

1. januar 2022 – 31. december 2022

ÅRSRAPPORT

INVESTERINGSFORENINGEN FORMUEPLEJE

2022

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

INDHOLD

Foreningens ledelsesberetning // Foreningsoplysninger	3
Foreningens ledelsesberetning // Generelt og fælles for afdelingerne	4
Foreningens ledelsesberetning // Bestyrelse og direktion	5
Foreningens ledelsesberetning // Investeringsmarkederne i 2022	7
Foreningens ledelsesberetning // Overordnede forventninger til markederne i 2023	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 2022	17
Afdelingsberetning // Afdeling LimiTtEllus	18
Årsregnskab // Afdeling LimiTtEllus	19
Afdelingsberetning // Afdeling Globale Aktier	25
Årsregnskab // Afdeling Globale Aktier	26
Afdelingsberetning // Afdeling Globale Aktier - Akkumulerende	31
Årsregnskab // Afdeling Globale Aktier - Akkumulerende	32
Afdelingsberetning // Afdeling Better World Environmental Leaders	37
Årsregnskab // Afdeling Better World Environmental Leaders	38
Afdelingsberetning // Afdeling Better World Global Opportunities	43
Årsregnskab // Afdeling Better World Global Opportunities	44
Afdelingsberetning // Afdeling Obligationer	49
Årsregnskab // Afdeling Obligationer	50
Afdelingsberetning // Afdeling Global High Yield	55
Årsregnskab // Afdeling Global High Yield	56
Afdelingsberetning // Afdeling EM Virksomhedsobligationer	61
Årsregnskab // Afdeling EM Virksomhedsobligationer	62
Afdelingsberetning // Afdeling Mix Low	67
Årsregnskab // Afdeling Mix Low	68
Afdelingsberetning // Afdeling Mix Medium	74
Årsregnskab // Afdeling Mix Medium	75
Afdelingsberetning // Afdeling Mix High	80
Årsregnskab // Afdeling Mix High	81

Fælles noter	86
Fælles noter // Anvendt regnskabspraksis	87
Fælles noter // Foreningens væsentligste aftaler	90
Supplerende beretninger om bæredygtighedsrelaterede oplysninger	91

Investeringsforeningen Formuepleje blev stiftet den 14. november 1994.

Foreningen havde pr. 31. december 2022 11 afdelinger:

- LimiTellus
- Globale Aktier
- Globale Aktier - Akkumulerende
- 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 / 2023

Dirigent

Resultat og formue

Foreningen realiserede i 2022 et samlet underskud på 4.098 mio. kr. mod et overskud på 7.380 mio. kr. i det foregående år.

Formueudviklingen i 2022

Foreningens formue er i 2022 faldet med 11.459 mio. kr. fra 31.550 mio. kr. ultimo 2021 til 20.091 mio. kr. ultimo 2022.

Samlet set har formueudviklingen været negativt påvirket af nettoindløsninger på i alt 7.107 mio. kr. i Foreningen, mens afdelingernes resultater har haft en negativ indvirkning på formuen på i alt 4.098 mio. kr. Foreningen har i 2022 udbetalt i alt 254 mio.kr. i udbytte for regnskabsåret 2021.

Udlodning

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at Foreningen udlodder følgende udbytter for 2022.

Afdeling	Kr. pr. andel
EM Virksomhedsobligationer	0,00
Global High Yield*	1,70
Obligationer	0,00
Globale Aktier*	11,10

*Udbyttet er udloddet som aconto udbytte den 01.02.2023

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Væsentlige begivenheder

Afdelingsfusioner:

Med virkning fra den 24. juni 2022 blev der gennemført 2 fusioner og 3 navneændringer.

Afd. Pensionplaner Moderat fusionerede med afd. Optimum med sidstnævnte som fortsættende afdeling. Ligeledes fusionerede afd. Pensionplaner Stabil med afd. Pensionplaner Balance med sidstnævnte som fortsættende afdeling.

Samtidig skiftede Optimum navn til Mix Low, mens Pensionplaner Balance skiftede navn til Mix Medium. Begge fusioner er gennemført som skattefrie fusioner. Der henvises til udsendte fondsberetninger.

Endelig ændrede Afd. Pensionplaner Vækst navn til Mix High.

Ny omkostningsstruktur i 2022 for afdelinger med resultathonorar:

Pr. 1. januar 2022 har Formuepleje ændret sin honorarmodel for afdelinger med resultathonorar for at følge nye EU-regler og Finanstilsynets fortolkning heraf. Konkret betyder den nye model, at der i afdelingerne LimiTellus og Mix Low indføres en hurdlerate på resultathonoraret, hvilket betyder, at afkastet til investor skal nå et fastsat niveau, før der opkræves resultathonorar. Det faste honorar er i forlængelse heraf sat en smule op. Hvis afkastet til investor bliver lavere end hurdlraten, er der tilsvarende indført et "negativt resultathonorar", således at investorerne samlet opnår en rabat. Afdelingerne Mix Medium og Mix High (tidligere Pensionplaner Balance og Pensionplaner Vækst) er ligeledes skiftet over til den nye model med resultathonorar og hurdlrates pr. 1. juli 2022, og har i den sammenhæng også ændret de faste honorarer.

For yderligere information om den nye honorarmodel henvises til www.formuepleje.dk.

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)
Ahornvej 64
8680 Ry
Født: 1964
Indtrådte i bestyrelsen 31. marts 2016 og er på valg igen i 2023.

