendt regnskabspraksis.....	90
Fælles noter // Foreningens væsentligste aftaler	93
Supplerende beretninger om bæredygtighedsrelaterede oplysninger	94

Investeringsforeningen Formuepleje blev stiftet den 14. november 1994.

Foreningen havde pr. 31. december 2023 12 afdelinger:

- LimiTTellus
- 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

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
Email: 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
Holmens Kanal 2-12
1092 København K
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 / 2024

Dirigent

Resultat og formue

Foreningen realiserede i 2023 et samlet overskud på 2.481 mio. kr. mod et underskud på 4.098 mio. kr. i det foregående år.

Formueudviklingen i 2023

Foreningens formue er i 2023 faldet med 90 mio. kr. fra 20.091 mio. kr. ultimo 2022 til 20.001 mio. kr. ultimo 2023.

Samlet set har formueudviklingen været negativt påvirket af nettoindløsninger på i alt 2.484 mio. kr. i Foreningen, mens afdelingernes resultater har haft en positiv indvirkning på formuen på i alt 2.481 mio. kr. Foreningen har i 2023 udbetalt i alt 87 mio. kr. i udbytte for regnskabsåret 2022.

Udlodning

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at Foreningen udlodder følgende udbytter for 2023.

Afdeling	Kr. pr. andel
EM Virksomhedsobligationer	0,20
Global High Yield*	4,60
Obligationer	0,00
Globale Aktier*	1,30

*Udbyttet er udloddet som aconto udbytte den 02.02.2024

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Væsentlige begivenheder

Den 18. juli 2023 blev den nye fond Global Future stiftet. Afdelingen havde opstart af investeringsstrategien pr. 1. december 2023. Afdelingen investerer globalt i børsnoterede selskaber med en forholdsvis koncentreret investeringsstrategi. Afdelingen investerer med fokus på at fremme miljømæssige og sociale karakteristika, og klassificeres som et artikel 8 produkt i henhold til Disclosureforordningen. Afdelingen har krav om minimumsindskud på 10 mio. kr.

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

Arkitektskolen Aarhus

Fonden Jagtejendommen i Trend Skov

Medlem af bestyrelsen for

Formuepleje Holding A/S

Formuepleje A/S

Den Schimmelmanske fond

Færchfonden

Mobilhouse Invest ApS

Mobilhouse Holding A/S

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 oecon.

Født: 1955

Indtrådte i bestyrelsen 31. marts 2016 og er på valg igen i 2024.

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.oecon. 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

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

JMI Gruppen A/S

Justt A/S

K/S Hamborg Rennbahnstrasse

MJJM A/S

Nybolig Jan Milvertz A/S

Ny Valby Byggemodning P/S

Ny Valby Holding A/S

Ny Valby Udvikling A/S

Teglholmen V A/S

Udviklingsselskabet for Billige Boliger Komplementar ApS

Udviklingsselskabet for Billige Boliger P/S

Wibroe, Duckert & Partners A/S

WDP Holding A/S

Medlem af bestyrelsen for

AKP Group A/S

BG Byg Odense A/S

Bluetown A/S

Boliggruppen A/S

Boliggruppen Erhverv A/S

Boliggruppen Fyn A/S

Derma Pharm A/S

Ejendomsselskabet Reskavej 1 A/S

Ejendomsselskabet Servicevej A/S

Glasværket 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

Newcap Holding A/S

Oestergaard A/S

Sport Scandinavia A/S

Tech Town Odense A/S

Direktør for

Komplementar Hamborg Rennbahnstrasse ApS
Rennbah35 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 2024.

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 hverv er opgjort pr. 31. december 2023.

BESTYRELSENS MØDER

Bestyrelsen har i 2023 afholdt fire ordinære bestyrelsesmøder.

BESTYRELSENS AFLØNNING

Som honorar til bestyrelsen for 2023 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 2023 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

Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab 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
Formuepleje Nicolinehus Nord A/S
Formuepleje Trøjborg A/S
Formuepleje Ejendomme Select A/S
Formuepleje Frederiks Plads A/S

Global økonomi

Verdensøkonomien har i året, der gik, været præget af centralbankernes fortsatte kamp mod inflationen. Verdens centralbanker har således hævet de pengepolitiske renter støt igennem 2023 i et forsøg på for alvor at bringe inflationen ned, mens de på samme tid har haft fokus på ikke at tvinge verdensøkonomien ud i en recession. Ved indgangen til 2023 var konsensusforventningen, at en recession i løbet af året var uundgåelig, men stærke forbrugere, robuste arbejdsmarkeder og positive vækstimpulser fra finanspolitikken afværgede vækstafmatningen.

Det har i særdeleshed været amerikansk økonomi, der har hjulpet verdensøkonomien gennem 2023. I takt med, at den amerikanske centralbank har formået at nedbringe inflationen, har den lempelige finanspolitik og den stærke forbruger holdt hånden under væksten i økonomien samtidig med, at boligmarkedet har holdt sig intakt.

Det samme kan ikke siges om Euroområdet, hvor aktiviteten allerede gik i stå i slutningen af 2022 og fortsatte med at være under pres i 2023. Specielt Tysklands økonomi har været presset af den store energifafhængighed fra især Rusland og stadig større konkurrence fra Kina.

Kina har haft store udfordringer i 2023, og genåbningen efter Corona pandemien blev ikke den vækstimpuls for hverken Kina eller verdensøkonomien, som mange havde ventet. Det kinesiske ejendomsmarked har haft endnu et problematisk år med solvnsproblemer og konkurser blandt ejendomsudviklere.

2023 bød også på en række geopolitiske spændinger, bl.a. den fortsatte krig i Ukraine, konflikten mellem Kina og Taiwan samt uroligheder i Mellemøsten mod slutningen af året. Derudover afværgede det finansielle system en bankkrise i marts og april 2023, hvor verdens centralbanker sikrede den finansielle stabilitet og dermed begrænsede omfanget af den tiltagende uro i banksektoren.

Aktiemarkedet

Den ventede recession indtraf ikke i 2023 til trods for, at konsensusforventningen i starten af året var, at en recession var uundgåelig. De globale aktiemarkeder kvitterede derimod med to cifrede afkast på baggrund af centralbankernes foreløbige kamp mod inflationen og en forventning om lavere renter i 2024, som følge af en succesfuld blød landing.

Det globale aktiemarked, givet ved MSCI World All Countries, er i 2023 steget med 22 procent. For den danske investor resulterede dollarsvækkelsen i et samlet aktiemarkedsafkast målt i danske kroner på 18,6 procent. På regionsniveau leverede USA de bedste afkast målt i danske kroner med 23 procent, efterfulgt af Europa med 17 procent, Japan med 16 procent og Emerging Markets med 7 procent. I USA var det særligt de store techselskaber, der leverede afkast, hvor "The Magnificent 7" (Microsoft, Apple, Alphabet, NVIDIA, Meta, Amazon og Tesla) gav et afkast på 100 procent målt i danske kroner, mens de små- og mellemstore selskaber, givet ved Russell 2000-indekset, "kun" leverede 13 procent i afkast målt i danske kroner.

På sektorniveau lå IT (+47 procent) og kommunikationsservices (+34 procent) i toppen sammen med den cykliske forbrugssektor (+25 procent), mens forsyning (-3 procent) og den stabile forbrugssektor (-1 procent) lå i bunden sammen med energisektoren (+2 procent).

Obligationsmarkedet

På rentesiden blev 2023 domineret af centralbankernes fortsatte kamp mod inflationen og markedets forventning til centralbankernes renteudmeldinger i 2024. Til trods for, at både 2- og 10-årige danske renter steg støt i løbet af det meste af 2023, sluttede året med, at både 2- og 10-årige danske renter faldt med 0,6 procentpoint. På grund af den stærke danske krone har Nationalbanken i 2023 igen hævet renten mindre end ECB. Det betyder, at de helt korte renter i Danmark er 0,4 procentpoint lavere end i Eurozonen.

Det danske realkreditobligationsmarked kom godt igennem 2023, særligt hjulpet godt på vej af mindre volatilitet i markedet og kraftigt faldende renter gennem november og december. Merrenten på 5-årige rentetilpasningsobligationer over statsobligationsrenter (OAS-spændet) endte lavere med ca. 0,3 procentpoint, mens merrenten på konverterbare realkreditobligationer over statsobligationsrenter endte i gennemsnit tæt på uforandret. Alle danske obligationstyper gav positive afkast i 2023, hvilket primært skyldes de pæne rentefald.

Det brede indeks for danske realkreditobligationer steg med 5,8 procent i 2023.

Virksomhedsobligationer

Det globale high yield-marked overraskede de fleste markedsdeltagere i 2023. Markedet var væsentligt stærkere end spået ved årets begyndelse. Det var i høj grad udeblivelsen af det store antal konkurser, som mange havde forventet i kølvandet på højere pengepolitiske renter og bankernes strammere kreditgivning, der bidrog til den positive stemning på kreditobligationsmarkederne. En af årets helt store begivenheder for verdens kreditobligationsmarkeder var bankuroen i foråret af 2023, hvor særligt virksomhedsobligationer fra finansielle virksomheder oplevede store prisudsving.

Det globale high yield indeks gav et afkast på 10 procent, mens emerging markets indekset gav et afkast på 6 procent. Emerging markets har igen i år været presset af det kinesiske ejendomsmarked, som har begrænset potentialet for særligt kinesiske virksomhedsobligationer.

Konkursniveauerne i USA og Europa har gennem det meste af 2023 ligget på lave niveauer, og konkurser har primært forekommet på i forvejen veludpegede konkurskandidater i de lavere ratingklasser.

Valuta

I løbet af 2023 er USD svækket over for danske kroner og euro bl.a. som en konsekvens af forventningen om nært forestående rentesænkninger fra den amerikanske centralbank i 2024. Svækkelsen af dollaren har været negativ for afkastet på aktier, da stigningen på aktiemarkedet har været mindre, når det omregnes til danske kroner. Dollaren faldt 2,8 procent relativt til danske kroner i 2023.

Forventninger til 2024

De faktorer, som holdt hånden under væksten i 2022 og 2023, er ved at ebbe ud. Et markant privatforbrug udløst af den ekstra opsparing under Corona pandemien er på vej ned, arbejdsmarkedet er ikke længere brandvarmt, og de positive effekter af finanspolitikken er aftagende. Endelig er de stigende renteomkostninger ved at slå igennem for virksomheder og husholdninger, hvilket vil præge økonomierne.

Derfor vurderes det også, at der er en vis risiko for, at verdensøkonomien gennemgår en vækstnedtur i 2024. Hovedscenariet er en nedgang i væksten for både europæisk og amerikansk økonomi, men verdensøkonomiens modstandsdygtighed har i 2023 overrasket positivt. Der er stadig stor sandsynlighed for, at vækststopbremsningen kommer, men timingen kan være svær at forudse. Recessionen bliver forventelig mild og kort, men vil dog i en kortere periode give negativ vækst i den europæiske og amerikanske økonomi.

Inflation vil i 2024 fortsat være et vigtigt tema i verdensøkonomien. Stigningstakten i det samlede prisindeks falder støt, men det betyder ikke, at kampen mod at holde inflationen nede er vundet, og specielt kerneinflationen har vist sig at være en genstridig størrelse. Det er der flere årsager til, men en vigtig faktor er den kraftige lønvækst. Inflationen forventes at aftage i 2024, hvis centralbankerne fortsat opretholder en stram pengepolitik, men om man når målsætningen om at ramme en inflation på 2 procent, og

hvorvidt inflationen kan blive der uden en kraftig afkøling af arbejdsmarkedet, vurderes mere usikkert.

Et centralt tema i 2024 kommer til at være valg, eftersom 2024 bliver det største valgår nogensinde. Globalt set skal 50 lande afholde valg og mere end 2 milliarder mennesker stemme. Særligt det amerikanske præsidentvalg i november 2024 kommer til at blive et vigtigt omdrejningspunkt i andet halvår af 2024.

Der fastholdes en forsigtig tilgang til risikoaktiver i 2024, da en vækstafmatning for verdensøkonomien fortsat vurderes mest sandsynligt. For aktier er udgangspunktet, at der er en vis risiko for, at markedet kan blive udfordret, men dog også udsigt til en stabilisering af indtjeningsudviklingen i 2024, som alt andet lige vil understøtte aktiemarkedet. Der forventes derfor moderate aktiestigninger.

For de danske realkreditobligationer har 2024 potentiale til at blive et rigtig godt år. Meget tyder på, at renterne vil bevæge sig nedad – anført af rentenedsættelser fra Den Europæiske Centralbank og Nationalbanken.

Det globale high yield-marked har overrasket de fleste i 2023, og markedet har været væsentlig stærkere end forventet. Der forventes positive afkast for både globale virksomhedsobligationer og emerging markets virksomhedsobligationer i 2024, om end en vækstafmatning af verdensøkonomien, ligesom aktiemarkedet, kan udfordre markedet for virksomhedsobligationer.

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				
Underrepræsenteret køn i pct.	25				
Måltal i pct.	n/a				
Årstal for opfyldelse af måltal	n/a				
Øvrige ledelsesniveauer					
Samlet antal medlemmer	0				
Underrepræsenteret køn i pct.	n/a				
Måltal i pct.	n/a				
Årstal for opfyldelse af måltal	n/a				

Bestyrelsen bestod ultimo 2023 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 og afdeling Mix High. Herudover har Formuepleje A/S

indgået underrådgivningsaftaler med Trillium Asset Management LLC vedrørende afdeling LimiTTEllus, afdeling Globale Aktier, afdeling Globale Aktier-Akkumulerende, afdeling Mix Low, afdeling Mix Medium og afdeling Mix High. Formuepleje A/S har yderligere indgået underrådgivningsaftale med Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S vedrørende afdeling EM Virksomhedsobligationer, afdeling Obligationer 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 væsentlig 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 risikostyret 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 afdelingernes gennemsnitlige ESG-risiko score 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 følgende afdelinger, der alle investerer i danske realkreditobligationer: Obligationer, Mix Low, Mix Medium og Mix High. Generelt anser vi dog ESG-risikoen for danske realkreditobligationer som lavere end andre aktivklasser. Mix-afdelingens investeringer i aktier og virksomhedsobligationer har tilsvarende ESG-risiko som de øvrige afdelinger med aktier og virksomhedsobligationer.

Afdeling	ESG Risk Score	ESG Risk Kategori*
Virksomhedsobligationer		
EM Virksomhedsoblig.	26.2	Medium
Benchmark, CEMBI	26.9	Medium
Global High Yield	22.1	Medium
Benchmark, HW00	26.1	Medium
Aktier		
LimiTellus	17.6	Low
Globale Aktier	17.6	Low
Globale Aktier – Akkumulerende	17.6	Low
Better World Environmental Leaders	17.2	Low
Better World Global Opportunities	17.1	Low
Global Future	17.6	Low
Benchmark, MXWD	21.6	Medium

*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. Alle

aktie og virksomhedsobligationsafdelinger tager hensyn til de vigtigste negative bæredygtighedsindvirkninger i forbindelse med investeringsprocesserne. 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. Derudover opgøres afdelingernes samlede negative indvirkning på en række bæredygtighedsfaktorer 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 bæredygtighedskomite 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. 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, 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, hvilket kan findes på hjemmesiden www.formuepleje.dk.

I 2023 stemte Formuepleje på 153 ud af 160 mulige generalforsamlinger på vegne af afdelingerne. Der var lidt flere afstemninger end forrige år, hvilket primært skyldes flere aktier i porteføljerne. Ved 96% 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. Ansvaret for håndteringen af ansvarlig investering og bæredygtighed ligger ved Formueplejes bæredygtighedskomite, 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	351.8	607.1	18.2%	0%	0%
<i>Benchmark</i>	NA	558.9	18.5%	3.2%	0%
Global High Yield	302.0	190.8	0%	0%	0%
<i>Benchmark</i>	NA	306.2	19.9%	5.2%	0%
Aktier					
LimiTTellus	12.3	46.7	1.4%	0%	0%
Globale Aktier	12.6	47.5	1.4%	0%	0%
Globale Aktier – Akk	12.6	47.6	1.4%	0%	0%
Better World Environmental Leaders	66.2	215.9	0%	0%	0%
Better World Global Opportunities	4.6	22.5	0%	0%	0%
Global Future	4.4	25.1	0%	0%	0%
<i>Benchmark</i>	NA	163.8	8.8%	1.4%	0%
Obligationer					
Obligationer	NA	NA	0%	0%	0%
Blandede afdelinger					
Mix Low**	123.7	176.2	1.9%	0%	0%
Mix Medium**	57.6	99.4	1.6%	0%	0%
Mix High**	43.2	103.2	1.3%	0%	0%

Data er gældende for porteføljerne pr. 31/12/2023

* 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 2023 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 2023 samt resultat for perioden 1. januar – 31. december 2023.

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 3. april 2024

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 2023, 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 2023 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2023 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 revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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 6 år frem til og med regnskabsåret 2023.

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 2023. 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 3. april 2024

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Michael Laursen
statsaut. Revisor
mne26804

Anders Thorhauge
statsaut. Revisor
mne50630

Investeringsforeningen Formuepleje består af 12 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 80-150 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	246,72
Basisvaluta: DKK	Seneste High Water Mark (ultimo december 2021)	257,18
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Omkostningsprocent	0,82
Fondskode (ISIN): DK0060502631	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar	1,51
Startdato for investeringsstrategi: 1. januar 2005	Resultathonorar for 2023 i pct.	-0,69
Rådgivere: Impax Asset Management Limited,	Afkast	13,54
Trillium Asset Management LLC og Formuepleje A/S	Benchmark afkast	18,35
Skattestatus: Akkumulerende	Sharpe ratio	0,55
	Tracking error	5,18
	Active Share	78,60

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 1.566 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2023 udgjorde 11.770 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret faldet med 395 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket nettoindløsninger på 1.961 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 13,54 procent, hvilket var markant over afkastforventningen på 6-8 procent ved aflæggelsen af årsrapporten for 2022. Afkastet på afdelingens benchmark var 18,35 procent, og afdelingens underperformance var således på -4,81 procentpoint.

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

Afdelingen har ligesom det globale aktiemarked været ramt af inflation, pengepolitiske stramninger, geopolitisk uro samt generel usikkerhed om fremtidig global vækst i løbet af regnskabsåret. Stærke forbrugere, robuste arbejdsmarkeder og positive vækstimpulser fra finanspolitikken afværgede dog vækstafmatningen, og udsigten til rentenedsættelser i 2024 banede vejen for positive afkast for globale aktier bredt set.

Den relative performance har både været påvirket af aktieudvælgelsen og den taktiske aktieallokering i afdelingen. Aktieudvælgelsen har bidraget til afdelingens underperformance, drevet primært af selskaber i den cykliske forbrugssektor og IT-sektoren, hvor fravalget af selskaber som Amazon og Tesla bidrog negativt til den relative performance. Afdelingen har igennem det meste af 2023 haft en taktisk undervægt i aktieallokering, hvilket har bidraget negativt til den relative performance. I takt med at inflationen aftog, og der var svækkelse i de økonomiske nøgletal,

blev aktieeksponeringen hævet til neutral (100 procent) i formodning om, at centralbankernes bevægelse mod lavere renter kunne understøtte risikoaktiver.

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

Forventninger til 2024

På trods af en række usikre faktorer, som inflationsbekæmpelse fra centralbanker og geopolitiske forhold som krig og spændinger, vurderes udsigterne for 2024 at være positive. For aktier er der risiko for et udfordret marked, men dog også udsigt til en stabilisering af indtjeningsudviklingen i 2024, som alt andet lige vil understøtte aktiemarkedet.

Afdelingens aktieudvælgelse forventes at bidrage positivt i 2024, hvor fokus på selskaber med gode fundamentale forhold, stabil indtjening samt kontinuerlig vækst forventes at bidrage positivt til afdelingens relative performance. Hertil forventes også et positivt bidrag fra afdelingens taktiske aktieallokering, hvor afdelingen ved indgangen til 2024 fastholder en neutral tilgang og aktieeksponering på omkring 100 procent, men med forventning om at aktieeksponeringen kan ændre sig i begge retninger i løbet af 2024. Afdelingens afkast forventes at ligge i spændet 6-8 procent.

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 LimiTellus

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	39.454	9.960
2 Udbytter	180.116	240.622
I alt renter og udbytter	219.570	250.582
Kursgevinster - og tab		
3 Kapitalandele	1.580.185	-2.747.604
3 Afledte finansielle instrumenter	-77.481	296.750
Valutakonti	-25.762	-114.059
Øvrige aktiver/passiver	-5.075	524
4 Handelsomkostninger	-4.044	-13.361
I alt kursgevinster- og tab	1.467.824	-2.577.751
I alt indtægter	1.687.394	-2.327.169
5 Administrationsomkostninger	-100.511	-125.188
Resultat før skat	1.586.883	-2.452.357
6 Skat	-20.483	-11.645
Årets nettoresultat	1.566.399	-2.464.002
I alt overført til formuen	1.566.399	-2.464.002

Årsregnskab // Afdeling LimiTTellus

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	29.786	2.129.959
	I alt likvide midler	29.786	2.129.959
	Kapitalandele		
	Noterede aktier danske selskaber	86.936	129.877
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.533.930	9.175.726
	Inv.beviser i andre danske UCITS	39.418	32.526
	Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	60.184	666.365
	I alt kapitalandele	11.720.469	10.004.493
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	14.373
	I alt afledte finansielle instrumenter	0	14.373
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	3.262	3.793
	Andre tilgodehavender	0	617
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	24.255	14.998
	Aktuelle skatteaktiver	16.214	21.007
	I alt andre aktiver	43.731	40.414
	AKTIVER I ALT	11.793.985	12.189.239
	PASSIVER		
7	Investorerne formue	11.770.316	12.165.220
	Anden gæld		
	Gæld til andre pengeinstitutter (marginkonti)	0	8.853
	Skyldige omkostninger	240	307
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	23.429	14.859
	I alt anden gæld	23.669	24.019
	PASSIVER I ALT	11.793.985	12.189.239
	Noter		
8	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
9	Sikkerhedstillelser ved afledte finansielle kontrakter		
10	Underliggende eksponering ved afledte finansielle kontrakter		
11	5 års oversigt		

Årsregnskab // Afdeling LimiTellus

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2023	2022
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	39.454	9.960
I alt renteindtægter	39.454	9.960
2 Udbytter:		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.308	385
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	178.591	240.101
Inv.beviser i andre danske UCITS	218	136
I alt udbytter	180.116	240.622
3 Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	31.220	23.103
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.514.168	-2.668.354
Inv.beviser i andre danske UCITS	7.107	-4.195
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	27.690	-98.159
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	1.580.185	-2.747.604
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, aktier	-77.481	244.685
Afledte finansielle instrumenter, valuta	0	52.065
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	-77.481	296.750
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	4.423	17.457
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-379	-4.096
I alt handelsomkostninger	4.044	13.361
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	26.947	34.302
Investeringsforvaltning*	73.564	90.886
- heraf rådgivningshonorar m.v.	157.876	195.406
- heraf resultatafhængigt honorar	-84.313	-104.519
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	100.511	125.188
*Af det samlede investeringsforvaltningshonorar kan ca. 1/3 svarende til ca. 24.276 t.kr. henføres til generelle markedsføringsomkostninger afholdt af foreningens investeringsforvaltningsselskab, Formuepleje AS.		
6 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	20.483	11.645
I alt skat	20.483	11.645

Årsregnskab // Afdeling LimiTellus

Noter (i 1.000 kr.)

Note

7	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
	Investorerne formue 2022	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	7.681.004	19.498.481
	Emissioner i perioden	1.654.949	3.715.318
	Indløsninger i perioden	-3.737.657	-8.596.296
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		11.719
	Overført fra resultatopgørelsen		-2.464.002
	I alt investorerne formue	5.598.296	12.165.220
8	Finansielle instrumenter:	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,58%	82,24%
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,12%
	I alt finansielle instrumenter	99,58%	82,36%
	Øvrige aktiver og passiver	0,42%	17,64%
	I alt	100,00%	100,00%
	Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%)		Pct.
	Microsoft Corp		4,80
	iShares MSCI EM SRI UCITS ETF		4,35
	Thermo Fisher Scientific Inc		2,46
	Linde PLC		2,44
	Alcon Inc		2,37
	Apple Inc		2,24
	Mastercard Inc		2,23
	HDFC Bank Ltd		2,05
	Schneider Electric SE		2,05
	L'Oreal SA		2,03
	Aktivfordeling i afdelingen (%)		Pct.
	Informationsteknologi		20,73
	Finans		17,25
	Sundhedspleje		15,91
	Industri		13,59
	Forbrugsgoder		8,54
	Materialer		5,52
	Konsumentvarer		5,48
	Andre investeringsfonde (UCITS, ETF'er m.fl.)		5,19
	Kommunikationsservices		4,08
	Ejendomme		2,02
	Forsyning		1,27
	Øvrige incl. kontant		0,42
	I alt		100,00

Årsregnskab // Afdeling LimiTellus

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8	Specifikation af investeringsforeningsbeviser	Pct.
	<i>Danske aktiebaserede inv.beviser</i>	
	Invf. C Worldwide Afd. Indien KL C	0,33
	<i>Udenlandske aktiebaserede inv.beviser</i>	
	iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	4,35
	iShares MSCI USA ESG Enhanced	0,51
	I alt investeringsforeningsbeviser andel af formue	5,19

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Note

	2023	2022
9	Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	
	Markedsværdi af futures	
	0	14.373
	Markedsværdi af modtaget/stillet (+/-) collateral i form af:	
	Likvider (DKK) Nordea Bank Abp	
	0	8.853
	I alt modtaget/stillet (+/-) collateral	
	0	8.853

10 Underliggende eksponering ved futures (lang+ / kort -):

Modpart Nordea Bank Abp:

	Europæiske aktie futures - løbetid 0-3 måneder	0	-344.799
--	--	---	----------

11 5 års oversigt

	2023	2022	2021	2020	2019
Netto resultat (1.000 kr.)	1.566.020	-2.464.002	4.763.547	306.695	3.899.051
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	11.770.316	12.165.220	19.498.481	18.746.715	16.526.525
Cirkulerende andele (stk.)	47.707.969	55.982.959	76.810.040	94.246.940	84.273.577
Indre værdi pr. andel	246,72	217,30	253,85	198,91	196,11
Årets afkast i pct.	13,54	-14,40	27,62	1,43	33,91
Årets benchmarkafkast i pct.	18,35	-13,03	27,44	6,24	29,10
Omkostningspct.	0,82	0,82	3,59	0,92	2,77
Omkostningspct. ekskl. resultat honorar	1,51	1,51	0,83	0,82	0,83
Sharpe ratio	0,55	0,39	0,72	0,56	0,82
Tracking error	5,18	6,40	5,89	5,06	3,07

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 80-150 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	121,33
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,63
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast	15,16
Fondskode (ISIN): DK0060337095	Benchmarkafkast	18,35
Startdato for investeringsstrategi 24. juni 2011	Sharpe ratio	0,53
Rådgivere: Impax Asset Management Limited, Trillium Asset Management LLC og Formuepleje A/S	Tracking error	4,29
Skattestatus: Udloddende	Active Share	78,42

Udlodning

Der er for 2023 foreslået udbytter svarende til 1,30 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 133 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2023 udgjorde 1.144 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret steget med 324 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket nettoemissioner på 273 mio. kr. og en udbyttebetaling på 82 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 15,16 procent, hvilket var markant over afkastforventningen på 6-8 procent ved aflæggelsen af årsrapporten for 2022. Afkastet på afdelingens benchmark var 18,35 procent, og afdelingens underperformance var således på 3,19 procentpoint.

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

Afdelingen har ligesom det globale aktiemarked været ramt af inflation, pengepolitiske stramninger, geopolitisk uro samt generel usikkerhed om fremtidig global vækst i løbet af regnskabsåret. Stærke forbrugere, robuste arbejdsmarkeder og positive vækstimpulser fra finanspolitikken afværgede dog vækstafmatningen, og udsigten til rentenedsættelser i 2024 banede vejen for positive afkast for globale aktier bredt set.

Den relative performance har både været påvirket af aktieudvælgelsen og sektorallokering i afdelingen. Aktieudvælgelsen har bidraget til afdelingens underperformance, drevet primært af

selskaber i den cykliske forbrugssektor og IT-sektoren, hvor fravalget af selskaber som Amazon og Tesla bidrog negativt til den relative performance. Sektorallokering har igennem det meste af 2023 haft en overvægt til sundhedssektoren og en undervægt til den cykliske forbrugssektor, hvilket har bidraget negativt til den relative performance, mens afdelingens overvægt til industrisektoren og fraværet af energiselskaber har påvirket den relative performance positivt.

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

Forventninger til 2024

På trods af en række usikre faktorer som inflationsbekæmpelse fra centralbanker og geopolitiske forhold som krig og spændinger vurderes udsigterne for 2024 at være positive. For aktier er der risiko for et udfordret marked, men dog også udsigt til en stabilisering af indtjeningsudviklingen i 2024, som alt andet lige vil understøtte aktiemarkedet.

Afdelingens aktieudvælgelse forventes at bidrage positivt i 2024, hvor fokus på selskaber med gode fundamentale forhold, stabil indtjening samt kontinuerlig vækst forventes at bidrage positivt til afdelingens relative performance. Afdelingens afkast forventes at ligge i spændet 6-8 procent.

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 Globale Aktier

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	163	68
1 Renteudgifter	0	-51
2 Udbytter	14.719	15.747
I alt renter og udbytter	14.882	15.764
Kursgevinster - og tab		
3 Kapitalandele	137.054	-167.975
Valutakonti	-1.249	-1.967
Øvrige aktiver/passiver	-12	35
4 Handelsomkostninger	-447	-860
I alt kursgevinster- og tab	135.346	-170.767
I alt indtægter	150.228	-155.003
5 Administrationsomkostninger	-15.345	-15.629
Resultat før skat	134.882	-170.632
6 Skat	-1.698	-528
Årets nettoresultat	133.185	-171.160
7 Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Udlodningsregulering	5.564	-5.831
Overført fra sidste år	573	667
I alt formuebevægelser	6.137	-5.164
Til disposition	139.321	-176.323
Til rådighed for udlodning	12.262	79.277
Foreslået udlodning	12.262	78.597
Overført til udlodning næste år	0	680
I alt overført til formuen	127.060	-255.600

Årsregnskab // Afdeling Globale Aktier

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	6.706	5.732
	I alt likvide midler	6.706	5.732
	Kapitalandele		
	Noterede aktier danske selskaber	9.238	8.995
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.127.561	803.696
	I alt kapitalandele	1.136.799	812.691
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	331	340
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.088	2.816
	Aktuelle skatteaktiver	1.101	1.392
	I alt andre aktiver	4.520	4.548
	AKTIVER I ALT	1.148.025	822.971
	PASSIVER		
8	Investorerens formue	1.144.341	819.993
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	49	75
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.636	2.903
	I alt anden gæld	3.685	2.978
	PASSIVER I ALT	1.148.025	822.971
	Noter		
9	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
10	5 års oversigt		

Årsregnskab // Afdeling Globale Aktier

Noter (i 1.000 kr.)		
Note	2023	2022
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	163	68
I alt renteindtægter	163	68
Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	0	51
I alt renteudgifter	0	51
2 Udbytter:		
Noterede aktier fra danske selskaber	104	35
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	14.615	15.712
I alt udbytter	14.719	15.747
3 Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	2.556	1.338
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	134.498	-169.312
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	137.054	-167.975
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	468	1.200
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-21	-340
I alt handelsomkostninger	447	860
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	2.527	2.791
Investeringsforvaltning*	12.819	12.839
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	15.345	15.629
*Af det samlede investeringsforvaltningshonorar kan ca. 1/3 svarende til ca. 4.230 t. kr. henføres til generelle markedsføringsomkostninger afholdt af foreningens investeringsforvaltningsselskab, Formuepleje AS.		
6 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	1.698	528
I alt skat	1.698	528
7 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	15.133	15.764
Ikke refunderbar udbytteskat	-1.648	-1.251
Kursgevinst til udlodning	10.336	84.500
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	5.564	-5.831
Frivillig udlodning	91	0
Udlodning overført fra sidste år	573	667
Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-17.787	-14.572
I alt til rådighed for udlodning	12.262	79.277

Årsregnskab // Afdeling Globale Aktier

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8	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

	Investorerne formue 2022	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	750.489	1.276.627
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-234.721
	Emissioner i perioden	280.990	352.912
	Indløsninger i perioden	-323.400	-404.006
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		340
	Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		5.831
	Overført til udlodning fra sidste år		-667
	Overført til udlodning næste år		680
	Foreslået udlodning		78.597
	Overført fra resultatopgørelsen		-255.600
	I alt investorerne formue	708.079	819.993

9	Finansielle instrumenter:		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,34%	99,11%
	I alt finansielle instrumenter	99,34%	99,11%
	Øvrige aktiver og passiver	0,66%	0,89%
	I alt	100,00%	100,00%

Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%)	Pct.
Microsoft Corp	5,06
Thermo Fisher Scientific Inc	2,64
Alcon Inc	2,58
Linde PLC	2,52
Apple Inc	2,36
Mastercard Inc	2,33
HDFC Bank Ltd	2,16
Schneider Electric SE	2,14
L'Oreal SA	2,11
Cintas Corp	2,08

Årsregnskab // Afdeling Globale Aktier

Noter (i 1.000 kr.)

Note

9 Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
Informationsteknologi	21,77
Finans	18,28
Sundhedspleje	16,78
Industri	14,15
Forbrugsgoder	9,06
Materialer	5,84
Konsumentvarer	5,72
Kommunikationsservices	4,31
Ejendomme	2,12
Forsyning	1,31
Øvrige incl. kontant	0,66
I alt	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

10 5 års oversigt	2023	2022	2021	2020	2019
Netto resultat (1.000 kr.)	133.164	-171.160	332.653	-14.440	218.608
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	1.144.341	819.993	1.276.627	1.065.576	1.180.459
Cirkulerende andele (stk.)	9.431.973	7.080.785	7.504.888	7.716.472	7.989.992
Indre værdi pr. andel	121,33	115,81	170,11	138,09	147,74
Udlodning pr. andel	1,30	11,10	31,60	2,60	9,20
Årets afkast i pct.	15,16	-16,13	25,51	-0,27	28,64
Årets benchmarkafkast i pct.	18,35	-13,03	27,44	6,24	29,10
Omkostningspct.	1,63	1,64	1,69	1,63	1,61
Sharpe ratio	0,53	0,38	0,84	0,66	0,87
Tracking error	4,29	4,34	3,42	2,85	2,61

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 80-150 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 risikostjusterede 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	137,00
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,55
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast	15,37
Fondskode (ISIN): DK0061146602	Benchmark afkast	18,35
Startdato for investeringsstrategi 23. august 2019	Sharpe ratio	0,37
Rådgivere: CPH Capital Fondsmæglerselskab A/S, Impax Asset Management Limited, Trillium Asset Management LLC og Formuepleje A/S	Tracking error	4,26
Skattestatus: Akkumulerende	Active Share	78,44

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 151 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2023 udgjorde 563 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret faldet med 506 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket nettoindløsninger på 657 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 15,37 procent, hvilket var markant over afkastforventningen på 6-8 procent ved aflæggelsen af årsrapporten for 2022. Afkastet på afdelingens benchmark var 18,35 procent, og afdelingens underperformance var således på 2,98 procentpoint.

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

Afdelingen har ligesom det globale aktiemarked været ramt af inflation, pengepolitiske stramninger, geopolitisk uro samt generel usikkerhed om fremtidig global vækst i løbet af regnskabsåret. Stærke forbrugere, robuste arbejdsmarkeder og positive vækstimpulser fra finanspolitikken afværgede dog vækstafmatningen, og udsigten til rentenedsættelser i 2024 banede vejen for positive afkast for globale aktier bredt set.

Den relative performance har både været påvirket af aktieudvælgelsen og sektorallokering i afdelingen. Aktieudvælgelsen har bidraget til afdelingens underperformance, drevet primært af selskaber i den cykliske forbrugssektor og IT-sektoren, hvor fravalget af selskaber som Amazon og Tesla bidrog negativt til den relative performance. Sektorallokering har igennem det meste af 2023 haft

en overvægt til sundhedssektoren og en undervægt til den cykliske forbrugssektor, hvilket har bidraget negativt til den relative performance, mens afdelingens overvægt til industrisektoren og fraværet af energiselskaber har påvirket den relative performance positivt.

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

Forventninger til 2024

På trods af en række usikre faktorer som inflationsbekæmpelse fra centralbanker og geopolitiske forhold som krig og spændinger vurderes udsigterne for 2024 at være positive. For aktier er der risiko for et udfordret marked, men dog også udsigt til en stabilisering af indtjeningsudviklingen i 2024, som alt andet lige vil understøtte aktiemarkedet.

Afdelingens aktieudvælgelse forventes at bidrage positivt i 2024, hvor fokus på selskaber med gode fundamentale forhold, stabil indtjening samt kontinuerlig vækst forventes at bidrage positivt til afdelingens relative performance. Afdelingens afkast forventes at ligge i spændet 6-8 procent.