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
Formuepleje Triple Alfa Global Equities A/S
LFI Silva Investments A/S
Silva Baltica 1 ApS
Silva Baltica 2 ApS
Silva Baltica 3 ApS
Arkitektskolen Aarhus

Medlem af bestyrelsen for

Formuepleje A/S
Dover BidCo ApS
Mobilhouse Holding A/S
Mobilhouse A/S
Mobilhouse TopCo A/S
Den Schimmelmanske Fond
Færchfonden

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.
Orionsvej 6B
8270 Højbjerg
Født: 1955
Indtrådte i bestyrelsen 31. marts 2016 og er på valg igen i 2024.

Bestyrelsesformand for

Ferm Invest

Medlem af bestyrelsen for

Aktieselskabet CBH
Grundfos Pumps Limited Retirement Fund
Formuepleje Frederiks Plads A/S
Formuepleje Nicolinehus Nord A/S
Formuepleje Trøjborg A/S
Formuepleje Ejendomme Select A/S
Pearless Pump Company Pension Fund

Næstformand for

Kapitalforeningen Formuepleje Penta
Kapitalforeningen FP
Kapitalforeningen Formuepleje Fokus
Kapitalforeningen Formuepleje Pareto
Formuepleje Triple Alfa Global Equities A/S
Kapitalforeningen Formuepleje Safe
Investeringsforeningen Formuepleje
Kapitalforeningen Formuepleje Epikur

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 koncernfinansdirektør 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.
Skovholmvej 19
2920 Charlottenlund
Født: 1963
Indtrådte i bestyrelsen 31. marts 2016 og er på valg igen i 2023.

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 Ejendomme A/S
JMI Gruppen A/S
JMI Investering A/S
Justt A/S
MJJM A/S
Nybolig Jan Milvertz A/S
Ny Valby Byggemodning P/S
Ny Valby Holding A/S
Ny Valby Udvikling A/S
Rossings Gaard II Slagelse ApS
Sjællandske Ejendomme 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
Boliggruppen A/S
Boliggruppen Erhverv A/S
Boliggruppen Fyn A/S
C.S.E. Holding A/S
Derma Pharm A/S
DLA Piper Danmark Advokatpartnerselskab
DLA Piper Danmark Komplementar ApS
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
Kapitalforeningen Formuepleje Penta
Formuepleje Triple Alfa Global Equities A/S
K/S Hamborg Rennbahnstrasse
Newcap Holding A/S
Sport Scandinavia A/S
Tech Town Odense A/S

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.

Alsvej 30

8240 Risskov

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
Formuepleje Triple Alfa Global Equities A/S
Cresco Capital Services A/S

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 2022.

BESTYRELSENS MØDER

Bestyrelsen har i 2022 afholdt fire ordinære bestyrelsesmøder.

BESTYRELSENS AFLØNNING

Som honorar til bestyrelsen for 2022 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på kr. 355.000.

Oplysning om det enkelte bestyrelsesmedlems honorar kan findes på www.formuepleje.dk

Der har i 2022 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

SØREN ASTRUP, partner, direktør

Cand.oecon.

Født: 1969

Tiltrådt som direktør i Formuepleje A/S 5. juli 2013.

Bestyrelsesformand for

Formuepleje Real Estate Consulting 1 A/S

Medlem af bestyrelsen for

Honeycomb IO ApS

Direktør for

Formuepleje Holding A/S
FP Kapital A/S
Formuepleje A/S
LMC Invest ApS
Formuepleje Safe A/S
Formuepleje Frederiks Plads A/S
Formuepleje Nicolinehus Nord A/S
Formuepleje Trøjborg A/S
Formuepleje Ejendomme Select A/S
Aros Property Investment A/S
Formuepleje Triple Alfa Global Equities A/S

Særlige kompetencer

Søren Astrup er uddannet cand.oecon. fra Aarhus Universitet og har været en del af Formueplejekoncernen siden 2003, først som investeringschef og sidenhen som investeringsdirektør og direktør for Formueplejeselskaberne. Han har hele sit professionelle virke beskæftiget sig med finansforhold og de finansielle markeder, og har ligeledes været ekstern lektor ved institut for Finansiering på Aarhus Universitet, hvor han i dag er tilknyttet som censor. Søren Astrup er tillige med i Formueplejes Investeringskomité.

Global økonomi

Verdensøkonomien har i året der gik været påvirket af genåbningerne efter Covid-19, problemer med forsyningskæder og krigen i Ukraine, hvilket har medført kraftigt stigende priser på især energi og fødevarer. Den stigende inflation har centralbankerne søgt at imødegå gennem kraftige stigninger i de pengepolitiske renter.

Der er mange ligheder mellem udviklingen i USA og Europa, men der er vigtige nuancer. Amerikansk økonomi har i højere grad end Europa været præget af høj beskæftigelse og stigende lønninger, der har givet grobund for en bredt funderet inflation. Det har også været tilfældet i Europa, men her har presset været mindre. Inflationen i Europa har i højere grad end i USA været drevet af de kraftige stigninger i energipriserne.

I Kina har udviklingen været domineret af de fortsatte omfattende nedlukninger på grund af Covid-smitte, samt udfordringer i ejendomssektoren. Begge dele har presset aktiviteten i kinesisk økonomi.

Aktiemarkedet

Ændringen i det pengepolitiske miljø fra stort set nul-renter til et niveau på omkring 4 procent gennem 2022 har været det væsentligste omdrejningspunkt for aktiemarkederne, og var blandt de væsentligste årsager bag faldet i året.