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 Globale Aktier - Akkumulerende

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)		
Note	2023	2022
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	165	101
1 Renteudgifter	0	-29
2 Udbytter	17.591	32.518
I alt renter og udbytter	17.756	32.591
Kursgevinster - og tab		
3 Kapitalandele	150.965	-410.292
3 Afledte finansielle instrumenter	0	-1.129
Valutakonti	-708	4.696
Øvrige aktiver/passiver	-6	-47
4 Handelsomkostninger	-462	-1.303
I alt kursgevinster- og tab	149.789	-408.074
I alt indtægter	167.545	-375.483
5 Administrationsomkostninger	-14.625	-29.039
Resultat før skat	152.920	-404.522
6 Skat	-2.023	1.425
Årets nettoresultat	150.898	-403.097
I alt overført til formuen	150.898	-403.097

Årsregnskab // Afdeling Globale Aktier - Akkumulerende

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.117	6.222
	Indestående i andre pengeinstitutter	0	14
	I alt likvide midler	2.117	6.236
	 Kapitalandele		
	Noterede aktier danske selskaber	4.624	13.116
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	554.246	1.046.914
	I alt kapitalandele	558.870	1.060.030
	 Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	176	430
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	240	4.161
	Aktuelle skatteaktiver	1.885	3.469
	I alt andre aktiver	2.301	8.059
	 AKTIVER I ALT	563.289	1.074.326
	 PASSIVER		
7	Investorerne formue	562.869	1.068.736
	 Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	45	75
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	375	5.514
	I alt anden gæld	420	5.589
	 PASSIVER I ALT	563.289	1.074.326
	 Noter		
8	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
9	5 års oversigt		

Årsregnskab // Afdeling Globale Aktier - Akkumulerende

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2023	2022
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	165	101
I alt renteindtægter	165	101
Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	0	29
I alt renteudgifter	0	29
2 Udbytter:		
Noterede aktier fra danske selskaber	142	43
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	17.449	32.475
I alt udbytter	17.591	32.518
3 Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	2.602	2.338
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	148.362	-412.629
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	150.965	-410.292
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, aktier	0	-1.129
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	0	-1.129
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	544	2.073
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-83	-770
I alt handelsomkostninger	462	1.303
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	2.317	4.503
Investeringsforvaltning*	12.308	24.536
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	14.625	29.039
*Af det samlede investeringsforvaltningshonorar kan ca. 1/3 svarende til ca. 4.062 t.kr. henføres til generelle markedsføringsomkostninger afholdt af foreningens investeringsforvaltningsselskab, Formuepleje AS.		
6 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	2.023	-1.425
I alt skat	2.023	-1.425

Årsregnskab // Afdeling Globale Aktier - Akkumulerende

Noter (i 1.000 kr.)

Note

7	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 investorerne formue	410.852	562.869
	Investorerne formue 2022	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	2.577.186	3.626.892
	Emissioner i perioden	215.615	272.037
	Indløsninger i perioden	-1.892.807	-2.428.913
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.817
	Overført fra resultatopgørelsen		-403.097
	I alt investorerne formue	899.993	1.068.736
8	Finansielle instrumenter:	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,29%	99,19%
	I alt finansielle instrumenter	99,29%	99,19%
	Øvrige aktiver og passiver	0,71%	0,81%
	I alt	100,00%	100,00%
	Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%)		Pct.
	Microsoft Corp		5,09
	Thermo Fisher Scientific Inc		2,61
	Alcon Inc		2,56
	Linde PLC		2,54
	Apple Inc		2,35
	Mastercard Inc		2,30
	HDFC Bank Ltd		2,17
	Schneider Electric SE		2,14
	L'Oreal SA		2,13
	Cintas Corp		2,10
8	Aktivfordeling i afdelingen (%)		Pct.
	Informationsteknologi		21,83
	Finans		18,06
	Sundhedspleje		16,77
	Industri		14,16
	Forbrugsgoder		9,24
	Materialer		5,80
	Konsumentvarer		5,68
	Kommunikationsservices		4,35
	Ejendomme		2,11
	Forsyning		1,29
	Øvrige incl. kontant		0,71
	I alt		100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Årsregnskab // Afdeling Globale Aktier - Akkumulerende

Noter (i 1.000 kr.)

Note

9	5 års oversigt	2023	2022	2021	2020	2019*
	Netto resultat (1.000 kr.)	150.815	-403.097	1.115.655	221.846	26.558
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	562.869	1.068.736	3.626.892	5.329.445	658.446
	Cirkulerende andele (stk.)	4.108.517	8.999.931	25.771.857	47.663.825	5.861.724
	Indre værdi pr. andel	137,00	118,75	140,73	111,81	112,33
	Årets afkast i pct.	15,37	-15,62	25,87	-0,46	12,33
	Årets benchmarkafkast i pct.	18,35	-13,03	27,44	6,24	10,53
	Omkostningspct.	1,55	1,59	1,58	1,58	0,68
	Sharpe ratio**	0,37	0,26	-	-	-
	Tracking error**	4,26	4,28	-	-	-

* Afdelingen har eksisteret siden 23.08.2019. 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 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 investorerens afkast. Afdelingen har krav om et minimumsindsbud på 10 mio. kr.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	101,85
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (ikke helårsperiodiseret) *	0,24
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast*	1,85
Fondskode (ISIN): DK0061146602	Benchmark afkast*	2,32
Startdato for investeringsstrategi 1. december 2023	Sharpe ratio	-
Rådgivere: Formuepleje A/S	Tracking error	-
Skattestatus: Akkumulerende	Active Share	86,89

*Tallet er beregnet fra opstart af afdelingen d. 01.12.2023 til 31.12.2023

Resultat og formue

Der er i regnskabsperioden realiseret et overskud på 25 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2023 udgjorde 2.230 mio. kr.

Afdelingen har i regnskabsperioden haft emissioner på 2.205 mio. kr.

Årets afkast og performance

I perioden fra afdelingens opstart af investeringsstrategien den 1. december 2023 til regnskabsårets afslutning leverede afdelingen et afkast på 1,85 procent. Afkastet på afdelingens benchmark for samme periode var 2,32 procent, og afdelingens underperformance var således på 0,47 procentpoint.

På trods af, at afdelingen leverede positiv absolut performance, vurderer bestyrelsen den relative performance som værende ikke tilfredsstillende. Det bemærkes dog, at sammenligningsperioden har været kort.

Ved indgangen til 2023 var konsensusforventningen, at en recession i løbet af året var uundgåelig, men stærke forbrugere, robuste arbejdsmarkeder og positive vækstimpulser fra finanspolitikken afværgede vækstafmatningen, og udsigten til rentenedsættelser i 2024 banede vejen for positive afkast for både globale aktier, danske obligationer og globale obligationer. Eftersom afdelingen havde opstart i december, har den nydt godt af faldende renter hen mod slutningen af året, som gav anledning til positive afkast for globale aktier.

Den relative performance har både været påvirket af aktieudvælgelsen og sektorallokering i afdelingen. Aktieudvælgelsen har bidraget til afdelingens underperformance, drevet primært af selskaber i den finansielle sektor, hvor porteføljeselskaber som Aon, Fiserv og Visa bidrog negativt til den relative performance, mens selskaber i andre sektorer, som Alphabet (Kommunikationsservices), Ansys (IT) og Pool Corp (Cyklisk Forbrug), bidrog positivt.

Sektorallokering har i perioden fra afdelingens opstart til regnskabsårets afslutning haft en overvægt til den finansielle sektor og sundhedssektoren samt en undervægt til energisektoren og materialesektoren

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

Forventninger til 2024

På trods af en række usikre faktorer som inflationsbekæmpelse fra centralbanker og geopolitiske forhold som krig og spændinger vurderes udsigterne for 2024 at være positive. For aktier er der risiko for et udfordret marked, men dog også udsigt til en stabilisering af indtjeningsudviklingen i 2024, som alt andet lige vil understøtte aktiemarkedet.

Afdelingens aktieudvælgelse forventes at bidrage positivt i 2024, hvor fokus på selskaber med gode fundamentale forhold, stærke driftsmæssige egenskaber, vedholdende konkurrencemæssige fordele, stabil indtjening samt kontinuerlig vækst forventes at bidrage positivt til afdelingens relative performance. Afdelingens afkast forventes at ligge i spændet 6-8 procent.

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 95.

Årsregnskab // Afdeling Global Future

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2023*
Renter og udbytter	
1 Renteindtægter	18
2 Udbytter	1.056
I alt renter og udbytter	1.074
Kursgevinster - og tab	
3 Kapitalandele	27.446
3 Afledte finansielle instrumenter	83
Valutakonti	-435
Øvrige aktiver/passiver	-9
4 Handelsomkostninger	-5
I alt kursgevinster- og tab	27.080
I alt indtægter	28.154
5 Administrationsomkostninger	-3.054
Resultat før skat	25.100
6 Skat	-191
Årets nettoresultat	24.909
I alt overført til formuen	24.909

* Tallene dækker perioden fra afdelingens opstart d. 01.12.2023 til 31.12.2023

Årsregnskab // Afdeling Global Future

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2023
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	5.096
	I alt likvide midler	5.096
	Kapitalandele	
	Noterede aktier danske selskaber	88.262
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.135.957
	I alt kapitalandele	2.224.219
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter og udbytter	655
	I alt andre aktiver	655
	AKTIVER I ALT	2.229.969
	PASSIVER	
7	Investorerne formue	2.229.794
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	175
	I alt anden gæld	175
	PASSIVER I ALT	2.229.969
	Noter	
8	Supplerende noter om finansielle instrumenter	
9	5 års oversigt	

Årsregnskab // Afdeling Global Future

Noter (i 1.000 kr.)

Note		2023*	
1	Renteindtægter:		
	Indestående i depotselskab	18	
	I alt renteindtægter	18	
2	Udbytter:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	0	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.056	
	I alt udbytter	1.056	
3	Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
	Noterede aktier fra danske selskaber	700	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	26.746	
	I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	27.446	
	Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
	Afledte finansielle instrumenter, aktier	83	
	I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	83	
4	Handelsomkostninger:		
	Bruttohandelsomkostninger	608	
	Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-603	
	I alt handelsomkostninger	5	
5	Administrationsomkostninger:		
	Administration	554	
	Investeringsforvaltning**	2.500	
	Distribution, markedsføring og formidling	0	
	I alt administrationsomkostninger	3.054	
	**Af det samlede investeringsforvaltningshonorar kan ca. 1/3 svarende til ca. 833 t.kr. henføres til generelle markedsføringsomkostninger afholdt af foreningens investeringsforvaltningsselskab, Formuepleje AS.		
6	Skat:		
	Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	191	
	I alt skat	191	
7	Investorerne formue 2023	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	0	0
	Emissioner i perioden	2.189.209	2.203.887
	Indløsninger i perioden	0	0
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		998
	Overført fra resultatopgørelsen		24.909
	I alt investorerne formue	2.189.209	2.229.794

* Tallene dækker perioden fra afdelingens opstart d. 01.12.2023 til 31.12.2023

Noter (i 1.000 kr.)

Note

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

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

Carlisle Cos Inc	4,28
ICICI Bank Ltd	4,20
Thermo Fisher Scientific Inc	4,11
Taiwan Semiconductor Manufactu	4,10
Alphabet Inc	4,04
Mastercard Inc	3,96
Novo Nordisk A/S	3,96
NESTLE SA-REG	3,93
Visa Inc	3,92
Fiserv Inc	3,91

Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
---------------------------------	------

Finans	23,77
Informationsteknologi	20,00
Sundhedspleje	17,67
Industri	16,56
Forbrugsgoder	9,70
Konsumentvarer	8,01
Kommunikationsservices	4,04
Øvrige incl. kontant	0,25
I alt	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

9	5 års oversigt	2023
	Netto resultat (1.000 kr.)	24.909
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	2.229.794
	Cirkulerende andele (stk.)	21.892.090
	Indre værdi pr. andel	101,85
	Periodens afkast i pct.*	1,85
	Periodens benchmarkafkast i pct.*	2,32
	Omkostningspct. *	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	157,30
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,55
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast	12,54
Fondskode (ISIN): DK0061068624	Benchmark afkast	18,35
Startdato for investeringsstrategi: 13. september 2018.	Sharpe ratio	0,59
Rådgivere: Impax Asset Management Limited og	Tracking error	7,92
Formuepleje A/S	Active Share	92,80
Skattestatus: Akkumulerende		

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 229 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2023 udgjorde 1.410 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret faldet med 914 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket nettoindløsninger på 1.144 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 12,54 procent, hvilket er markant over afkastforventningen på 6-8 procent ved aflæggelsen af årsrapporten for 2022. Afkastet på afdelingens benchmark var 18,35 procent, og afdelingens underperformance var således på 5,81 procentpoint.

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

Afdelingen har ligesom det globale aktiemarked været ramt af inflation, pengepolitiske stramminger, geopolitisk uro samt generel usikkerhed om fremtidig global vækst i løbet af regnskabsåret. Stærke forbrugere, robuste arbejdsmarkeder og positive vækstimpulser fra finanspolitikken afværgede dog vækstafmatningen, og udsigten til rentenedsættelser i 2024 banede vejen for positive afkast for globale aktier bredt set. Sidstnævnte forhold var i særdeleshed en vigtig faktor for afdelingen i løbet af 2023, da afdelingens overvægt af vækstelskaber med fokus på bæredygtig omstilling indenfor energieffektivitet, vedvarende energi, vand, affald og bæredygtige føde- og landbrugsvarer har været presset af de høje renteniveauer igennem 2023. Udsigten til rentenedsættelser i 2024 resulterede derfor i god relativ performance i løbet af årets sidste kvartal.

Eksponeringen indenfor vedvarende energi og bæredygtige føde- og landbrugsvarer var de største negative bidragsydere til den relative performance, hvor stigende renter og markedskonsolidering prægede udviklingen i selskaberne. På selskabsniveau var Ørsted (Forsyning), DSM-Firmenich (Materialer) og International Flavors & Fragrances (Materialer) selskaber, der bidrog negativt til det relative afkast. Eksponeringen indenfor digital infrastruktur bidrog positivt til den relative performance, som følge af massiv efterspørgsel i semikonduktorbranchen efter frembruddet af kunstig intelligens. På selskabsniveau har Mediatek (IT) og Applied Materials (IT) været selskaber, der bidrog positivt til det relative afkast.

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

Forventninger til 2024

Udsigterne for 2024 vurderes til at være positive selv med usikre faktorer som inflationsbekæmpelse fra centralbanker og geopolitiske forhold som krig og spændinger. For aktier er der risiko for et udfordret marked, men dog også udsigt til en stabilisering af indtjeningsudviklingen i 2024, som alt andet lige vil understøtte aktiemarkedet. På trods af udsigterne til lavere renter fra verdens centralbanker er der fortsat usikkerhed om de fremtidige renteniveauer, hvorfor 2024 fortsat kan blive et udfordrende år for aktier med fokus på bæredygtighed.

Dog vurderes de langsigtede fundamentale forhold for overgangen til en bæredygtig økonomi at være uforandret, hvilket bl.a. understøttes via en fortsat indarbejdelse i lovgivning verden over. Porteføljen forventes fortsat at nyde godt af denne omstilling, og vil have fokus på holde en balance af både defensive og mere cykliske aktier. Fokus vil være på selskaber med høj kvalitet, en høj prissætningskraft og med en indtjeningsvækst, der ligger over gennemsnittet, og som er drevet af forhold omkring omstillingen til en mere bæredygtig økonomi og verden. Samlet set forventes det, at afdelingen kan give et afkast på niveau med globale aktiemarkeder, hvor afkastforventningen for 2024 forventes at ligge i spændet 6-8 procent.

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

Årsregnskab // Afdeling Better World Environmental Leaders

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)		
Note	2023	2022
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	361	101
1 Renteudgifter	0	-61
2 Udbytter	33.130	42.088
I alt renter og udbytter	33.490	42.128
Kursgevinster - og tab		
3 Kapitalandele	230.523	-557.521
3 Afledte finansielle instrumenter	0	-539
Valutakonti	-247	1.932
Øvrige aktiver/passiver	-122	30
4 Handelsomkostninger	-1.235	-847
I alt kursgevinster- og tab	228.919	-556.945
I alt indtægter	262.409	-514.817
5 Administrationsomkostninger	-29.324	-41.026
Resultat før skat	233.086	-555.843
6 Skat	-3.756	-2.298
Årets nettoresultat	229.329	-558.141
I alt overført til formuen	229.329	-558.141

Årsregnskab // Afdeling Better World Environmental Leaders

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.496	18.472
	I alt likvide midler	7.496	18.472
	Kapitalandele		
	Noterede aktier danske selskaber	23.077	97.717
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.380.512	2.206.878
	I alt kapitalandele	1.403.589	2.304.595
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	593	1.572
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.765	16.364
	Aktuelle skatteaktiver	1.422	2.138
	I alt andre aktiver	5.780	20.074
	AKTIVER I ALT	1.416.866	2.343.142
	PASSIVER		
7	Investorerens formue	1.409.589	2.323.976
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	50	67
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.227	19.100
	I alt anden gæld	7.277	19.166
	PASSIVER I ALT	1.416.866	2.343.142
	Noter		
8	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
9	5 års oversigt		

Årsregnskab // Afdeling Better World Environmental Leaders

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2023	2022
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	361	101
I alt renteindtægter	361	101
Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	0	61
I alt renteudgifter	0	61
2 Udbytter:		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.183	885
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	31.946	41.203
I alt udbytter	33.130	42.088
3 Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	-17.789	-10.618
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	248.311	-546.903
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	230.523	-557.521
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, aktier	0	-539
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	0	-539
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	1.270	1.170
Dækket af emis.- og indløn. indtægter	-35	-323
I alt handelsomkostninger	1.235	847
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	4.384	6.183
Investeringsforvaltning*	24.940	34.844
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	29.324	41.026
*Af det samlede investeringsforvaltningshonorar kan ca. 1/3 svarende til ca. 8.313 t. kr. henføres til generelle markedsføringsomkostninger afholdt af foreningens investeringsforvaltningsselskab, Formuepleje AS.		
6 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	3.756	2.298
I alt skat	3.756	2.298

Årsregnskab // Afdeling Better World Environmental Leaders

Noter (i 1.000 kr.)

Note

7	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 investorerne formue	896.097	1.409.589

	Investorerne formue 2022	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	1.836.168	3.118.103
	Emissioner i perioden	249.050	358.063
	Indløsninger i perioden	-422.630	-594.946
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		897
	Overført fra resultatopgørelsen		-558.141
	I alt investorerne formue	1.662.588	2.323.976

8	Finansielle instrumenter:	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,57%	99,17%
	I alt finansielle instrumenter	99,57%	99,17%
	Øvrige aktiver og passiver	0,43%	0,83%
	I alt	100,00%	100,00%

Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%)	Pct.
Linde PLC	4,33
Microsoft Corp	4,10
Waste Management Inc	3,84
Republic Services Inc	3,79
Air Liquide SA	3,77
Agilent Technologies Inc	3,62
Schneider Electric SE	3,27
Texas Instruments Inc	2,89
United Rentals Inc	2,76
Veolia Environnement SA	2,69

Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
Industri	37,05
Informationsteknologi	24,13
Materialer	15,22
Sundhedspleje	12,34
Forsyning	4,97
Konsumentvarer	3,77
Forbrugsgoder	2,09
Øvrige incl. kontant	0,43
I alt	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Årsregnskab // Afdeling Better World Environmental Leaders

Noter (i 1.000 kr.)

Note

9 5 års oversigt	2023	2022	2021	2020	2019
Netto resultat (1.000 kr.)	229.294	-558.141	629.892	289.829	95.625
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	1.409.589	2.323.976	3.118.103	1.721.499	655.707
Cirkulerende andele (stk.)	8.960.973	16.625.875	18.361.675	13.211.061	5.716.761
Indre værdi pr. andel	157,30	139,78	169,82	130,31	114,70
Årets afkast i pct.	12,54	-17,69	30,32	13,61	30,06
Årets benchmarkafkast i pct.	18,35	-13,03	27,44	6,24	29,10
Omkostningspct.	1,55	1,58	1,58	1,59	1,61
Sharpe ratio*	0,59	0,38	0,92	-	-
Tracking error*	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	162,18
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,62
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast	15,14
Fondskode (ISIN): DK0061146529	Afkast benchmark	18,35
Startdato for investeringsstrategi: 23. august 2019.	Sharpe ratio	0,64
Rådgivere: Impax Asset Management Limited og	Tracking error	5,16
Formuepleje A/S	Active Share	91,34
Skattestatus: Akkumulerende		

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 212 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2023 udgjorde 639 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret faldet med 1.093 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket nettoindløsninger på 1.305 mio.kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 15,14 procent, hvilket er markant over afkastforventningen på 6-8 procent ved aflæggelsen af årsrapporten for 2022. Afkastet på afdelingens benchmark i samme periode var 18,35 procent, og afdelingens underperformance var således på 3,21 procentpoint.

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

Afdelingen har ligesom det globale aktiemarked været ramt af inflation, pengepolitiske stramninger, geopolitisk uro samt generel usikkerhed om fremtidig global vækst i løbet af regnskabsåret. Stærke forbrugere, robuste arbejdsmarkeder og positive vækstimpulser fra finanspolitikken afværgede dog vækstafmatningen, og udsigten til rentenedsættelser i 2024 banede vejen for positive afkast for globale aktier bredt set.

Den relative performance har både været påvirket af aktieudvælgelsen og sektorallokering i afdelingen. Aktieudvælgelsen har bidraget til afdelingens underperformance, drevet primært af selskaber i den cykliske forbrugssektor og IT-sektoren, hvor fravalget af selskaber som Amazon og Tesla bidrog negativt til den relative performance. Sektorallokering har igennem det meste af 2023 haft en overvægt til sundhedssektoren og en undervægt til den cykliske forbrugssektor, hvilket har bidraget negativt til den relative performance, mens afdelingens overvægt til industrisektoren og

fraværet af energiselskaber har påvirket den relative performance positivt.

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

Forventninger til 2024

På trods af en række usikre faktorer som inflationsbekæmpelse fra centralbanker og geopolitiske forhold som krig og spændinger vurderes udsigterne for 2024 at være positive. For aktier er der risiko for et udfordret marked, men dog også udsigt til en stabilisering af indtjeningsudviklingen i 2024, som alt andet lige vil understøtte aktiemarkedet.

Afdelingens aktieudvælgelse forventes at bidrage positivt i 2024, hvor fokus på selskaber med gode fundamentale forhold, stabil indtjening samt kontinuerlig vækst forventes at bidrage positivt til afdelingens relative performance. Afdelingens afkast forventes at ligge i spændet 6-8 procent.

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 112.

Årsregnskab // Afdeling Better World Global Opportunities

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	194	99
1 Renteudgifter	0	-35
2 Udbytter	18.724	20.312
I alt renter og udbytter	18.918	20.376
Kursgevinster - og tab		
3 Kapitalandele	215.091	-219.176
3 Afledte finansielle instrumenter	55	-684
Valutakonti	1.050	2.122
Øvrige aktiver/passiver	-25	-30
4 Handelsomkostninger	-766	-1.075
I alt kursgevinster- og tab	215.406	-218.843
I alt indtægter	234.324	-198.468
5 Administrationsomkostninger	-20.156	-24.539
Resultat før skat	214.169	-223.006
6 Skat	-1.687	-1.928
Årets nettoresultat	212.481	-224.935
I alt overført til formuen	212.481	-224.935

Årsregnskab // Afdeling Better World Global Opportunities

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.692	12.415
	Indestående i andre pengeinstitutter	0	21
	I alt likvide midler	3.692	12.436
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	635.915	1.718.559
	I alt kapitalandele	635.915	1.718.559
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	32	170
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.126	8.401
	Aktuelle skatteaktiver	797	339
	I alt andre aktiver	1.955	8.910
	AKTIVER I ALT	641.561	1.739.904
	PASSIVER		
7	Investorerens formue	639.486	1.732.293
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	41	53
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.034	7.559
	I alt anden gæld	2.075	7.611
	PASSIVER I ALT	641.561	1.739.904
	Noter		
8	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
9	5 års oversigt		

Årsregnskab // Afdeling Better World Global Opportunities

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2023	2022
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	194	99
I alt renteindtægter	194	99
Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	0	35
I alt renteudgifter	0	35
2 Udbytter:		
Noterede aktier fra danske selskaber	0	31
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	18.724	20.282
I alt udbytter	18.724	20.312
3 Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	0	-2.816
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	215.091	-216.360
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	215.091	-219.176
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, aktier	55	-684
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	55	-684
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	817	1.416
Dækket af emis.- og indløn. indtægter	-51	-341
I alt handelsomkostninger	766	1.075
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	3.050	3.860
Investeringsforvaltning*	17.106	20.679
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	20.156	24.539
*Af det samlede investeringsforvaltningshonorar kan ca. 1/3 svarende til ca. 5.702 t.kr. henføres til generelle markedsføringsomkostninger afholdt af foreningens investeringsforvaltningsselskab, Formuepleje AS.		
6 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	1.687	1.928
I alt skat	1.687	1.928

Årsregnskab // Afdeling Better World Global Opportunities

Noter (i 1.000 kr.)

Note

7	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
	Investorerne formue 2022	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	1.038.773	1.679.413
	Emissioner i perioden	356.483	510.317
	Indløsninger i perioden	-165.400	-233.003
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		500
	Overført fra resultatopgørelsen		-224.935
	I alt investorerne formue	1.229.856	1.732.293
8	Finansielle instrumenter:	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,44%	99,21%
	I alt finansielle instrumenter	99,44%	99,21%
	Øvrige aktiver og passiver	0,56%	0,79%
	I alt	100,00%	100,00%
	Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%)		Pct.
	Linde PLC		5,21
	Microsoft Corp		5,21
	Mastercard Inc		4,60
	Schneider Electric SE		4,36
	Cintas Corp		4,26
	Alcon Inc		4,18
	Thermo Fisher Scientific Inc		4,15
	Wolters Kluwer NV		3,91
	United Rentals Inc		3,65
	HDFC Bank Ltd		3,36
	Aktivfordeling i afdelingen (%)		Pct.
	Finans		21,07
	Sundhedspleje		20,88
	Informationsteknologi		19,36
	Industri		16,18
	Forbrugsgoder		9,57
	Materialer		6,97
	Kommunikationsservices		3,04
	Konsumentvarer		2,37
	Øvrige incl. kontant		0,56
	I alt		100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Årsregnskab // Afdeling Better World Global Opportunities

Noter (i 1.000 kr.)

Note

9 5 års oversigt	2023	2022	2021	2020	2019*
Netto resultat (1.000 kr.)	212.430	-224.935	344.052	131.964	63.448
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	639.486	1.732.293	1.679.413	1.116.503	935.961
Cirkulerende andele (stk.)	3.942.949	12.298.559	10.387.729	8.878.919	8.457.314
Indre værdi pr. andel	162,18	140,85	161,67	125,75	110,67
Årets afkast i pct. *	15,14	-12,88	28,56	13,63	10,67
Årets benchmarkafkast i pct. *	18,35	-13,03	27,44	6,24	10,53
Omkostningspct. *	1,62	1,59	1,60	1,60	0,67
Sharpe ratio**	0,64	0,58	-	-	-
Tracking error**	5,16	6,05	-	-	-

* Afdelingen har eksisteret siden 23.08.2019. 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	93,30
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	0,62
Benchmark: 50 % Nordea Constant Maturity Index 2y og 50 % Nordea Constant Maturity Government 2y	Afkast	4,15
Fondskode (ISIN): DK0060632925	Benchmark afkast	4,84
Startdato for investeringsstrategi: 7. april 2015	Sharpe Ratio	-0,28
Rådgivere: Formuepleje A/S	Tracking error	2,08
Skattestatus: Udloddende		

Udlodning

Der er for 2023 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 6,7 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2023 udgjorde 330 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret steget med 253 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket nettoemissioner på 246 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 4,15 procent, hvilket er over afkastforventningen på 1-2 procent ved aflæggelsen af årsrapporten for 2022. Afkastet på afdelingens benchmark var 4,84 procent, og afdelingens underperformance var således på 0,69 procentpoint.

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

Ved indgangen til 2023 var konsensusforventningen, at en recession i løbet af året var uundgåelig, men stærke forbrugere, robuste arbejdsmarkeder og positive vækstimpulser fra finanspolitikken afværgede vækstafmatningen, og udsigten til rentenedsættelser i 2024 banede vejen for positive afkast for både globale aktier, danske obligationer og globale obligationer.

Helårsafkastet blev primært skabt i 4. kvartal. Hvor renteniveauerne var stabile til moderat stigende i årets første 3 kvartaler, gjorde det modsatte sig i 4. kvartal. I takt med, at inflationen i Europa faldt mere end ventet, blev signalerne fra Den Europæiske Centralbank mere forsonlige. Dette fik markedsdeltagerne til at forvente op til 6 rentenedsættelser af 0,25% næste år, og derfor faldt renterne kraftigt i 4. kvartal.

Herudover blev de danske flexobligationer begunstiget af en faldende merrente sammenlignet med danske statsobligationer. Dette skyldtes i høj grad, at de europæiske kreditobligationer generelt oplevede samme udvikling. De konverterbare realkreditobligationer er relativt unikke, og bevæger sig derfor ofte uden sammenhæng med de øvrige europæiske kreditmarkeder. Det skete også i 2023, hvor OAS-spændet endte tæt på niveauet fra årets start.

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

Forventninger til 2024

På trods af en række usikre faktorer, som inflationsbekæmpelse fra centralbanker og geopolitiske forhold som krig og spændinger, vurderes udsigterne for 2024 at være positive.

Obligationsporteføljens rentefølsomhed tæt på benchmark afspejler, at det er overvejende sandsynligt, at ECB sænker styringsrenterne i løbet af 2024. Men samtidig har markedet allerede taget forskud på glæderne ved at forvente 6 rentenedsættelser. Kommer der færre end 6, vil det forventeligt ramme afkastene i porteføljen. Samtidig ligger markedets forventninger til ECB's såkaldte terminalrente – det renteniveau, markedet mener, er neutralt for ECB – på omkring 2%, hvilket ligger tæt på Formueplejes forventninger. Der er desuden i porteføljen en overvægt af konverterbare obligationer, hvilket afspejler en forventning om indsnævring af OAS-spændet. For det kommende år forventes et afkast mellem 3 og 4 procent.

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	2023	2022
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	3.612	3.250
2 Renteudgifter	-114	-358
I alt renter og udbytter	3.498	2.893
Kursgevinster – og tab		
3 Obligationer	5.556	-21.520
3 Afledte finansielle instrumenter	-1.571	6.163
Valutakonti	-14	-319
I alt kursgevinster- og tab	3.971	-15.676
I alt indtægter	7.469	-12.784
4 Administrationsomkostninger	-804	-857
Årets nettoresultat	6.665	-13.641
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Udlodningsregulering	-17.358	5.181
Overført fra sidste år	-4.040	0
I alt formuebevægelser	-21.398	5.181
Til disposition	-14.733	-8.460
5 Til rådighed for udlodning	-20.561	-4.040
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	-20.561	-4.040
I alt overført til formuen	5.827	-4.420

Årsregnskab // Afdeling Obligationer

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	11.583	5.267
	I alt likvide midler	11.583	5.267
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	316.837	72.574
	I alt obligationer	316.837	72.574
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.713	5.374
	I alt afledte finansielle instrumenter	1.713	5.374
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	2.888	564
	I alt andre aktiver	2.888	564
	AKTIVER I ALT	333.021	83.778
	PASSIVER		
6	Investorenes formue	329.952	77.382
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	913	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	913	0
	Anden gæld		
	Gæld til andre pengeinstitutter (marginonti)	2.120	6.354
	Skyldige omkostninger	35	42
	I alt anden gæld	2.155	6.396
	PASSIVER I ALT	333.021	83.778
	Noter		
7	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
8	Sikkerhedsstillelser ved afledte finansielle kontrakter		
9	Underliggende eksponering ved afledte finansielle kontrakter		
10	5 års oversigt		

Årsregnskab // Afdeling Obligationer

Noter (i 1.000 kr.)		
Note	2023	2022
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	86	7
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.276	1.876
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	1.366
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	250	0
I alt renteindtægter	3.612	3.250
2 Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab (marginkonti)	114	15
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	0	343
I alt renteudgifter	114	358
3 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.556	-17.730
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	-3.790
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	5.556	-21.520
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	-1.571	9.648
Afledte finansielle instrumenter, valuta	0	-3.485
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	-1.571	6.163
4 Administrationsomkostninger:		
Administration	430	528
Investeringsforvaltning*	374	329
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	804	857
*Af det samlede investeringsforvaltningshonorar kan ca. 1/3 svarende til ca. 125 t.kr. henføres til generelle markedsføringsomkostninger afholdt af foreningens investeringsforvaltningsselskab, Formuepleje AS.		
5 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	3.497	2.893
Kursgevinst til udlodning	-2.660	-12.113
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-17.358	5.181
Udlodning overført fra sidste år	-4.040	0
Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-2.207	-630
Adm. omkostninger der ikke modregnes i udlodning	2.207	630
I alt til rådighed for udlodning	-20.561	-4.040

Årsregnskab // Afdeling Obligationer

Noter (i 1.000 kr.)

Note

6	Investorerne formue 2023	Cirk. Beviser	Formueværdi
	Investorerne 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 investorerne formue	353.637	329.952

	Investorerne formue 2022	Cirk. Beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	157.487	156.136
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		0
	Emissioner i perioden	7.700	7.124
	Indløsninger i perioden	-78.800	-72.381
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		145
	Reg. Af udlodning ved emissioner og indløsninger		-5.181
	Overført til udlodning fra sidste år		0
	Overført til udlodning næste år		-4.040
	Foreslået udlodning		0
	Overført fra resultatopgørelsen		-4.420
	I alt investorerne formue	86.387	77.382

7	Finansielle instrumenter:	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,03%	93,79%
	Øvrige finansielle instrumenter	0,24%	6,94%
	I alt finansielle instrumenter	96,27%	100,73%
	Øvrige aktiver og passiver	3,73%	-0,73%
	I alt	100,00%	100,00%

Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%)

	Pct.
NDASS 5 10/01/53	10,61
JYSKE REALKREDIT A/S	7,73
DGB 0 11/15/24	6,37
NYKRE 5 10/01/53	5,83
RDKRE 1 01/01/25	4,79
RDKRE 1 04/01/28	4,58
DANSKB Float 01/01/26	4,57
RDKRE 1 01/01/27	4,38
JYKRE 1 04/01/25	4,17
NYKRE 6 10/01/53	4,05

Årsregnskab // Afdeling Obligationer

Noter (i 1.000 kr.)

Note

7	Afdelingens obligationseksponering opdelt på udstedere i % af investorernes formue		Pct.			
	Nykredit Realkredit A/S		22,71			
	Nordea Realkreditaktieselskab		20,68			
	Realkredit Danmark A/S		20,44			
	Jyske Realkredit		13,59			
	Statsobligationer (DK)		9,37			
	DLR Kredit A/S		4,77			
	Danmarks Skibskredit A/S		4,47			
	I alt		96,03			
	Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S					
8	Sikkerhedsstilling ved afledte finansielle kontrakter:	2023	2022			
	Markedsværdi af renteswaps	800	5.374			
	Markedsværdi af modtaget/stillet (+/-) collateral i form af:					
	Likvider (EUR) Nordea Bank Abp	2.120	6.354			
9	Underliggende eksponering ved renteswaps:					
	<i>Modpart Nordea Bank Abp:</i>					
	DKK – modtager variabel rente og betaler fast rente – udløb 3-10 år	25.000	0			
	EUR – modtager variabel rente og betaler fast rente – udløb over 10 år	7.455	18.591			
10	5 års oversigt	2023	2022	2021	2020	2019
	Netto resultat (1.000 kr.)	6.665	-13.641	-2.834	2.363	8.861
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	329.952	77.382	156.136	155.641	196.255
	Cirkulerende andele (stk.)	3.536.373	863.873	1.574.873	1.509.777	1.909.301
	Indre værdi pr. andel	93,30	89,58	99,14	103,09	102,79
	Udlodning pr. andel	0,00	0,00	0,00	2,20	1,50
	Årets afkast i pct.	4,15	-9,64	-1,71	1,77	3,28
	Årets benchmarkafkast i pct.	4,84	-6,36	-2,67	0,59	0,49
	Omkostningspct.	0,62	0,78	0,68	0,59	0,51
	Sharpe ratio	-0,28	-0,37	0,37	0,80	1,13
	Tracking error	2,08	3,23	2,76	2,75	1,65

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	92,33
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,22
Benchmark: ICE BofAML Global High Yield Index (DKK)	Afkast	10,10
EUR hedged	Benchmark afkast	9,96
Fondskode (ISIN): DK0016108640	Sharpe Ratio	0,27
Startdato for investeringsstrategi: 15. august 2001	Tracking error	3,58
Rådgivere: Formuepleje A/S og Absalon Corporate Credit A/S		
Skattestatus: Udloddende		

Udlodning

Der er for 2023 foreslået udbytter svarende til 4,60 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 22,6 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2023 udgjorde 238 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret faldet med 2 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket nettoindløsninger på 19,9 mio.kr. samt en udbyttebetaling på 4,8 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 10,10 procent, hvilket er markant over afkastforventningen på 2-5 procent ved aflæggelsen af årsrapporten for 2022. Afkastet på afdelingens benchmark var 9,96 procent, og afdelingens merperformance var således på 0,14 procentpoint.