Det globale aktiemarked, givet ved MSCI World All Countries, er i 2022 faldet med 18 procent. For den danske investor hjalp en dollarstyrkelse på over 5 procent, til et samlet aktiemarkedsafkast målt i danske kroner på -12,8 procent. Alene tre sektorer formåede at levere positivt afkast målt i danske kroner. Energi (+43,0 procent) er årets absolutte og relative højdespringer, naturligvis i kølvandet på den europæiske energikrise og de prisstigninger, man gennem året har kunnet registrere på energi i stort set alle varianter. Forsyning (+2,3 procent) og Sundhed (+0,2 procent) var to af de ikke konjunkturfølsomme sektorer, som gennem årets usikkerhed omkring rente- og vækstudsigterne leverede positive afkast.

I den modsatte ende har de største tabere på sektorniveau været Kommunikations Services (-31,3 procent) og IT (-26,5 procent) sammen med Cyklisk Forbrug (-27,3 procent), der har været udfordret over året, som følge af blandt andet de globale vækstudsigter. Ruslands invasion af Ukraine har naturligvis haft stor betydning for aktier og ikke mindst investorenes risikoaversion specielt i det europæiske aktiemarked.

Obligationsmarkedet

På rentesiden blev 2022 domineret af ændringer i centralbankpolitikken. Den lange ende af rentekurven er også blevet

påvirket af centralbankerne, og de 10-årige renter i Danmark steg med 2,80 procentpoint. Til sammenligning er de 2-årige DKK-renter steget med 3,60 procentpoint. På grund af den stærke 'danske krone' har Nationalbanken i 2022 hævet renten med mindre end ECB. Det betyder, at de helt korte renter i Danmark er 0,25 procentpoint lavere end i Eurozonen.

For det danske realkreditobligationsmarked var 2022 et hårdt år, da førnævnte rentestigninger blev akkompagneret af en meget stor volatilitet i de konverterbare realkreditobligationers merrente over statsobligationsrenterne (OAS-spændet). Volatiliteten skyldtes bl.a., at især japanske investorer nedbragte deres realkreditporteføljer med ca. 50 procent. At OAS-spændet faktisk endte året nogenlunde uændret kan forklares ved, at låntagerne især i 2. halvår udnyttede muligheden for at nedbringe gælden via op- og skrå konverteringer.

Især på grund af de kraftige rentestigninger endte alle danske obligationstyper året med negative afkast. Det brede indeks for danske realkreditobligationer faldt med hele 19,3 procent i 2022.

Virksomhedsobligationer

Det globale marked for High Yield obligationer havde et vanskeligt år i 2022 grundet rentestigninger og udvidelser af kreditspænd. Dette trak afkastet på det globale High Yield indeks i minus med 13 procent. Fordelt på regioner var det europæisk High Yield, der klarede 2022 bedst med et negativt afkast på 11,6 procent efterfulgt af amerikansk High Yield med et negativt afkast på 12,3 procent, mens High Yield i Emerging Markets klarede sig dårligst med et negativt afkast på 16,2 procent, grundet store fald i prisen på kinesiske ejendomsobligationer og et generelt pres på russiske High Yield obligationer i forbindelse med konkurser og sanktioner.

Konkursniveauerne i USA og Europa har gennem hele 2022 ligget på et historisk lavt niveau under 2 procent, hvilket stadig er tilfældet ved indgangen til 2023. Risikoappetitten efter emerging market-aktiver faldt voldsomt i løbet af 2022, og rentespændet til statsobligationer er steget med ca. 75 basispunkter, resulterende i et negativt afkast på ca. 14 procent

Valuta

I løbet af 2022 er USD styrket betydeligt over for danske kroner og euro bl.a. som en konsekvens af den relativt kraftige pengepolitiske stramning i USA. Styrkelsen af dollaren har været positivt for afkastet på aktier, da faldet på aktiemarkedet har været mindre, når det er omregnet til danske kroner. Gennem sidste kvartal i 2022 faldt dollaren dog en del tilbage.

Forventninger til 2023

I 2023 vil fokus blive vendt væk fra inflation og mod vækstudsigterne. Allerede nu falder inflationen i USA, og det vurderes, at inflationstoppen i Europa er ved at være nået. På den korte bane forventes det, at verdensøkonomi kommer ned i tempo.

I USA er det forventningen, at renterne skal 1 procentpoint længere op. Det er nødvendigt for at få inflationen helt ned på inflationsmålet på 2 procent, for lønningerne i USA stiger stadig mere, end hvad der er foreneligt med en inflation på 2 procent. Derfor skal arbejdsløsheden stige, og væksten skal ned, men forudsætningerne for en lang og dyb recession, som vi så under finanskrisen, vurderes ikke umiddelbart at være til stede.

I Europa er inflationen ikke kun drevet af højt pres på lønninger og arbejdsmarkedet, men også af stigende priser på energi og fødevarer som en konsekvens af den verserende krig i Ukraine. De høje energipriser gør ondt på både de europæiske virksomheder og forbrugere, og væksten i europæisk økonomi forventes derfor at aftage i 2023. Kombinationen af en varm vinter, store besparelser på energi og tilstrømningen af gas fra andre steder end Rusland afbøder dog de økonomiske effekter med energi, hvorfor omfanget af faldet i aktiviteten ikke bliver voldsomt. Risikoen er dog fortsat, at den kraftige inflation sætter sig i lønningerne, og at energipriserne vil skubbe yderligere til priserne på varer- og tjenesteydelser.

Verdensøkonomien vil ikke få medvind fra Kina, der stadig kæmper med Covid. Alene usikkerheden omkring nedlukningerne og den

kraftige smittespredning vil virke hæmmende på forbrugs- og investeringslysten. Hertil skal lægges udfordringerne på ejendomsmarkedet, hvor lav byggeaktivitet og faldende priser vil hæmme efterspørgslen og hermed væksten.