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

Bank, forsikring, industri og energi var de sektorer, der bidrog mest positivt til afdelingens afkast i 2023. Årets første måneder var påvirket af bankuroen i USA samt overtagelsen af Credit Suisse, der medførte nedskrivninger af bankens AT1 obligationer. Denne udvikling påvirkede også afkastet i afdelingen midlertidigt som følge af investeringer i bank -og forsikringsobligationer.

Uroen udviklede sig dog ikke til en egentlig bankkrise, hvilket betød at kreditspændene igen normaliserede sig i løbet af 2023 på baggrund af tiltag fra centralbanker samt den grundlæggende fornuftige solvens i størstedelen af de amerikanske og europæiske banker. Der var ikke væsentlige negative bidrag på sektorbasis i 2023. Geografisk tegnede USA sig for det største afkastbidrag på trods af en kraftig undervægt i afdelingen relativt til benchmark. Derudover var der betydelige positive bidrag fra flere europæiske lande, herunder Storbritannien, Frankrig og Tyskland.

Konkursaktiviteten i afdelingen var nul, hvilket er positivt set i forhold til det globale high yield marked, hvor niveauet var 3-4% i 2023. Dette reflekteres også i afdelingens store undervægt mod de meste risikable og lavt ratede high yield obligationer. Denne undervægt betød dog samtidig, at afdelingen ikke nød godt af de

relativt høje afkast fra dette segment af det globale high yield marked i 2023.

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

Forventninger til 2024

Det positive momentum i global high yield mod slutningen af 2023 forventes at fortsætte ind i 2024. Dette er understøttet af lav udstedelsesaktivitet fra virksomhederne, relativt sunde balancer og en konkursaktivitet, som primært rammer de mest forgældede selskaber. Historikken understøtter ligeledes, at kreditspænd på global high yield kan komme endnu længere ind i et scenarie, hvor centralbankerne er færdige med deres renteopstramninger. På længere sigt kan der dog komme mere modvind. Geopolitik, de igangværende konflikter i Ukraine og Palæstina, samt det amerikanske valg i slutningen af året kan give øget volatilitet på markedet. Specifikt for high yield markedet kan uro på markedet for ikke noterede udlån til virksomheder og kontordelen af ejendomssektoren også være katalysatorer for større udsving. Sandsynligheden for disse scenarier vurderes dog at være aftaget de seneste måneder grundet de faldende renter og bedre udsigter for økonomien end tidligere antaget.

Den effektive rente for det global high yield marked sluttede 1,2 procentpoint lavere i 2023 sammenlignet med årets start. Det fremadrettede afkastpotentiale i markedet er således faldet en smule, da kreditspændet også er indsnævret. Denne markedsudvikling er sket i forventning om, at konkursaktiviteten ikke stiger betydeligt herfra, inflationen er under kontrol, og at markedsrenterne har potentiale til at falde yderligere, hvilket øger sandsynlighed for, at verdensøkonomien får en blød landing. Med disse antagelser vurderes det, at afdelingen kan levere et afkast i spændet 5-7%, hvilket modsvarer afdelingens effektive rente fratrukket et beskedent tab fra konkursaktivitet.

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 Global High Yield

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	18.259	19.006
1 Renteudgifter	0	-10
I alt renter og udbytter	18.259	18.996
Kursgevinster - og tab		
2 Obligationer	7.635	-33.390
2 Kapitalandele	99	0
2 Afledte finansielle instrumenter	-52	-11.735
Valutakonti	-429	-2.396
Øvrige aktiver/passiver	-2	-2
3 Handelsomkostninger	-7	-5
I alt kursgevinster- og tab	7.244	-47.528
4 Andre indtægter	5	43
I alt indtægter	25.508	-28.489
5 Administrationsomkostninger	-2.887	-3.183
Årets nettoresultat	22.622	-31.672
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Udlodningsregulering	-832	787
Overført fra sidste år	159	143
I alt formuebevægelser	-672	930
Til disposition	21.949	-30.742
6 Til rådighed for udlodning	11.946	4.927
Foreslået udlodning	11.846	4.768
Overført til udlodning næste år	100	-884
I alt overført til formuen	10.003	-34.625

Årsregnskab // Afdeling Global High Yield

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	9.406	28.138
	Indestående i andre pengeinstitutter	12	20
	I alt likvide midler	9.418	28.158
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.045	9.229
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	222.703	202.205
	I alt obligationer	226.748	211.434
	Kapitalandele		
	Unoterede aktier fra udenlandske selskaber	99	0
	I alt kapitalandele	99	0
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	474
	I alt afledte finansielle instrumenter	0	474
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	4.092	3.929
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.517	0
	I alt andre aktiver	5.608	3.929
	AKTIVER I ALT	241.873	243.996
	PASSIVER		
7	Investorerens formue	237.762	239.796
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	258	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	258	0
	Anden gæld		
	Gæld til depotselskab (marginkonti)	0	4.150
	Skyldige omkostninger	38	50
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.816	0
	I alt anden gæld	3.854	4.200
	PASSIVER I ALT	241.873	243.996
	Noter		
8	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
9	Sikkerhedsstillelser ved afledte finansielle kontrakter		
10	Underliggende eksponering ved afledte finansielle kontrakter		
11	5 års oversigt		

Årsregnskab // Afdeling Global High Yield

Noter (i 1.000 kr.)		
Note	2023	2022
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	464	96
Noterede obligationer fra danske udstedere	371	937
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	17.424	17.973
I alt renteindtægter	18.259	19.006
Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	0	10
I alt renteudgifter	0	10
2 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	248	-1.484
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.387	-31.906
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	7.635	-33.390
Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Unoterede aktier fra udenlandske selskaber	99	0
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	99	0
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	-49	0
Afledte finansielle instrumenter, valuta	-3	-11.735
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	-52	-11.735
3 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	7	7
Dækket af emis.- og indløn. indtægter	0	-2
I alt handelsomkostninger	7	5
4 Andre indtægter		
Modtagne consent fees	5	43
I alt andre indtægter	5	43
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	721	873
Investeringsforvaltning*	2.166	2.310
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	2.887	3.183
*Af det samlede investeringsforvaltningshonorar kan ca. 1/3 svarende til ca. 722 t.kr. henføres til generelle markedsføringsomkostninger afholdt af foreningens investeringsforvaltningsselskab, Formuepleje AS.		
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	18.276	19.039
Ikke refunderbar udbytteskat	0	-2
Kursgevinst til udlodning	-2.976	-12.009
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-832	787
Udlodning overført fra sidste år	159	143
Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-2.681	-3.031
I alt til rådighed for udlodning	11.946	4.927

Årsregnskab // Afdeling Global High Yield

Noter (i 1.000 kr.)

Note

7	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

	Investorerne formue 2022	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	315.604	322.427
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-19.514
	Emissioner i perioden	14.702	13.070
	Indløsninger i perioden	-49.850	-44.764
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		249
	Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		-787
	Overført til udlodning fra sidste år		-143
	Overført til udlodning næste år		-884
	Foreslået udlodning		4.768
	Overført fra resultatopgørelsen		-34.625
	I alt investorerne formue	280.456	239.796

8	Finansielle instrumenter:	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	95,37%	88,17%
	Øvrige finansielle instrumenter	-0,07%	0,20%
	I alt finansielle instrumenter	95,30%	88,37%
	Øvrige aktiver og passiver	4,70%	11,63%
	I alt	100,00%	100,00%

Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%)	Udsteder	Pct.
LGEM 5 5/8 PERP	Legal & General Group PLC	2,52
ENELIM 6 5/8 PERP	Enel SpA	2,41
TELEFONICA EUROPE BV	Telefonica Europe BV	2,39
ETHIAS 6 3/4 05/05/33	Ethias SA	2,37
ERFFP 6 3/4 PERP	Eurofins Scientific SE	2,18
BANQUE 6 05/01/33	Banque Int. a Luxembourg SA	2,17
RLMI 10 1/8 PERP	RL Finance Bonds NO 6 PLC	1,95
MACY'S RETAIL HLDGS LLC	Macy's Retail Holdings LLC	1,93
PHNXLN 7 3/4 12/06/53	Phoenix Group Holdings PLC	1,90
SCOR 5 1/4 PERP	SCOR SE	1,87

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8 Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
Finans	32,01
Energi	7,41
Materialer	7,57
Industri	7,76
Forbrugsgoder	15,67
Kommunikation	10,61
Konsumentvarer	7,78
Diversificeret	1,52
Teknologi	2,84
Forsyning	4,07
Øvrige incl. kontant	2,76
I alt	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

9 Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	2023	2022
Markedsværdi af valutaterminsforretninger	-258	474
Markedsværdi af modtaget/stillet (+/-) collateral i form af:		
Likvider (DKK) Danske Bank A/S	0	4.150

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

Modpart Danske Bank A/S:

DKK - løbetid 0-3 måneder	137.625	142.202
USD - løbetid 0-3 måneder	-106.523	-142.144
GBP - løbetid 0-3 måneder	-31.572	0

Modpart Nordea Bank Abp:

DKK - løbetid 0-3 måneder	0	17.625
GBP - løbetid 0-3 måneder	0	-17.602

11 5 års oversigt	2023	2022	2021	2020	2019
Netto resultat (1.000 kr.)	22.622	-31.672	25.521	14.905	56.609
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	237.762	239.796	322.427	385.835	470.553
Cirkulerende andele (stk.)	2.575.265	2.804.557	3.156.038	3.865.971	4.943.473
Indre værdi pr. andel	92,33	85,50	102,16	99,80	95,19
Udlodning pr. andel	4,60	1,70	6,40	4,80	0,00
Årets afkast i pct.	10,10	-10,62	7,29	4,84	10,67
Årets benchmarkafkast i pct.	9,96	-13,62	2,24	4,79	10,88
Omkostningspct.	1,22	1,24	1,20	1,15	1,13
Sharpe ratio	0,27	0,07	0,45	0,55	0,66
Tracking error	3,58	6,26	5,65	5,79	2,92

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 obligationspecifikke forhold som for eksempel løbetid, valuta eller placering i kapitalstrukturen.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	86,97
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,29
Benchmark: JP Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified DKK hedged.	Afkast	5,64
Fondskode (ISIN): DK0060632842	Benchmark afkast	6,31
Startdato for investeringsstrategi: 15. maj 2015	Sharpe ratio	0,06
Rådgivere: Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S og Formuepleje A/S	Tracking error	2,91
Skattestatus: Udloddende		

Udlodning

Der er for 2023 foreslået udbytter svarende til 0,20 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 7,4 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2023 udgjorde 136 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret faldet med 4,9 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket nettoindløsninger på 12,4 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 5,64 procent, hvilket er lidt over afkastforventningen på 2-5 procent ved aflæggelsen af årsrapporten for 2022. Afkastet på afdelingens benchmark var 6,31 procent, og afdelingens underperformance var således på 0,67 procentpoint.

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

Markedet for EM virksomhedsobligationer var i store dele af 2023 påvirket af høj rentevolatilitet, hvilket lagde en dæmper på efterspørgslen og betød, at markedet ikke kunne følge med lignede renteprodukter. Centralbankernes mere lempelige retorik sidst på året fik markedet til at ændre karakter. En stærk slutspurt i november og december betød, at 2023 resultatmæssigt blev et acceptabelt år. Afdelingens negative relative performance skyldes i høj grad, at andelen af mindre likvide obligationer ikke deltog i slutspurten i slutningen af 2023.

Afdelingen nød godt af en overvægt mod Tyrkiet, hvor markedet kvitterede med store stigninger for skrotningen af den uortodokse økonomiske politik, som præsident Erdogan introducerede for at gensikre sig magten. I Ukraine betød tilbageerobringer af land og massiv vestlig støtte, at den sikkerhedsmæssige situation i landet blev væsentlig bedre. Det førte til massive afkast – f.eks. steg obligationer fra Interpipe næsten 100% i løbet af 2023.

Modsat blev fonden markant påvirket af det økonomiske uvejr, som har ramt Kina. Trods genåbningen efter corona dør landet med en forbrugermæssig tilbageholdenhed, som i høj grad skyldes de

usikkerheder, der er opstået i kølvandet på den kraftige opbremsning i ejendomssektoren. Et par enkelte konkurser i ejendomssektoren og en generel manglende appetit på kinesiske virksomhedsobligationer var medvirkende til, at bidraget til årets afkast blev negativt. Anderledes blev afdelingen resultatmæssigt løftet af en overvægt til Latinamerika, hvor specielt virksomhedsobligationer fra Argentina, Brasilien og Mexico klarede sig godt. Det er også i de regioner, at foreningen har haft en overvægt til sektorer som infrastruktur, transport og minedrift, som leverede højere afkast i porteføljen.

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

Forventninger til 2024

Historisk har ændringer i politiske regimer haft indflydelse på afkastene i EM, og eftersom 2024 er et år, hvor mange lande afholder valg, kan store politiske overraskelser på kort sigt få store konsekvenser. Det gælder ikke mindst valget i USA, som vil kunne få globale implikationer på geopolitik, handel og stabilitet. En stigende fokusering på miljøaftrykket vil også gøre det sværere for virksomheder i særligt udsatte sektorer at sikre sig finansiering. Såfremt en hård landing kan undgås, går EM virksomhederne året i møde med relativt robuste balancer, hvorfor konkursaktiviteten ikke ventes at stige samtidig med, at kreditspændene ikke ændres synderligt.

I 2024 forventes den høje konkursaktivitet i Kina samt den høje rentevolatilitet at vil aftage, og merrenten på virksomhedsobligationer i EM vil indsnævres mod obligationer fra udviklede lande. Samtidig har investment grade obligationer i EM spændmæssigt klaret sig relativt bedre end high yield segment, og såfremt verdensøkonomien opnår en blød landing, må denne udvikling ventes at reversere. Det bør komme afdelingen til gode, hvilket kombineret med en relativt høj effektiv rente løfter forventningen til afkastet for 2024 til 6-8%.

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 EM Virksomhedsobligationer

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)		
Note	2023	2022
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	9.715	12.002
1 Renteudgifter	0	-22
I alt renter og udbytter	9.715	11.979
Kursgevinster - og tab		
2 Obligationer	-1.959	-23.655
2 Kapitalandele	-106	0
2 Afledte finansielle instrumenter	4.124	-12.514
Valutakonti	-2.543	-2.779
Øvrige aktiver/passiver	0	2
3 Handelsomkostninger	0	-20
I alt kursgevinster- og tab	-484	-38.967
4 Andre indtægter	14	605
I alt indtægter	9.246	-26.383
5 Administrationsomkostninger	-1.813	-2.151
Årets nettoresultat	7.433	-28.534
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Udlodningsregulering	236	1.744
Overført fra sidste år	-4.622	-611
I alt formuebevægelser	-4.386	1.133
Til disposition	3.047	-27.401
6 Til rådighed for udlodning	396	-4.622
Foreslået udlodning	313	0
Overført til udlodning næste år	84	-4.622
I alt overført til formuen	2.650	-22.779

Årsregnskab // Afdeling EM Virksomhedsobligationer

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	6.365	25.749
	Indestående i andre pengeinstitutter	328	15
	I alt likvide midler	6.693	25.764
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	129.023	114.978
	I alt obligationer	129.023	114.978
	Kapitalandele		
	Unoterede aktier fra udenlandske selskaber	65	0
	I alt kapitalandele	65	0
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	382
	I alt afledte finansielle instrumenter	0	382
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	2.043	1.954
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	46
	I alt andre aktiver	2.043	2.000
	AKTIVER I ALT	137.824	143.124
	PASSIVER		
7	Investorerne formue	136.053	140.978
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	168	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	168	0
	Anden gæld		
	Gæld til depotselskab (marginkonti)	0	2.100
	Skyldige omkostninger	44	46
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.558	0
	I alt anden gæld	1.603	2.146
	PASSIVER I ALT	137.824	143.124
	Noter		
8	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
9	Sikkerhedsstillelser ved afledte finansielle kontrakter		
10	Underliggende eksponering ved afledte finansielle kontrakter		
11	5 års oversigt		

Årsregnskab // Afdeling EM Virksomhedsobligationer

Noter (i 1.000 kr.)		
Note	2023	2022
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	417	116
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	9.299	11.886
I alt renteindtægter	9.715	12.002
Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	0	22
I alt renteudgifter	0	22
2 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.959	-23.655
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	-1.959	-23.655
Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Unoterede aktier fra udenlandske selskaber	-106	0
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	-106	0
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	323	1.489
Afledte finansielle instrumenter, valuta	3.801	-14.003
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	4.124	-12.514
3 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	0	29
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	0	-9
I alt handelsomkostninger	0	20
4 Andre indtægter		
Modtagne consent fees	14	605
I alt andre indtægter	14	605
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	530	658
Investeringsforvaltning*	1.282	1.494
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	1.813	2.151
*Af det samlede investeringsforvaltningshonorar kan ca. 1/3 svarende til ca. 427 t. kr. henføres til generelle markedsføringsomkostninger afholdt af foreningens investeringsforvaltningsselskab, Formuepleje AS.		
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	9.718	12.584
Kursgevinst til udlodning	-3.258	-18.339
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	236	1.744
Udlodning overført fra sidste år	-4.622	-611
Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-1.678	-1.853
Adm. omkostninger der ikke modregnes i udlodning	0	1.853
I alt til rådighed for udlodning	396	-4.622

Årsregnskab // Afdeling EM Virksomhedsobligationer

Noter (i 1.000 kr.)

Note

7	Investorerne formue 2023	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	171.236	140.978
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		0
	Emissioner i perioden	0	0
	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 investorerne formue	156.436	136.053

	Investorerne formue 2022	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	223.036	212.880
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		0
	Emissioner i perioden	0	0
	Indløsninger i perioden	-51.800	-43.615
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		247
	Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		-1.744
	Overført til udlodning fra sidste år		611
	Overført til udlodning næste år		-4.622
	Foreslået udlodning		0
	Overført fra resultatopgørelsen		-22.779
	I alt investorerne formue	171.236	140.978

8	Finansielle instrumenter:		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	94,83%	81,56%
	Øvrige finansielle instrumenter	-0,08%	0,27%
	I alt finansielle instrumenter	94,76%	81,83%
	Øvrige aktiver og passiver	5,24%	18,17%
	I alt	100,00%	100,00%

Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%)	Udsteder	Pct.
T 5 08/31/25	United States Treasury Note/Bond	3,05
MEXCAT 5 1/2 10/31/46	Mexico City Airport Trust	2,17
SQM 6 1/2 11/07/33	Sociedad Quimica y Minera Chile SA	1,59
ZHONAN 3 1/2 03/08/26	ZhongAn Online P&C Insurance Co	1,58
AGRO 6 09/21/27	Adecoagro SA	1,47
GENLLN 9 1/4 10/14/25	Genel Energy Finance 4 PLC	1,46
DELMPM 3 3/4 12/09/24	Del Monte Pacific Ltd	1,45
SEPLLN 7 3/4 04/01/26	SEPLAT Energy PLC	1,40
SUZANO 7 03/16/47	Suzano Austria GmbH	1,33
ACIAIR 6 7/8 11/29/34	ACI Airport Sudamerica SA	1,31

Årsregnskab // Afdeling EM Virksomhedsobligationer

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8 Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
Energi	17,35
Materialer	17,24
Forbrugsgoder	15,01
Konsumentvarer	10,45
Finans	9,87
Industri	8,82
Kommunikation	7,08
Stater	5,84
Forsyning	2,82
Teknologi	1,08
Diversificeret	0,85
Øvrige incl. kontant	3,59
I alt	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

9 Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	2023	2022
Markedsværdi af valutaterminsforretninger	-168	382

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

Likvider (DKK) Danske Bank A/S	0	2.100
--------------------------------	---	-------

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

Modpart Danske Bank A/S:

DKK - løbetid 0-3 måneder	129.869	118.535
USD - løbetid 0-3 måneder	-130.243	-118.453

11 5 års oversigt	2023	2022	2021	2020	2019
Netto resultat (1.000 kr.)	7.433	-28.534	3.392	5.221	20.537
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	136.053	140.978	212.880	211.110	241.692
Cirkulerende andele (stk.)	1.564.364	1.712.364	2.230.364	1.982.989	2.334.353
Indre værdi pr. andel	86,97	82,33	95,45	106,46	103,54
Udlodning pr. andel	0,20	0,00	0,00	13,00	1,20
Årets afkast i pct.	5,64	-13,75	1,77	4,01	9,99
Årets benchmarkafkast i pct.	6,31	-14,45	0,10	5,51	9,96
Omkostningspct.	1,29	1,30	1,24	1,19	1,17
Sharpe ratio	0,06	-0,05	0,37	0,60	0,90
Tracking error	2,91	5,54	5,15	5,09	2,82

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	137,99
Basisvaluta: DKK	Seneste High Water Mark (ultimo december 2021)	142,12
Benchmark: Intet benchmark	Omkostningsprocent	0,59
Fondskode (ISIN): DK0060455962	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar	0,95
Startdato for investeringsstrategi: 11. oktober 2013	Resultathonorar for 2022 i pct.	-0,36
Rådgiver: Formuepleje A/S	Afkast	7,82
Skattestatus: Akkumulerende	Sharpe ratio	0,28

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 68,6 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2023 udgjorde 873 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret faldet med 111 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket nettoindløsninger på 180 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast i regnskabsåret på 7,82 procent, hvilket er over afkastforventningen på 4-6 procent ved aflæggelsen af årsrapporten for 2022. Et indeks med samme risikoprofil som afdelingen, det vil sige lav risiko, har i regnskabsperioden givet et afkast på 9,79 procent.

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

Ved indgangen til 2023 var konsensusforventningen, at en recession i løbet af året var uundgåelig, men stærke forbrugere, robuste arbejdsmarkeder og positive vækstimpulser fra finanspolitikken afværgede vækstafmatningen, og udsigten til rentenedsættelser i 2024 banede vejen for positive afkast for både globale aktier, danske obligationer og globale obligationer. Afdelingen har ligesom det globale aktie- og obligationsmarked været ramt af inflation, pengepolitiske stramninger, geopolitisk uro samt generel usikkerhed om fremtidig global vækst i løbet af regnskabsåret.

Afdelingens eksponering mod både aktier, danske realkreditobligationer, globale virksomhedsobligationer og emerging markets virksomhedsobligationer har bidraget positivt til afdelingens afkast. Aktieudvælgelsen og den taktiske aktieallokering i afdelingen bidrog negativt 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.

Risikoen i Formuepleje Mix Low egner sig bedst til investorer med en lav risikoprofil. Målt på tabsrisiko bør Formuepleje Mix Low således sammenlignes med et lav risikoindeks, der består af 25 procent aktier, 55 procent realkreditobligationer og 20 procent virksomhedsobligationer. En portefølje sammensat som dette indeks vil være investors alternativ til Formuepleje Mix Low.

Forventninger til 2024

På trods af en række usikre faktorer som inflationsbekæmpelse fra centralbanker og geopolitiske forhold som krig og spændinger vurderes udsigterne for 2024 at være positive. For aktier er der risiko for et udfordret marked, men dog også udsigt til en stabilisering af indtjeningsudviklingen i 2024, som alt andet lige vil understøtte aktiemarkedet. Der forventes derfor moderate aktiestigninger i 2024.

For de danske realkreditobligationer har 2024 potentiale til at blive et godt år. Meget tyder på, at renterne vil bevæge sig nedad – anført af rentenedsættelser fra ECB og Nationalbanken. Der forventes ligeledes positive afkast for både globale virksomhedsobligationer og emerging markets virksomhedsobligationer i 2024, om end en vækstafmatning af verdensøkonomien kan udfordre markedet for virksomhedsobligationer. Alle aktivklasser forventes dermed at bidrage positivt til afkastet, som samlet set forventes at ligge i spændet 4-6 procent.

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 Mix Low

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	14.762	8.946
1 Renteudgifter	-3	-933
2 Udbytter	0	0
I alt renter og udbytter	14.759	8.013
Kursgevinster - og tab		
3 Obligationer	16.185	-86.539
3 Kapitalandele	43.997	-63.463
3 Afledte finansielle instrumenter	-792	50.908
Valutakonti	-18	61
Øvrige aktiver/passiver	0	-2
4 Handelsomkostninger	-9	-42
I alt kursgevinster- og tab	59.362	-99.076
I alt indtægter	74.121	-91.063
5 Administrationsomkostninger	-5.469	-5.704
Resultat før skat	68.652	-96.767
6 Skat	-21	-1
Årets nettoresultat	68.631	-96.769
I alt overført til formuen	68.631	-96.769

Årsregnskab // Afdeling Mix Low

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	9.713	22.279
	I alt likvide midler	9.713	22.279
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	465.877	574.978
	I alt obligationer	465.877	574.978
	Kapitalandele		
	Inv.beviser i andre danske UCITS	256.536	225.786
	Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	136.670	155.813
	I alt kapitalandele	393.206	381.599
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	13.713
	I alt afledte finansielle instrumenter	0	13.713
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	4.206	5.291
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.774	0
	Aktuelle skatteaktiver	11	12
	I alt andre aktiver	11.991	5.303
	AKTIVER I ALT	880.788	997.872
	PASSIVER		
7	Investorerne formue	873.178	984.227
	Anden gæld		
	Gæld til depotselskab (marginkonti)	0	13.600
	Skyldige omkostninger	39	45
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.571	0
	I alt anden gæld	7.610	13.645
	PASSIVER I ALT	880.788	997.872
	Noter		
8	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
9	Sikkerhedsstillelser ved afledte finansielle kontrakter		
10	Underliggende eksponering ved afledte finansielle kontrakter		
11	5 års oversigt		

Årsregnskab // Afdeling Mix Low

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2023	2022
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	218	121
Noterede obligationer fra danske udstedere	14.262	8.825
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	281	0
I alt renteindtægter	14.762	8.946
Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	3	119
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	0	814
I alt renteudgifter	3	933
3 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	16.185	-86.539
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	16.185	-86.539
Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Inv.beviser i andre danske UCITS	31.740	-41.304
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	12.256	-22.159
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	43.997	-63.463
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	-633	50.908
Afledte finansielle instrumenter, aktier	-159	0
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	-792	50.908
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	9	54
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	0	-12
I alt handelsomkostninger	9	42
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	2.211	2.378
Investeringsforvaltning*	3.258	3.326
- heraf rådgivningshonorar m.v.	6.593	5.819
- heraf resultatafhængigt honorar	-3.335	-2.492
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	5.469	5.704
*Af det samlede investeringsforvaltningshonorar kan ca. 1/3 svarende til ca. 1.086 t.kr. henføres til generelle markedsføringsomkostninger afholdt af foreningens investeringsforvaltningsselskab, Formuepleje AS.		
6 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	21	1
I alt skat	21	1

Årsregnskab // Afdeling Mix Low

Noter (i 1.000 kr.)

Note

7	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

	Investorerne formue 2022	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	659.589	934.608
	Overført ved fusion	29.609	38.376
	Emissioner i perioden	145.550	193.124
	Indløsninger i perioden	-65.703	-85.606
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		492
	Overført fra resultatopgørelsen		-96.769
	I alt investorerne formue	769.045	984.227

8	Finansielle instrumenter:	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,39%	97,19%
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	1,39%
	I alt finansielle instrumenter	98,39%	98,58%
	Øvrige aktiver og passiver	1,61%	1,42%
	I alt	100,00%	100,00%

	Aktivfordeling i % af investorerne formue	Pct.
	Aktiebaserede investeringsforeninger	25,67
	I alt aktiebaserede investeringer	25,67
	Kreditobligationsbaserede investeringsforeninger	18,24
	I alt kreditobligationer investeringer	18,24
	Realkreditobligationsbaserede investeringsforeninger	1,12
	Obligationer - realkredit	53,59
	I alt realkreditobligationsbaserede investeringer	54,71
	I alt	98,62

Årsregnskab // Afdeling Mix Low

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8	Specifikation af investeringsforeningsbeviser	Pct.
	<i>Danske obligationsbaserede inv.beviser</i>	
	Formuepleje Obligationer	1,12
	Formuepleje EM Virksomhedsobligationer	3,89
	I alt danske obligationsbaserede inv.beviser	5,01
	<i>Danske aktiebaserede inv.beviser</i>	
	Formuepleje LimiTellus	19,74
	Formuepleje Globale Aktier Akk.	4,63
	I alt danske aktiebaserede inv.beviser	24,37
	<i>Udenlandske obligationsbaserede inv.beviser</i>	
	Absalon - EM Corporate Debt I	3,29
	Absalon - Global High Yield I	11,06
	I alt udenlandske obligationsbaserede inv.beviser	14,35
	<i>Udenlandske aktiebaserede inv.beviser</i>	
	iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	1,30
	I alt udenlandske aktiebaserede inv.beviser	1,30
	I alt investeringsforeningsbeviser andel af formue	45,03

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

9	Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	2023	2022
	Markedsværdi af futures	0	365
	Markedsværdi af renteswaps	0	13.348
	Markedsværdi af modtaget/stillet (+/-) collateral i form af:		
	Likvider (DKK) Danske Bank A/S	0	13.600
10	Underliggende eksponering ved futures (lang+ / kort -):		
	<i>Modpart Danske Bank A/S:</i>		
	Amerikanske aktie futures - løbetid 0-3 måneder	0	-8.382
	Underliggende eksponering ved renteswaps:		
	<i>Modpart Danske Bank A/S:</i>		
	DKK - modtager variabel rente og betaler fast rente - udløb over 10 år	0	50.000

11	5 års oversigt	2023	2022	2021	2020	2019
	Netto resultat (1.000 kr.)	68.631	-96.769	51.901	3.298	59.646
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	873.178	984.227	934.608	837.183	866.282
	Cirkulerende andele (stk.)	6.328.034	7.690.454	6.595.890	6.270.890	6.568.890
	Indre værdi pr. andel	137,99	127,98	141,70	133,50	131,88
	Årets afkast i pct.	7,82	-9,68	6,14	1,23	10,04
	Omkostningspct.	0,59	0,59	1,28	0,67	1,23
	Omkostningspct. ekskl. resultathonorar	0,95	0,85	0,60	0,59	0,60
	Sharpe ratio	0,28	0,14	0,60	0,64	1,01

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	265,04
Basisvaluta: DKK	Seneste High Water Mark (ultimo december 2023)	264,79
Benchmark: Intet benchmark	Omkostningsprocent	1,33
Fondskode (ISIN): DK0060182897	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar	1,30
Startdato for investeringsstrategi: 19. juni 2009	Resultathonorar for 2022 i pct.	0,03
Rådgiver: Formuepleje A/S	Afkast	10,06
Skattestatus: Akkumulerende	Sharpe Ratio	0,44

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 43,9 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2023 udgjorde 502 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret steget med 75,6 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket nettoemissioner på 31,7 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 10,06 procent, hvilket er over afkastforventningen på 5-7 procent ved aflæggelsen af årsrapporten for 2022. Et indeks med samme risikoprofil som afdelingen, det vil sige middel risiko, har i regnskabsperioden givet et afkast på 13,30 procent.

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

Ved indgangen til 2023 var konsensusforventningen, at en recession i løbet af året var uundgåelig, men stærke forbrugere, robuste arbejdsmarkeder og positive vækstimpulser fra finanspolitikken afværgede vækstafmatningen, og udsigten til rentenedsættelser i 2024 banede vejen for positive afkast for både globale aktier, danske obligationer og globale obligationer. Afdelingen har ligesom det globale aktie- og obligationsmarked været ramt af inflation, pengepolitiske stramninger, geopolitisk uro samt generel usikkerhed om fremtidig global vækst i løbet af regnskabsåret.

Afdelingens eksponering mod både aktier, danske realkreditobligationer, globale virksomhedsobligationer og emerging markets virksomhedsobligationer har bidraget positivt til afdelingens afkast. Aktieudvælgelsen og den taktiske aktieallokering i afdelingen bidrog negativt 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.

Risikoen i Formuepleje Mix Medium egner sig bedst til investorer med en middel risikoprofil. Målt på tabsrisiko bør Formuepleje Mix Medium således sammenlignes med et middel risikoindeks, der består af 55 procent aktier, 30 procent realkreditobligationer og 15 procent virksomhedsobligationer. En portefølje sammensat som dette indeks vil være investors alternativ til Formuepleje Mix Medium.

Forventninger til 2024

På trods af en række usikre faktorer som inflationsbekæmpelse fra centralbanker og geopolitiske forhold som krig og spændinger vurderes udsigterne for 2024 at være positive. For aktier er der risiko for et udfordret marked, men dog også udsigt til en stabilisering af indtjeningsudviklingen i 2024, som alt andet lige vil understøtte aktiemarkedet. Der forventes derfor moderate aktiestigninger i 2024.

For de danske realkreditobligationer har 2024 potentiale til at blive et godt år. Meget tyder på, at renterne vil bevæge sig nedad – anført af rentenedsættelser fra ECB og Nationalbanken. Der forventes ligeledes positive afkast for både globale virksomhedsobligationer og emerging markets virksomhedsobligationer i 2024, om end en vækstafmatning af verdensøkonomien kan udfordre markedet for virksomhedsobligationer. Alle aktivklasser forventes dermed at bidrage positivt til afkastet, som samlet set forventes at ligge i spændet 5-7 procent.

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 Mix Medium

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)		
Note	2023	2022
1 Renteindtægter	4.703	1.929
1 Renteudgifter	0	-19
I alt renter og udbytter	4.703	1.910
Kursgevinster - og tab		
2 Obligationer	5.223	-7.689
2 Kapitalandele	41.036	-60.616
2 Afledte finansielle instrumenter	-854	1.124
Valutakonti	-24	-103
Øvrige aktiver/passiver	0	-4
3 Handelsomkostninger	-2	-22
I alt kursgevinster- og tab	45.380	-67.310
I alt indtægter	50.083	-65.400
4 Administrationsomkostninger	-6.127	-6.567
Resultat før skat	43.956	-71.967
5 Skat	-20	0
Årets nettoresultat	43.936	-71.967
I alt overført til formuen	43.936	-71.967

Årsregnskab // Afdeling Mix Medium

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.514	5.489
	I alt likvide midler	7.514	5.489
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	156.615	159.952
	I alt obligationer	156.615	159.952
	Kapitalandele		
	Inv.beviser i andre danske UCITS	276.554	204.486
	Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	59.989	55.391
	I alt kapitalandele	336.543	259.877
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	1.533	1.563
	I alt andre aktiver	1.533	1.563
	AKTIVER I ALT	502.206	426.880
	PASSIVER		
6	Investorerne formue	502.136	426.501
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	207
	I alt afledte finansielle instrumenter	0	207
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	70	172
	I alt anden gæld	70	172
	PASSIVER I ALT	502.206	426.880
	Noter		
7	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
8	Sikkerhedsstillelser ved afledte finansielle kontrakter		
9	Underliggende eksponering ved afledte finansielle kontrakter		
10	5 års oversigt		

Årsregnskab // Afdeling Mix Medium

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2023	2022
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	135	14
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.452	1.915
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	116	0
I alt renteindtægter	4.703	1.929
Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	0	19
I alt renteudgifter	0	19
2 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.223	-7.689
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	5.223	-7.689
Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Inv.beviser i andre danske UCITS	36.007	-35.402
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	5.029	-25.214
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	41.036	-60.616
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	-333	1.124
Afledte finansielle instrumenter, aktier	-521	0
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	-854	1.124
3 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	2	25
Dækket af emis.- og indløn. indtægter	0	-2
I alt handelsomkostninger	2	22
4 Administrationsomkostninger:		
Administration	1.117	1.051
Investeringsforvaltning*	5.009	5.516
- heraf rådgivningshonorar m.v.	4.892	4.729
- heraf resultatafhængigt honorar	117	787
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	6.127	6.567
*Af det samlede investeringsforvaltningshonorar kan ca. 1/3 svarende til ca. 1.670 t.kr. henføres til generelle markedsføringsomkostninger afholdt af foreningens investeringsforvaltningsselskab, Formuepleje AS.		
5 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	20	0
I alt skat	20	0

Årsregnskab // Afdeling Mix Medium

Noter (i 1.000 kr.)