Geopolitik vil stadig spille en stor rolle i 2023, hvor især de geopolitiske risici for de europæiske markeder er øget efter Ruslands invasion af Ukraine. Der forventes ikke en løsning på krigen i 2023, hvorfor disse risici vil forblive høje i 2023, og som hermed stadig kan virke som en hæmsko for specielt europæisk økonomi. Geopolitikken vil også handle om hjemtagning af produktion samt konflikten mellem Kina og USA, som formentlig vil fortsætte og accelerere i den kommende tid. Konflikten har og vil få en række konsekvenser for verdensøkonomien, herunder polarisering af handelsmønstre, omlægning af forsyningskæder, en fortsat kamp om naturressourcer, herunder specielt sjældne metaller, mindre globalisering, og hjemtagning af produktion af kritiske varer. Det vil specielt kunne få en væsentlig betydning for udviklingen i aktiemarkedet.

Får centralbankerne styr på den høje inflation, hvilket det forventes, vil det skabe ro på rentemarkederne, og den høje volatilitet på aktiemarkedet vil aftage. Når usikkerheden mindskes, går det ofte hurtigt frem på de finansielle markeder. De negativ afkast i 2022 kan i høj grad tilskrives denne usikkerhed, men der er lys for enden af tunnelen, og forventeligt kigger man ind i nogle gode år med positive afkast på alle aktivklasser.

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 kr. 100 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 fuldmagter 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 ledelseshverv.

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 ledelseshverv, 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 har besluttet, at måltal for det underrepræsenterede køn ved generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer skal udgøre minimum 20 pct., eller at minimum et medlem af bestyrelsen udgøres af det underrepræsenterede køn. Målsætningen opfyldes ved en kontinuerlig udvikling i bestyrelsen, og målsætningen er allerede opfyldt.

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.

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 afgår 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 enkeltes bestyrelsesmedlems valgperiode[®] kan ses andetsteds i årsrapporten, hvor bestyrelsen præsenteres nærmere. Bestyrelsesmedlemmer modtager et fast årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen.

REVISIONSUDVALG

Bestyrelsen har udpeget et revisionsudvalg, bestående af Carsten With Thygesen og Lars Sylve – t - 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 rapporteringer fra forvalters compliance- og 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 aktuell 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. Bestyrelsen fastsætter overordnede, generelle rammer for revisors levering af ikke-finansielle revisionsydelse med henblik på at sikre revisors uafhængighed m.v. 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 betalingsstandsning, 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. Det bevirker, at værdifastsættelsen af Foreningens andele altid er på basis af aktuelle kurser. 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 mange 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 LimiTellus, 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 LimiTellus, 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 risikojusteret afkast, i tillæg til de samfundsmæssige fordele ved sådanne investeringer.

Formuepleje opgør løbende de enkelte investeringers ESG-risiko i samarbejde med en ekstern dataleverandør. Selskaber i den højeste risikoklasse bliver udtaget til en ekstra kontrol og kommer på en observationsliste. Det generelle fokus på ESG-risiko betyder, at 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.	29.5	Medium
Benchmark, EMCB	30.7	High
Global High Yield	24.2	Medium
Benchmark, HW00	27.8	Medium
Aktier		
LimiTTEllus	18.1	Low
Globale Aktier	18.1	Low
Globale Aktier – Akkumulerende	18.1	Low
Better World Environmental Leaders	17.5	Low
Better World Global Opportunities	17.8	Low
Benchmark, MXWD	21.9	Medium

Data er gældende for porteføljerne pr. 31.12.2022.

*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 korruption 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 sker både 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 bæredygtighedskomiteé tager den endelige beslutning om en eventuel eksklusion af et selskab. De selskaber, der findes i porteføljerne, har allerede været igennem porteføljemanagers egen due diligence proces, og det er derfor sjældent, at Formuepleje ender med at ekskludere et selskab i porteføljerne. Formuepleje foretrækker generelt tilvalg af de selskaber, der står stærkt i forhold til bæredygtighedsrisici, herfor 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 fossilebrændsler, 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 2022 stemte Formuepleje på 129 ud af 138 mulige generalforsamlinger på vegne af afdelingerne. Der var lidt færre afstemninger end forrige år, hvilket primært skyldes færre aktieafdelinger. Ved 94% 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 direktionens medlemmer.

Ansvar 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 fondsadministrationen. 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	428.6	885.8	22.9%	1.1%	0%
<i>Benchmark</i>	250.6	617.1	23.2%	10.6%	0%
Global High Yield	71.2	104.6	7.6%	0%	0%
<i>Benchmark</i>	193.6	433.7	19.7%	6.4%	0%
Aktier					
LimiTTellus	20.9	93.7	1.9%	0%	0%
Globale Aktier	20.8	93.9	1.8%	0%	0%
Globale Aktier – Akk	32.9	95.2	1.8%	0%	0%
Better World Environmental Leaders	62.2	291.4	0%	0%	0%
Better World Global Opportunities	19.0	106.5	1.0%	0%	0%
<i>Benchmark</i>	68.4	199.2	10.4%	1.8%	0.0%
Obligationer					
<i>Obligationer**</i>	NA.	NA.	0%	0%	0%
Blandede afdelinger					
<i>Mix Low**</i>	115.4	250.1	3%	0.1%	0%
<i>Mix Medium**</i>	67.9	175.8	2.6%	0.1%	0%
<i>Mix High**</i>	42.7	99.3	2%	0%	0%

**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 2022 for Investeringsforeningen Formuepleje.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med 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 2022 samt resultat for perioden 1. januar – 31. december 2022.