Note

6	Investorerne formue 2023	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne 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 investorerne formue	189.457	502.136
	Investorerne formue 2022	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	168.356	479.012
	Overført ved fusion	19.604	48.218
	Emissioner i perioden	6.850	16.874
	Indløsninger i perioden	-17.703	-45.787
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		152
	Overført fra resultatopgørelsen		-71.967
	I alt investorerne formue	177.107	426.501
7	Finansielle instrumenter:	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,21%	98,44%
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	-0,05%
	I alt finansielle instrumenter	98,21%	98,39%
	Øvrige aktiver og passiver	1,79%	1,61%
	I alt	100,00%	100,00%
	Aktivfordeling i % af investorerne formue		Pct.
	Aktiebaserede investeringsforeninger		55,08
	I alt aktiebaserede investeringer		55,08
	Kreditobligationsbaserede investeringsforeninger		11,94
	I alt kreditobligationer investeringer		11,94
	Obligationer - realkredit		31,40
	I alt realkreditobligationsbaserede investeringer		31,40
	I alt		98,42
	Specifikation af investeringsforeningsbeviser		Pct.
	<i>Danske aktiebaserede inv.beviser</i>		
	Formuepleje Limitellus		19,34
	Formuepleje Better World Environmental Leaders		1,89
	Formuepleje Better World Global Oppotunities		14,06
	Formuepleje Globale Aktier Akk.		19,79
	I alt danske aktiebaserede inv.beviser		55,08
	<i>Udenlandske obligationsaserede inv.beviser</i>		
	Absalon - EM Corporate Debt I		4,68
	Absalon - Global High Yield I		7,26
	I alt udenlandske obligationsbaserede inv.beviser		11,94
	I alt investeringsforeningsbeviser andel af formue		67,02

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Årsregnskab // Afdeling Mix Medium

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8	Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	2023	2022
	Markedsværdi af renteswaps	0	-207

9 Underliggende eksponering ved renteswaps:

Modpart Danske Bank A/S:

	DKK - modtager variabel rente og betaler fast rente - udløb 3-10 år	0	10.000
--	---	---	--------

10	5 års oversigt	2023	2022	2021	2020	2019
	Netto resultat (1.000 kr.)	43.936	-71.967	79.111	3.873	89.811
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	502.136	426.501	479.012	435.431	462.485
	Cirkulerende andele (stk.)	1.894.570	1.771.070	1.683.558	1.817.058	1.955.058
	Indre værdi pr. andel	265,04	240,82	284,52	239,64	236,56
	Årets afkast i pct.	10,06	-15,36	18,73	1,30	22,34
	Omkostningspct.	1,33	1,52	1,42	1,43	1,35
	Omkostningspct. ekskl. resultathonorar	1,30	1,34	-	-	-
	Sharpe ratio	0,44	0,28	0,74	0,61	0,88

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	335,12
Basisvaluta: DKK	Seneste High Water Mark (ultimo december 2023)	334,71
Benchmark: Intet benchmark	Omkostningsprocent	1,66
Fondskode (ISIN): DK0060182970	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar	1,56
Startdato for investeringsstrategi: 19. juni 2009	Resultathonorar for 2022 i pct.	0,10
Rådgiver: Formuepleje A/S	Afkast	11,58
Skattestatus: Akkumulerende	Sharpe Ratio	0,50

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 14,8 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2023 udgjorde 166 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret steget med 53,7 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket nettoemissioner på 38,9 mio.kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 11,58 procent, hvilket er over afkastforventningen på 6-8 procent ved aflæggelsen af årsrapporten for 2022. Et indeks med samme risikoprofil, som afdelingen, det vil sige over middel risiko, har i regnskabsperioden givet et afkast på 15,63 procent.

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

Ved indgangen til 2023 var konsensusforventningen, at en recession i løbet af året var uundgåelig, men stærke forbrugere, robuste arbejdsmarkeder og positive vækstimpulser fra finanspolitikken afværgede vækstafmatningen, og udsigten til rentenedsættelser i 2024 banede vejen for positive afkast for både globale aktier, danske obligationer og globale obligationer. Afdelingen har ligesom det globale aktie- og obligationsmarked været ramt af inflation, pengepolitiske stramninger, geopolitisk uro samt generel usikkerhed om fremtidig global vækst i løbet af regnskabsåret.

Afdelingens eksponering mod både aktier, danske realkreditobligationer, globale virksomhedsobligationer og emerging markets virksomhedsobligationer har bidraget positivt til afdelingens afkast. Aktieudvælgelsen og den taktiske aktieallokering i afdelingen bidrog negativt 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.

Risikoen i Formuepleje Mix High egner sig bedst til investorer med en over middel risikoprofil. Målt på tabsrisiko bør Formuepleje Mix High således sammenlignes med et over middel risikoindeks, der består af 75 procent aktier, 15 procent realkreditobligationer og 10 procent virksomhedsobligationer. En portefølje sammensat som dette indeks, vil være investors alternativ til Formuepleje Mix High.

Forventninger til 2024

På trods af en række usikre faktorer som inflationsbekæmpelse fra centralbanker og geopolitiske forhold som krig og spændinger vurderes udsigterne for 2024 at være positive. For aktier er der risiko for et udfordret marked, men dog også udsigt til en stabilisering af indtjeningsudviklingen i 2024, som alt andet lige vil understøtte aktiemarkedet. Der forventes derfor moderate aktiestigninger i 2024.

For de danske realkreditobligationer har 2024 potentiale til at blive et godt år. Meget tyder på, at renterne vil bevæge sig nedad – anført af rentenedsættelser fra ECB og Nationalbanken. Der forventes ligeledes positive afkast for både globale virksomhedsobligationer og emerging markets virksomhedsobligationer i 2024, om end en vækstafmatning af verdensøkonomien kan udfordre markedet for virksomhedsobligationer. Alle aktivklasser forventes dermed at bidrage positivt til afkastet, som samlet set forventes at ligge i spændet 6-8 procent.

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 Mix High

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	922	305
1 Renteudgifter	0	-10
I alt renter og udbytter	922	295
Kursgevinster - og tab		
2 Obligationer	921	-1.013
2 Kapitalandele	15.408	-17.032
2 Afledte finansielle instrumenter	-180	327
Valutakonti	1	-17
3 Handelsomkostninger	-3	-9
I alt kursgevinster- og tab	16.147	-17.744
I alt indtægter	17.069	-17.449
4 Administrationsomkostninger	-2.293	-2.305
Resultat før skat	14.776	-19.754
5 Skat	-21	0
Årets nettoresultat	14.755	-19.754
I alt overført til formuen	14.755	-19.754

Årsregnskab // Afdeling Mix High

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.312	1.248
	I alt likvide midler	1.312	1.248
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	26.357	29.033
	I alt obligationer	26.357	29.033
	Kapitalandele		
	Inv.beviser i andre danske UCITS	124.898	72.683
	Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	12.925	8.818
	I alt kapitalandele	137.823	81.501
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	262	302
	I alt andre aktiver	262	302
	AKTIVER I ALT	165.754	112.084
	PASSIVER		
6	Investorerne formue	165.720	112.019
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	34	65
	I alt anden gæld	34	65
	PASSIVER I ALT	165.754	112.084
	Noter		
7	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
8	5 års oversigt		

Årsregnskab // Afdeling Mix High

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2023	2022
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	80	4
Noterede obligationer fra danske udstedere	842	301
I alt renteindtægter	922	305
Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	0	10
I alt renteudgifter	0	10
2 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	921	-1.013
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	921	-1.013
Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Inv.beviser i andre danske UCITS	14.425	-12.144
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	983	-4.888
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	15.408	-17.032
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	0	327
Afledte finansielle instrumenter, aktier	-180	0
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	-180	327
3 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	3	14
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	0	-4
I alt handelsomkostninger	3	9
4 Administrationsomkostninger:		
Administration	464	472
Investeringsforvaltning*	1.829	1.833
- heraf rådgivningshonorar m.v.	1.694	1.472
- heraf resultatafhængigt honorar	135	362
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	2.293	2.305
*Af det samlede investeringsforvaltningshonorar kan ca. 1/3 svarende til ca. 610 t.kr. henføres til generelle markedsføringsomkostninger afholdt af foreningens investeringsforvaltningselskab, Formuepleje AS.		
5 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	21	0
I alt skat	21	0

Noter (i 1.000 kr.)

Note

6	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

	Investorerne formue 2022	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	38.668	136.255
	Emissioner i perioden	9.130	28.491
	Indløsninger i perioden	-10.500	-33.112
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		139
	Overført fra resultatopgørelsen		-19.754
	I alt investorerne formue	37.298	112.019

7	Finansielle instrumenter:	2023	2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,07%	98,67%
	I alt finansielle instrumenter	99,07%	98,67%
	Øvrige aktiver og passiver	0,93%	1,33%
	I alt	100,00%	100,00%

Aktivfordeling i % af investorerne formue	Pct.
Aktiebaserede investeringsforeninger	75,36
I alt aktiebaserede investeringer	75,36
Kreditobligationsbaserede investeringsforeninger	7,80
I alt kreditobligationer investeringer	7,80
Obligationer - realkredit	16,00
I alt realkreditobligationsbaserede investeringer	16,00
I alt	99,16

Specifikation af investeringsforeningsbeviser	Pct.
<i>Danske aktiebaserede inv.beviser</i>	
Formuepleje LimiTellus	19,53
Formuepleje Better World Environmental Leaders	16,49
Formuepleje Better World Global Opportunities	19,71
Formuepleje Globale Aktier Akk.	19,63
I alt danske aktiebaserede inv.beviser	75,36
<i>Udenlandske obligationsbaserede inv.beviser</i>	
Absalon - EM Corporate Debt I	3,05
Absalon - Global High Yield I	4,75
I alt udenlandske obligationsbaserede inv.beviser	7,80
I alt investeringsforeningsbeviser andel af formue	83,16

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Årsregnskab // Afdeling Mix High

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8	5 års oversigt	2023	2022	2021	2020	2019
	Netto resultat (1.000 kr.)	14.755	-19.754	26.851	328	23.607
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	165.720	112.019	136.255	111.439	113.127
	Cirkulerende andele (stk.)	494.514	372.976	386.676	392.676	399.276
	Indre værdi pr. andel	335,12	300,34	352,38	283,79	283,29
	Årets afkast i pct.	11,58	-14,77	24,17	0,18	24,68
	Omkostningspct.	1,66	1,96	1,65	1,69	1,53
	Omkostningspct. ekskl. resultathonorar	1,56	1,66	-	-	-
	Sharpe ratio	0,50	0,33	0,76	0,56	0,93

Fælles noter

Fælles noter

(i 1.000 kr.)	2023	2022
Nettoresultat	2.480.673	-4.097.674
Samlet formue	20.001.196	20.091.121
Emissioner	3.913.696	5.472.910
Indløsninger	-6.400.006	-12.596.486

Bestyrelshonorar

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	2023	2022
Lovpligtigt revisionshonorar	268	241
Honorar for andre erklæringer med sikkerhed	0	113
Honorar for andre ydelser end lovpligtig revision	26	25
Samlet honorar	294	379

Skattebehandling af udbytter 2023

Afdeling	Udbytte	Kapital- indkomst	Aktie- indkomst	Skattefri indkomst	Pensions- skattepligtig
Globale Aktier	1,30	0,00	1,30	0,00	100%
Obligationer	0,00	0,00	0,00	0,00	100%
Global High Yield	4,60	4,60	0,00	0,00	100%
EM Virksomhedsobligationer	0,20	0,20	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 porteføljepleje. 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.

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. Opløbne 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 nedrunding 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 nedrundingen 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.

Investorerens 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 Investorernes 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/ Investorernes gennemsnitlige formue x 100.

Som »Administrationsomkostninger« anvendes den tilsvarende post i resultatopgørelsen, og »Investorerens 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 risikojusteret 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 LimiTTellus, afdeling Globale Aktier, afdeling Globale Aktier-Akkumulerende, afdeling Mix Low, afdeling Mix Medium og afdeling Mix High. Herudover har Formuepleje A/S indgået underrådgivningsaftaler med Trillium Asset Management LLC vedrørende afdeling LimiTTellus, afdeling Globale Aktier, afdeling Globale Aktier-Akkumulerende, afdeling Mix Low, afdeling Mix Medium og afdeling Mix High. Formuepleje A/S har yderligere indgået underrådgivningsaftale med Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S vedrørende afdeling EM Virksomhedsobligationer, afdeling Obligationer samt afdeling Global High Yield.

Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S er koncernforbundet med Foreningens investeringsforvaltningsselskab, Formuepleje A/S.

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:

- LimiTellus
- Globale Aktier
- Globale Aktier – Akkumulerende
- Obligationer
- Global High Yield
- EM Virksomhedsobligationer
- Mix Low
- Mix Medium
- Mix High

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 klassificeringssystemet 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. Porteføljen blev etableret i december 2023, og der blev ved etableringen taget hensyn til selskabernes miljømæssige og sociale egenskaber. 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.

I forbindelse med etableringen fravalgtes selskaber, der ikke er omstillingsparate, eller som ikke har en klar strategi for omstillingen. 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 menneskeret-tigheder, ILO-konventioner, og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.

Samlet set blev porteføljen derfor etableret under 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 17.55 (low risk), benchmark (MSCI): 21.56 (medium risk). Afdelings CO₂ aftryk er opgjort til 4,4 tons CO₂eq/mEUR investeret (scope 1+2), Selskaberne, der blev investeret i, havde en gennemsnitlig drivhusgasudledning på 25,1 tons CO₂eq/mEUR omsætning.

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Det er første gang rapporten udarbejdes

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 havde et tilstrækkeligt ESG-kvalitet. Afdelingen er nyetableret i december 2023.

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)	488,15
		Drivhusgasemission	Scope 2 (tCO ₂ eq)	703,79
	2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	Total Scope 1+2 (tCO ₂ eq/EURm) Indtjening	4,37
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Total Scope 1+2 (tCO ₂ eq/EURm) Investeret	25,06
	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%
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 (indtjening)	-
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 (indtjening)	0,1
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%
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	% kvinder	33,77%

	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 2023



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2023

Største investeringer	Sektor	% Aktiver	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

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2023



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 er således ikke miljømæssige eller sociale minimumsgarantier for denne del af porteføljen.

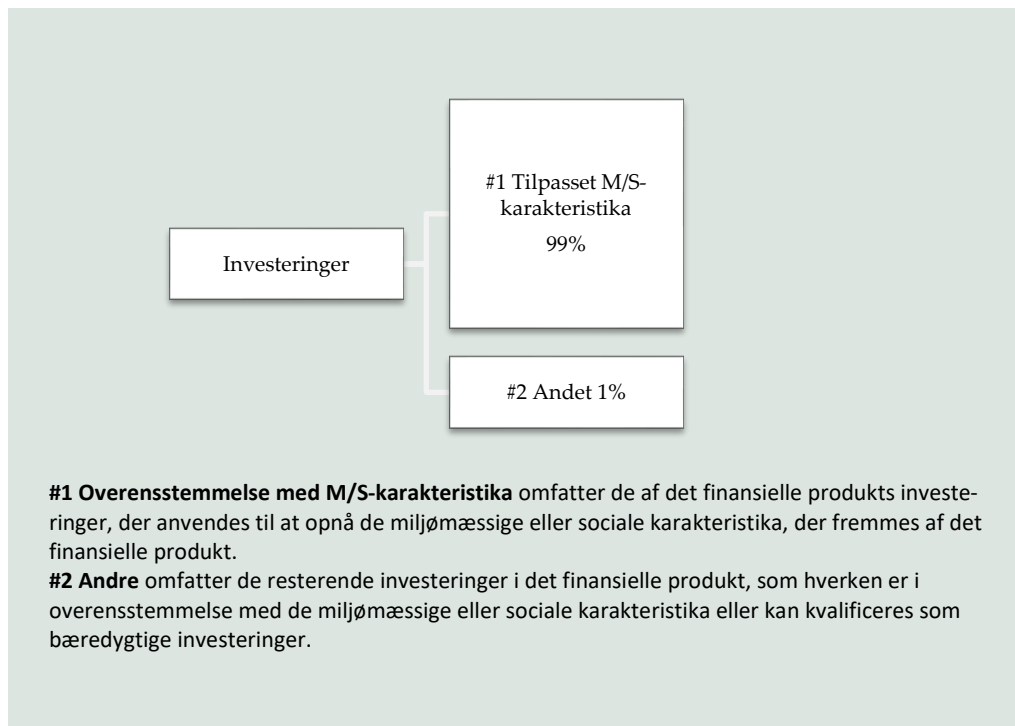
Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

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 drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Sektor	Andel
IT	37,8%
Sundhed	17,7%
Industri	14,7%
Finans	12,0%
Konsumentvarer	9,7%
Forbrugsgoder	8,0%



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 2023 udgjorde investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem 11,0%. Opgørelsen tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og 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

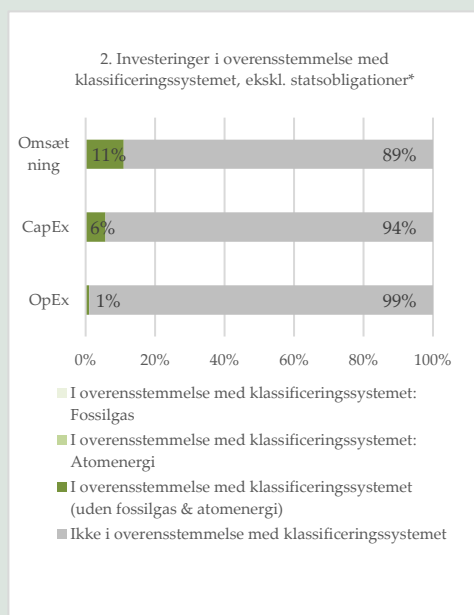
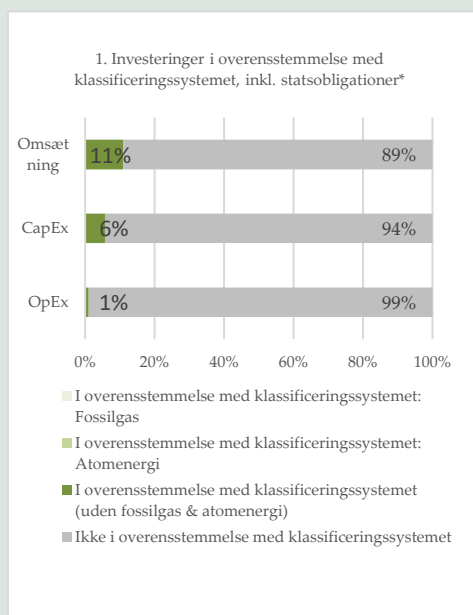
inden for atomkraft

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	11%	5.7%	1.0%
Omstillings	0.0%	0.0%	0.0%

- **Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?**
Ikke relevant, da det er første rapportering



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.

Ud over engagement med de enkelte selskaber anvender Formuepleje også stemmeretten på vejen af afdelingerne. Formuepleje har i 2023 stemt på 153 forskellige generalforsamlinger på tværs af alle afdelinger heraf 37 møder på vegne af denne afdeling. Af de 7.373dagsordenspunkter stemte Formuepleje imod ledelsen i 3,8% af gangene. Knap en tredjedel af disse var relateret til miljømæssige 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-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 klassificeringssystemet et eller ej.

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

Bæredygtigt investeringsmål

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/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 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.