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 21. marts 2023

Direktion

Formuepleje A/S

Søren Astrup

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 2022, 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 2022 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

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

Grundlag for konklusion

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

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

Uafhængighed

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

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

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Formuepleje den 25. april 2018 og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på 5 år frem til og med regnskabsåret 2022.

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 2022. 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 udadelelser, 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 21. marts 2023

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. Revisor
mne33748

Michael Laursen
statsaut. Revisor
mne26804

Investeringsforeningen Formuepleje består af 11 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	217,30
Basisvaluta: DKK	Seneste High Water Mark (ult. december 2021)	255,83
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 2022 i pct.	-0,69
Rådgivere: CPH Capital Fondsmæglerselskab A/S, Impax Asset Management Limited, Trillium Asset Management LLC og Formuepleje A/S	Afkast	-14,40
Skattestatus: Akkumulerende	Benchmark afkast	-13,03
	Sharpe ratio	0,39
	Tracking error	6,40
	Active Share	80,28

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et underskud på 2.464 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2022 udgjorde 12.165 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på -14,40 procent, hvilket var markant under afkastforventningen ved aflæggelsen af årsrapporten for 2021. Afkastet på afdelingens benchmark var -13,03 procent, og afdelingens underperformance var således på 1,37 procentpoint.

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

Afdelingen har i løbet af 2022 skiftet rådgivere og derved også ændret betydeligt i aktiestrategien med et skifte over mod selskaber med et større fokus på ESG-forhold. Afdelingen har ligesom det globale aktiemarked været ramt af inflation, pengepolitiske stramninger, geopolitisk uro samt en generel usikkerhed om fremtidige global vækst. Den relative performance blev i starten af året påvirket på aktieselectionen, hvor bl.a. en eksponering mod det russiske energiselskab Lukoil bidrog negativt. Hertil bidrog også specielt de to aktier indenfor Kommunikations Services, Meta og Comcast. Til gengæld bidrog den taktiske aktieallokering positivt til

den relative performance. Afdelingen sænkede bl.a. sin aktieeksponering til under 100 procent i starten af 2. halvår 2022.

Forventninger til 2023

I 2023 forventes et positivt aktieafkast på omkring 6-8 pct. Hertil forventes der over året en positiv effekt fra afdelingens aktieselection, hvor fokus på selskaber med gode fundamentale forhold, stabil indtjening, 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 2023 fastholder en mere defensiv tilgang og aktieeksponering på omkring 90 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.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2022	2021
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	9.960	380
1 Renteudgifter	0	-1.221
2 Udbytter	240.622	365.528
I alt renter og udbytter	250.582	364.686
Kursgevinster - og tab		
3 Kapitalandele	-2.747.604	4.369.241
3 Afledte finansielle instrumenter	296.750	803.468
Valutakonti	-114.059	-14.890
Øvrige aktiver/passiver	524	489
4 Handelsomkostninger	-13.361	-8.101
I alt kursgevinster- og tab	-2.577.751	5.150.206
5 Andre indtægter	0	34
I alt indtægter	-2.327.169	5.514.926
6 Administrationsomkostninger	-125.188	-697.957
Resultat før skat	-2.452.357	4.816.969
7 Skat	-11.645	-53.422
Årets nettoresultat	-2.464.002	4.763.547
I alt overført til formuen	-2.464.002	4.763.547

Balance (i 1.000 kr.)			
Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.129.959	94.613
	I alt likvide midler	2.129.959	94.613
	Kapitalandele		
	Noterede aktier danske selskaber	129.877	112.391
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.175.726	18.390.750
	Inv.beviser i andre danske UCITS	32.526	6.556
	Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	666.365	817.007
	I alt kapitalandele	10.004.493	19.326.704
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	14.373	165.706
	I alt afledte finansielle instrumenter	14.373	165.706
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	3.793	14.094
	Andre tilgodehavender	617	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	14.998	0
	Aktuelle skatteaktiver	21.007	14.143
	I alt andre aktiver	40.414	28.237
	AKTIVER I ALT	12.189.239	19.615.260
	PASSIVER		
8	Investorerne formue	12.165.220	19.498.481
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	30.555
	I alt afledte finansielle instrumenter	0	30.555
	Anden gæld		
	Gæld til andre pengeinstitutter (marginkonti)	8.853	0
	Skyldige omkostninger	307	294
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	14.859	85.931
	I alt anden gæld	24.019	86.225
	PASSIVER I ALT	12.189.239	19.615.260
9	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
10	Sikkerhedsstillelser ved afledte finansielle kontrakter		
11	Underliggende eksponering ved afledte finansielle kontrakter		
12	5 års oversigt		

Noter (i 1.000 kr.)		
Note	2022	2021
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	9.960	380
I alt renteindtægter	9.960	380
Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	0	1.221
I alt renteudgifter	0	1.221
2 Udbytter:		
Noterede aktier fra danske selskaber	385	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	240.101	361.482
Inv.beviser i andre danske UCITS	136	0
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	0	4.046
I alt udbytter	240.622	365.528
3 Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	23.103	89.196
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-2.668.354	4.137.683
Inv.beviser i andre danske UCITS	-4.195	1.649
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	-98.159	140.713
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	-2.747.604	4.369.241
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, aktier	244.685	594.799
Afledte finansielle instrumenter, valuta	52.065	208.669
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	296.750	803.468
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	17.457	12.223
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-4.096	-4.122
I alt handelsomkostninger	13.361	8.101
5 Andre indtægter:		
Modtaget vederlag i forbindelse med aktieudlån	0	34
I alt andre indtægter	0	34
Andel af modtagne vederlag fra aktieudlån der tilfalder investorerne	100%	100%
6 Administrationsomkostninger:		
Administration	34.302	42.950
Investeringsforvaltning	90.886	655.007
- heraf resultatafhængigt honorar	-104.519	537.379
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	125.188	697.957
7 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	11.645	53.422
I alt skat	11.645	53.422

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8	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

	Investorerne formue 2021	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	9.424.694	18.746.715
	Emissioner i perioden	673.810	1.560.123
	Indløsninger i perioden	-2.417.500	-5.580.336
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		8.432
	Overført fra resultatopgørelsen		4.763.547
	I alt investorerne formue	7.681.004	19.498.481

Note

	2022	2021
9	Finansielle instrumenter:	
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,12%
	Øvrige finansielle instrumenter	0,12%
	I alt finansielle instrumenter	99,81%
	Øvrige aktiver og passiver	0,19%
	I alt	100,00%

Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%)	Pct.
Microsoft Corp	3,19
iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	2,42
Thermo Fisher Scientific INC	2,00
Linde PLC	1,75
Koninklijke DSM NV	1,69
Apple Inc	1,67
Unilever PLC	1,60
HDFC Bank Ltd	1,60
Mastercard Inc	1,57
Boston Scientific Corp	1,54

Noter (i 1.000 kr.)

Note

9 Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
Informationsteknologi	18,10
Sundhedspleje	16,12
Industri	11,06
Finans	9,73
Andre investeringsfonde (UCITS, ETF'er m.fl.)	5,74
Konsumentvarer	5,44
Materialer	5,20
Forbrugsgoder	4,79
Kommunikationsservices	3,12
Ejendomme	1,98
Forsyning	0,96
Øvrige incl. kontant	17,76
I alt	100,00
Specifikation af investeringsforeningsbeviser	Pct.
<i>Danske aktiebaserede inv.beviser</i>	
Invf. C Worldwide Afd. Indien KL C	0,27
<i>Udenlandske aktiebaserede inv.beviser</i>	
iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	2,42
iShares MSCI USA ESG Enhanced	1,11
Old Mutual African Frontiers F	0,61
Parvest Equity India	1,34
I alt investeringsforeningsbeviser andel af formue	5,74

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Note

	2022	2021
10 Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:		
Markedsværdi af valutaterminsforretninger	0	-18.254
Markedsværdi af futures	14.373	153.405
Markedsværdi af modtaget/stillet (+/-) collateral i form af:		
Likvider (DKK) Nordea Bank Abp	8.853	0
Likvider (DKK) Danske Bank A/S	0	10.700
Likvider (EUR) Danske Bank A/S	0	88.061
I alt modtaget/stillet (+/-) collateral	8.853	98.761

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2022	2021
11 Underliggende eksponering (køber +/- sælger -) ved valutaterminforretninger:		
<i>Modpart Danske Bank A/S:</i>		
DKK - løbetid 0-3 måneder	0	-98.814
EUR - løbetid 0-3 måneder	0	-1.976.244
USD - løbetid 0-3 måneder	0	2.060.179
Underliggende eksponering ved futures (lang+ / kort -):		
<i>Modpart Nordea Bank Abp:</i>		
Europæiske aktie futures - løbetid 0-3 måneder	-344.799	0
<i>Modpart Danske Bank A/S:</i>		
Europæiske aktie futures - løbetid 0-3 måneder	0	3.408.641
Amerikanske aktie futures - løbetid 0-3 måneder	0	2.687.713
Amerikanske aktie futures - løbetid 0-3 måneder	0	-2.871.354

12 5 års oversigt	2022	2021	2020	2019	2018
Netto resultat (1.000 kr.)	-2.464.002	4.763.547	306.695	3.899.051	-407.607
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	12.165.220	19.498.481	18.746.715	16.526.525	10.997.317
Cirkulerende andele (stk.)	55.982.959	76.810.040	94.246.940	84.273.577	75.089.688
Indre værdi pr. andel	217,30	253,85	198,91	196,11	146,46
Årets afkast i pct.	-14,40	27,62	1,43	33,91	-3,33
Årets benchmarkafkast i pct.	-13,03	27,44	6,24	29,10	-5,26
Omkostningspct.	0,82	3,59	0,92	2,77	1,75
Omkostningspct. ekskl. resultat honorar	1,51	0,83	0,82	0,83	0,82
Sharpe ratio	0,39	0,72	0,56	0,82	0,59
Tracking error	6,40	5,89	5,06	3,07	2,87

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	115,81
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,64
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast	-16,13
Fondskode (ISIN): DK0060337095	Benchmarkafkast	-13,03
Startdato for investeringsstrategi 24. juni 2011	Sharpe ratio	0,38
Rådgivere: CPH Capital Fondsmæglerselskab A/S, Impax Asset Management Limited, Trillium Asset Management LLC og Formuepleje A/S	Tracking error	4,34
Skattestatus: Udloddende	Active Share	79,42

Udlodning

Der er for 2022 foreslået udbytter svarende til 11,10 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 underskud på 171 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2022 udgjorde 820 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på -16,13 procent, hvilket var markant under afkastforventningen ved aflæggelsen af årsrapporten for 2021. Afkastet på afdelingens benchmark var -13,03 procent, og afdelingens underperformance var således på 3,10 procentpoint.