Afdelingens to miljømål i forhold til Taksonomiforordningen, 1) modvirkning af klimaændringer og 2) tilpasning til klimaændringer blev opfyldt ved at der kun 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	2023	
	Andel af afdelingsformue	Gennemsnitlig andel af omsætning
Energy Management & Efficiency	19%	56,0%
Digital Infrastructure	15%	43,4%
Water Infrastructure & Technologies	16%	59,9%
Sustainable Food & Agriculture	13%	46,6%
Resource Efficiency & Waste Management	13%	79,9%
Environmental Services & Resources	11%	41,2%
Transport Solutions	9%	52,6%
Alternative Energy	2%	100,0%
Total	97%	54%

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	2023		2022	
	Andel af afdelingsformue	Gennemsnitlig andel af omsætning	Andel af afdelingsformue	Gennemsnitlig andel af omsætning
Energy Management & Efficiency	19%	56,0%	17%	51,9%
Digital Infrastructure	15%	43,4%	21%	47,7%
Water Infrastructure & Technologies	16%	59,9%	18%	62,8%
Sustainable Food & Agriculture	13%	46,6%	15%	43,8%
Resource Efficiency & Waste Management	13%	79,9%	10%	85,4%
Environmental Services & Resources	11%	41,2%	9%	41,5%
Transport Solutions	9%	52,6%	5%	58,0%
Alternative Energy	2%	100,0%	4%	97,7%
Total	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 korrup-tion 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 lagt vægt på robuste politikker, processor og ledelsesincitamenter samt tilstrækkelige 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 vurderingen, 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 slår ud på potentielle overtrædelser, vil denne overvåges, og der vil blive indledt dialog efter behov.

Der blev ikke observeret nogen overtrædelser i perioden



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 klimarisikostyring og deres generelle klimarapportering. Selskabet anerkendte problemstillingerne og har igangsat indsats for at forbedre niveauet. Et andet eksempel er kontakt til en IT-producent i forbindelse med en tematisk engagementsindsats for at forbedre rapporteringen omkring menneskerettigheder. Selskabet var i fokus, da dets score for menneskerettigheder var lavere end konkurrenterne. Selskabet har forbedret deres ledelsesstruktur og nedsat arbejdsgruppe, der skal forbedre overblikket for ledelsen.

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

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed	Parameter	Enhed	Indvirkning	
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Drivhusgasemission	Scope 1 (tCO ₂ eq)	8176.28
		Drivhusgasemission	Scope 2 (tCO ₂ eq)	2666.36
	2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	Total Scope 1+2 (tCO ₂ eq/EURm) omsætning	66.2
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Total Scope 1+2 (tCO ₂ eq/EURm) Investeret	215.92
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%	
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	% involveret	2.05%

		aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder		
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 (indtjening)	-
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 (indtjening)	1.02
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%
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	% kvinder	34.89%
	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%



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2023 beregnet som et gennemsnit af årets fire kvartaler:

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2023

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

Tabellen nedenfor viser tilsvarende afdelingen 15 største investeringer i 2022 beregnet på ultimotal:

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Linde PLC	Materialer	4,04	UK
Waste Management Inc	Industri	3,81	USA
Agilent Technologies Inc	Sundhed	3,49	USA
Schneider SA Ord	Industri	3,11	Frankrig
MG Technologies AG	Industri	3,06	Tyskland
Republic Services Inc	Industri	3,03	USA
Air Liquide	Materialer	3,02	Frankrig
ANSYS Inc	IT	2,86	USA
Koninklijke DSM NV	Materialer	2,70	Holland
Pentair PLC	Industri	2,62	UK
Texas Instruments Inc	IT	2,58	USA
Veolia Environ	Forsyning	2,58	Frankrig
Waters Corp	Sundhed	2,57	USA
Autodesk INC	IT	2,54	USA
American Water Works	Forsyning	2,50	USA



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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

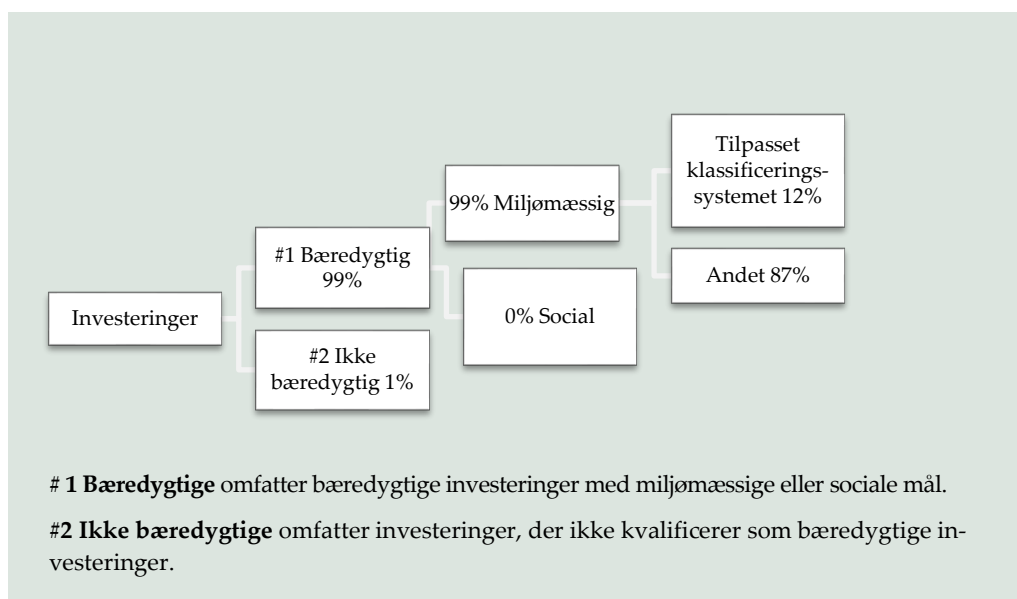
Aktivallokering
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

● 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.



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 **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.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Andel
Industri	36,5%
IT	24,4%
Materialer	15,1%
Sundhed	10,4%
Forsyning	6,6%
Forbrugsgoder	3,7%
Forbrugsvarer	2,0%
Ejendomme	1,5%

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?

11,6% af afdelingens investeringer var i overensstemmelse med EU klassificeringssystem i forhold til miljømålet "modvirkning af klimaændringer". Andelen er baseret på indberetninger fra selskaber og estimater foretaget af Sustainalytics og har ikke været underlagt særskilt ekstern revision."

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-klassificeringssystem??**

Ja:

Inden for fossil gas

inden for atomkraft

Nej

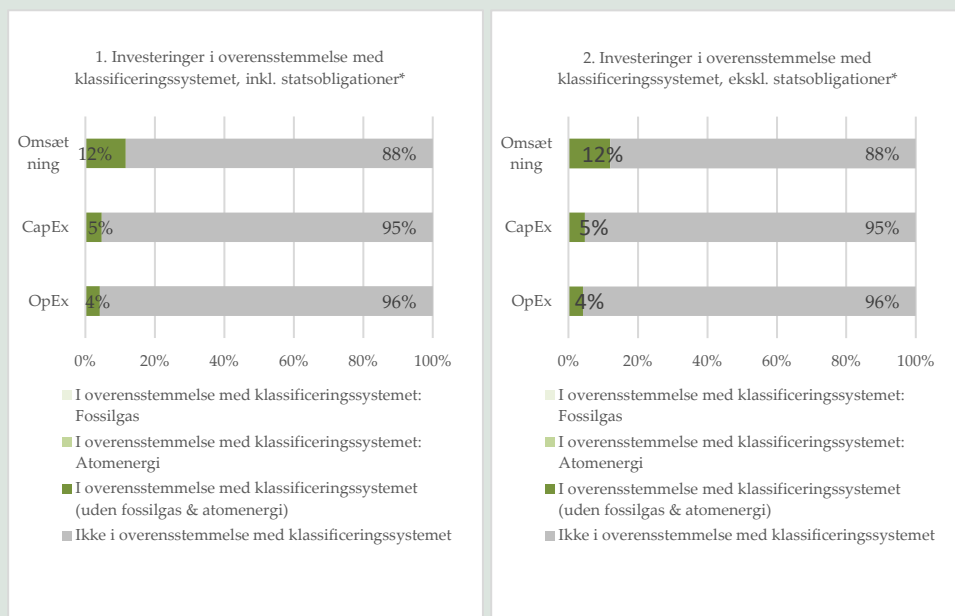
Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **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

² 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	7,9%	3,4%	3,3%
Omstillings	0%	0%	0%

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

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystem	2022	2023
Modvirkning af klimaændringer	6,9%	11,6%
Tilpasning til klimaændringer	Na	0%

Forbedringen kan primært tilskrives mere tilgængeligt data



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?

88% 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 engagement sager med flere selskaber.

Som eksempler herpå er kontakt til et amerikansk selskab omkring selskabets klima risikostyring og deres generelle klimarapportering. Selskabet anerkendte problemstillingerne og har igangsat indsats for at forbedre niveauet. Et andet eksempel er kontakt til en IT-producent i forbindelse med en tematisk engagementsindsats for at forbedre rapporteringen omkring menneskerettigheder. Selskabet var i fokus, da dets score for menneskerettigheder var lavere end konkurrenterne. Selskabet har forbedret deres ledelsesstrukturer og nedsat arbejdsgruppe, der skal forbedre overblikket for ledelsen.

Ud over engagement med de enkelte selskaber anvender Formuepleje også

stemmeretten på vegne af afdelingerne. Formuepleje har i 2023 stemt på 153 forskellige generalforsamlinger på tværs af alle afdelinger, heraf 49 på vegne af denne afdeling. Af de 7.373 dagsordenspunkter stemte Formuepleje imod ledelsen i 3,8% af tilfældene. Knap en tredjedel af disse var relateret til miljømæssige 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-klassificeringssystemet 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 klassificeringssystemet 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/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.

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 sundhedsvæsn
- Imødekomme basale behov.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Afdelings CO2 aftryk er opgjort til 4,6 (19,0) tons CO2eq/mEUR investeret (scope 1+2). Selskaberne, der blev investeret i, havde en gennemsnitlig drivhusgasudledning på 22,5 (106,0) tons CO2eq/mEUR omsætning. Tallene i parentes angiver 2022. Dette er 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	2023	2022
Udfordringer i sundhedsvæsn	20,7%	20,6%
Ressourceeffektivitet	11,4%	13,3%
Digital infrastruktur	16,6%	12,1%
Adgang til finansiering	12,1%	10,9%
Produktivitetsforbedringer inden for ressource- og miljøløsninger	5,0%	5,1%
Sundhed og ernæring	2,4%	4,2%
Imødekomme basale behov.	2,6%	2,3%
Adressering af klimaændringer / klimaforhold	0%	0,3%
Total	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 31-12-2023

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

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 havde et tilstrækkeligt 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 anvendelse af selskabets produkter til DNA-genkendelse i forbindelse med forfølgelse af etniske minoriteter. Selskabet har argumenteret med, at det ikke var produktets primære formål, og at det kun kan anvendes i kombination med andre produkter. Selskabet har igangsat yderligere tiltag for "kend-din-kunde" med henblik på at deres produkter anvendes til forkerte formål.

Et andet eksempel er kontakt til amerikansk selskab omkring deres "net-zero" målsætning. Kontakten var led i en tematisk engagementsindsats i forhold til nedbringelse af drivhusgasudledning. Kontakten gav et større indblik i selskabets reduktionsplaner, og selskabet kunne bekræfte, at der er gode fremskridt, og at budgettet til investering i CO₂ opsamling er øget.

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)	139,41
		Drivhusgasemission	Scope 2 (tCO ₂ eq)	173,92
	2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	Total Scope 1+2 (tCO ₂ eq/EURm) Indtjening	4,62
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Total Scope 1+2 (tCO ₂ eq/EURm) Investeret	22,53
	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%
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 (indtjening)	-
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 (indtjening)	0,1
Sociale og personale-mæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af	% involveret	0%

	Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder		
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	% kvinder	33,15%
	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 2022



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2023 beregnet som et gennemsnit af årets fire kvartaler

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden: 2023

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

Tabellen nedenfor viser tilsvarende afdelingen 15 største investeringer i 2022 beregnet på ultimotal:

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Linde PLC	Materialer	4,72	USA
Microsoft Corp	IT	4,68	USA
Mastercard Inc	Finans	4,19	USA
Alcon Inc	Sundhed	3,98	Schweiz
Thermo Fisher Scientific Inc	Sundhed	3,97	USA

Boston Scientific Corp	Sundhed	3,94	USA
Koninklijke DSM	Materialer	3,88	Holland
Cintas Corp	Industri	3,85	USA
Muenchener Rueckver	Finans	3,67	Tyskland
Iqvia Holding	Sundhed	3,63	USA
Schneider SA Ord	Industri	3,41	Frankrig
HDFC Bank Ltd	Finans	3,36	Indien
KDDI Corp. Ord	Kommunikation	3,2	Japan
United Rentals Inc	Industri	3,13	USA
Lonza Group AG-Reg.	Sundhed	3,11	Schweiz

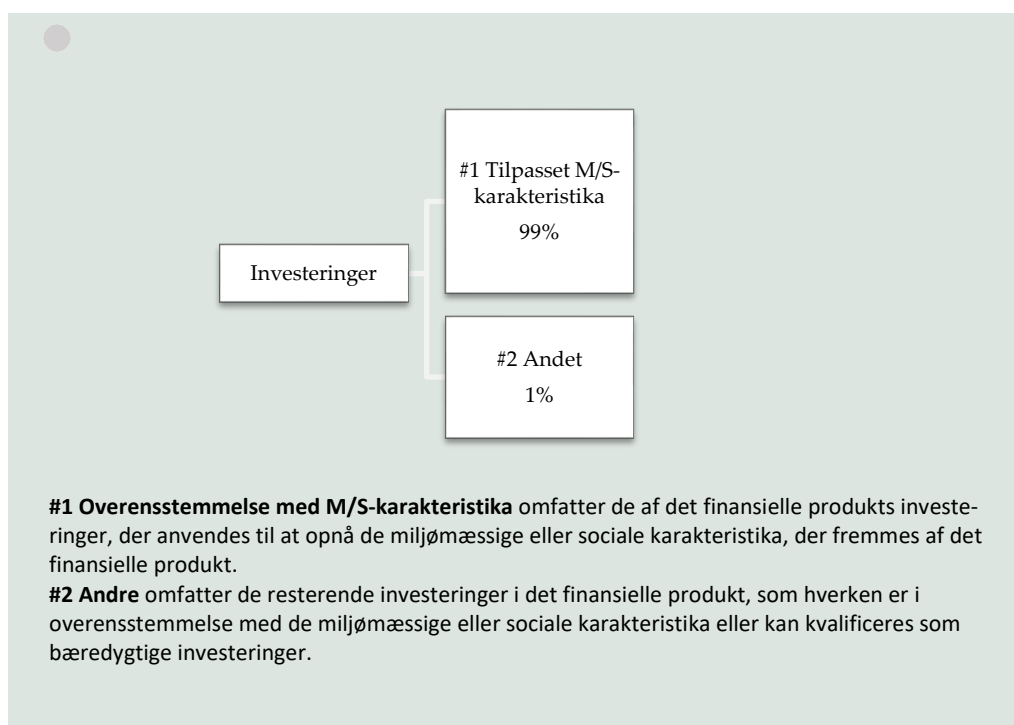


Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

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.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Andel
Finans	18,0%
Sundhed	24,3%
IT	18,9%
Industri	17,0%
Konsumentvarer	7,7%

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.

Materialer	7,0%
Kommunikation	3,0%
Forbrugsgoder	2,5%
Ejendomme	2,2%

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?

Afdelingen havde ikke minimumsgarantier for omfanget af bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem. Ultimo 2023 udgjorde investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem 2,3%. Opgørelsen tager udgangspunkt i data fra en ekstern dataleverandør og har ikke været underlagt særskilt ekstern revision.

- **Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem³?**

Ja:

Inden for fossil gas inden for atomkraft

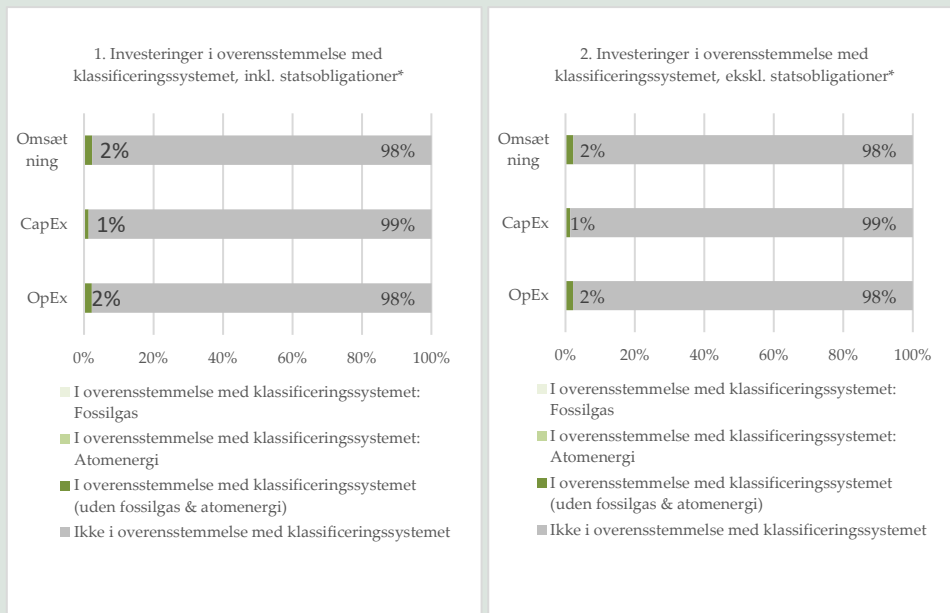
Nej

³ 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** 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

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

Aktiviteter	Omsætning	Capex	Opex
Mulighedsskabende	2.3%	1.2%	2.2%
Omstillings	0.0%	0.01%	0.0%

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

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystem	2022	2023
Modvirkning af klimaændringer	0%	2,3%
Tilpasning til klimaændringer	Na	0%

Forbedringen kan primært tilskrives mere tilgængeligt data



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 anvendelse af selskabets produkter til DNA-genkendelse i forbindelse med forfølgelse af etniske minoriteter. Selskabet har argumenteret med, at det ikke var produktets primære formål, og at det kun kan anvendes i kombination med andre produkter. Selskabet har igangsat yderligere tiltag for "kend-din-kunde" med henblik på at deres produkter anvendes til forkerte formål.

Et andet eksempel er kontakt til amerikansk selskab omkring deres "net-zero" målsætning. Kontakten var led i en tematisk engagementsindsats i forhold til nedbringelse af drivhusgasudledning. Kontakten gav et større indblik i selskabets reduktionsplaner, og selskabet kunne bekræfte, at der er gode fremskridt, og at budgettet til investering i CO2 opsamling er øget.

Ud over engagement med de enkelte selskaber anvender Formuepleje også stemmeretten på vejen af afdelingerne. Formuepleje har i 2023 stemt på 153 forskellige generalforsamlinger på tværs af alle afdelinger heraf 37 møder på vegne af denne afdeling. Af de 7.373 dagsordenspunkter stemte Formuepleje imod ledelsen i 3,8% af gangene. Knap en tredjedel af disse var relateret til miljømæssige og sociale forhold.