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

Afdelingen har i løbet af 2022 skiftet rådgivere og derved også ændret betydeligt i aktiestrategien med et skifte over mod selskaber med et større fokus på ESG-forhold. Afdelingen har ligesom det globale aktiemarked været ramt af inflation, pengepolitiske

stramninger, geopolitisk uro samt en generel usikkerhed om fremtidige global vækst. Den relative performance blev i starten af året påvirket på aktieselectionen, hvor bl.a. en eksponering mod det russiske energiselskab Lukoil bidrog negativt. Hertil bidrog også specielt de to aktier indenfor Kommunikations Services, Meta og Comcast. Den relative performance blev kun delvist forbedret i løbet af 2022.

Forventninger til 2023

I 2023 forventes et positivt aktieafkast på omkring 6-8 pct. Hertil forventes der over året en positiv effekt fra afdelingens aktieselection, hvor fokus på selskaber med gode fundamentale forhold, stabil indtjening, kontinuerlig vækst forventes at bidrage positivt til afdelingens relative performance. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

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

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2022	2021
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	68	0
1 Renteudgifter	-51	-48
2 Udbytter	15.747	29.803
I alt renter og udbytter	15.764	29.755
Kursgevinster - og tab		
3 Kapitalandele	-167.975	334.343
3 Afledte finansielle instrumenter	0	92
Valutakonti	-1.967	-819
Øvrige aktiver/passiver	35	425
4 Handelsomkostninger	-860	-901
I alt kursgevinster- og tab	-170.767	333.139
I alt indtægter	-155.003	362.894
5 Administrationsomkostninger	-15.629	-26.026
Resultat før skat	-170.632	336.868
6 Skat	-528	-4.214
Årets nettoresultat	-171.160	332.653
7 Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Udlodningsregulering	-5.831	-83.936
Overført fra sidste år	667	179
I alt formuebevægelser	-5.164	-83.757
Til disposition	-176.323	248.897
Til rådighed for udlodning	79.277	237.822
Foreslået udlodning	78.597	237.154
Overført til udlodning næste år	680	667
I alt overført til formuen	-255.600	11.075

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.732	3.126
	I alt likvide midler	5.732	3.126
	Kapitalandele		
	Noterede aktier danske selskaber	8.995	7.692
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	803.696	1.268.351
	I alt kapitalandele	812.691	1.276.043
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	340	959
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.816	0
	Aktuelle skatteaktiver	1.392	1.070
	I alt andre aktiver	4.548	2.029
	AKTIVER I ALT	822.971	1.281.198
	PASSIVER		
8	Investorenes formue	819.993	1.276.627
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	75	72
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.903	4.499
	I alt anden gæld	2.978	4.570
	PASSIVER I ALT	822.971	1.281.198

9 Supplerende noter om finansielle instrumenter

10 5 års oversigt

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2022	2021
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	68	0
I alt renteindtægter	68	0
Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	51	48
I alt renteudgifter	51	48
2 Udbytter:		
Noterede aktier fra danske selskaber	35	2.009
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	15.712	27.795
I alt udbytter	15.747	29.803
3 Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.338	33.256
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-169.312	301.087
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	-167.975	334.343
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, aktier	0	92
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	0	92
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	1.200	1.323
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-340	-422
I alt handelsomkostninger	860	901
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	2.791	5.058
Investeringsforvaltning	12.839	20.968
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	15.629	26.026
6 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	528	4.214
I alt skat	528	4.214
7 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	15.764	29.755
Ikke refunderbar udbytteskat	-1.251	-4.511
Kursgevinst til udlodning	84.500	316.146
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-5.831	-83.936
Udlodning overført fra sidste år	667	179
Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-14.572	-19.812
I alt til rådighed for udlodning	79.277	237.822

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8	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

	Investorerne formue 2021	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	771.647	1.065.576
	Overført ved fusion (primo)	295.460	440.013
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-53.210
	Emissioner i perioden	146.533	216.448
	Indløsninger i perioden	-463.152	-725.872
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.019
	Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		83.936
	Overført til udlodning fra sidste år		-179
	Overført til udlodning næste år		667
	Foreslået udlodning		237.154
	Overført fra resultatopgørelsen		11.075
	I alt investorerne formue	750.489	1.276.627

	2022	2021
9	Finansielle instrumenter:	
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,11% 99,95%
	I alt finansielle instrumenter	99,11% 99,95%
	Øvrige aktiver og passiver	0,89% 0,05%
	I alt	100,00% 100,00%

Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%)	Pct.
Microsoft Corp	4,22
Thermo Fisher Scientific INC	2,44
Apple Inc	2,30
Koninklijke DSM NV	2,27
Linde PLC	2,26
HDFC Bank Ltd	2,10
Unilever PLC	2,05
Alcon Inc	2,01
Mastercard Inc	1,99
Boston Scientific Corp	1,91

Noter (i 1.000 kr.)

Note

9 Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
Informationsteknologi	23,65
Sundhedspleje	20,33
Industri	14,52
Finans	12,63
Materialer	6,91
Konsumentvarer	6,85
Forbrugsgoder	6,36
Kommunikationsservices	4,08
Ejendomme	2,61
Forsyning	1,17
Øvrige incl. kontant	0,89
I alt	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

10 5 års oversigt	2022	2021	2020	2019	2018
Netto resultat (1.000 kr.)	-171.160	332.653	-14.440	218.608	-6.159
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	819.993	1.276.627	1.065.576	1.180.459	660.133
Cirkulerende andele (stk.)	7.080.785	7.504.888	7.716.472	7.989.992	5.264.000
Indre værdi pr. andel	115,81	170,11	138,09	147,74	125,41
Udlodning pr. andel	11,10	31,60	2,60	9,20	12,60
Årets afkast i pct.	-16,13	25,51	-0,27	28,64	-0,76
Årets benchmarkafkast i pct.	-13,03	27,44	6,24	29,10	-5,26
Omkostningspct.	1,64	1,69	1,63	1,61	1,63
Sharpe ratio	0,38	0,84	0,66	0,87	0,71
Tracking error	4,34	3,42	2,85	2,61	2,92

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 risikostjerede 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	118,75
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,59
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast	-15,62
Fondskode (ISIN): DK0061146602	Benchmark afkast	-13,03
Startdato for investeringsstrategi 23. august 2019	Sharpe ratio	0,26
Rådgivere: CPH Capital Fondsmæglerselskab A/S, Impax Asset Management Limited, Trillium Asset Management LLC og Formuepleje A/S	Tracking error	4,28
Skattestatus: Akkumulerende	Active Share	79,56

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et underskud på 403 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2022 udgjorde 1.069 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på -15,62 procent, hvilket var markant under afkastforventningen ved aflæggelsen af årsrapporten for 2021. Afkastet på afdelingens benchmark var -13,03 procent, og afdelingens underperformance var således på 2,59 procentpoint.

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

Afdelingen har i løbet af 2022 skiftet rådgivere og derved også ændret betydeligt i aktiestrategien med et skifte over mod selskaber med et større fokus på ESG-forhold. Afdelingen har ligesom det globale aktiemarked været ramt af inflation, pengepolitiske stramninger, geopolitisk uro samt en generel usikkerhed om fremtidige global vækst. Den relative performance blev i starten af året påvirket på aktieselectionen, hvor bl.a. en eksponering mod det

russiske energiselskab Lukoil bidrog negativt. Hertil bidrog også specielt de to aktier indenfor Kommunikations Services, Meta og Comcast. Den relative performance blev kun delvist forbedret i løbet af 2022.

Forventninger til 2023

I 2023 forventes et positivt aktieafkast på omkring 6-8 pct. Hertil forventes der over året en positiv effekt fra afdelingens aktieselection, hvor fokus på selskaber med gode fundamentale forhold, stabil indtjening, kontinuerlig vækst forventes at bidrage positivt til afdelingens relative performance. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

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

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2022	2021
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	101	0
1 Renteudgifter	-29	-167
2 Udbytter	32.518	89.593
I alt renter og udbytter	32.591	89.426
Kursgevinster - og tab		
3 Kapitalandele	-410.292	1.115.887
3 Afledte finansielle instrumenter	-1.129	0
Valutakonti	4.696	-2.550
Øvrige aktiver/passiver	-47	149
4 Handelsomkostninger	-1.303	-1.334
I alt kursgevinster- og tab	-408.074	1.112.151
I alt indtægter	-375.483	1.201.577
5 Administrationsomkostninger	-29.039	-72.278
Resultat før skat	-404.522	1.129.299
6 Skat	1.425	-13.644
Årets nettoresultat	-403.097	1.115.655
I alt overført til formuen	-403.097	1.115.655

Årsregnskab // Afdeling Globale Aktier - Akkumulerende

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	6.222	5.494
	Indestående i andre pengeinstitutter	14	0
	I alt likvide midler	6.236	5.494
	Kapitalandele		
	Noterede aktier danske selskaber	13.116	17.359
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.046.914	3.604.534
	I alt kapitalandele	1.060.030	3.621.893
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	430	2.765
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.161	569
	Aktuelle skatteaktiver	3.469	3.432
	I alt andre aktiver	8.059	6.766
	AKTIVER I ALT	1.074.326	3.634.153
	PASSIVER		
7	Investorerne formue	1.068.736	3.626.892
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	75	76
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.514	7.184
	I alt anden gæld	5.589	7.260
	PASSIVER I ALT	1.074.326	3.634.153
8	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
9	5 års oversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2022	2021
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	101	0
I alt renteindtægter	101	0
Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	29	167
I alt renteudgifter	29	167
2 Udbytter:		
Noterede aktier fra danske selskaber	43	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	32.475	89.593
I alt udbytter	32.518	89.593
3 Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	2.338	25.804
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-412.629	1.090.083
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	-410.292	1.115.887
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, aktier	-1.129	0
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	-1.129	0
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	2.073	2.665
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-770	-1.331
I alt handelsomkostninger	1.303	1.334
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	4.503	10.155
Investeringsforvaltning	24.536	62.123
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	29.039	72.278
6 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	-1.425	13.644
I alt skat	-1.425	13.644

Noter (i 1.000 kr.)

Note

7	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

	Investorerne formue 2021	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	4.766.383	5.329.445
	Emissioner i perioden	544.715	716.372
	Indløsninger i perioden	-2.733.912	-3.539.064
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		4.484
	Overført fra resultatopgørelsen		1.115.655
	I alt investorerne formue	2.577.186	3.626.892

8	Finansielle instrumenter:	2022	2021
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,19%	99,86%
	I alt finansielle instrumenter	99,19%	99,86%
	Øvrige aktiver og passiver	0,81%	0,14%
	I alt	100,00%	100,00%

Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%)	Pct.
Microsoft Corp	4,16
Thermo Fisher Scientific INC	2,58
Linde PLC	2,38
Apple Inc	2,19
Koninklijke DSM NV	2,17
Unilever PLC	2,10
HDFC Bank Ltd	2,09
Mastercard Inc	2,02
Alcon Inc	2,02
Cintas Corp	1,99

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8	Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
	Informationsteknologi	23,46
	Sundhedspleje	20,71
	Industri	14,46
	Finans	12,46
	Konsumentvarer	7,04
	Materialer	6,83
	Forbrugsgoder	6,30
	Kommunikationsservices	4,12
	Ejendomme	2,57
	Forsyning	1,23
	Øvrige incl. kontant	0,81
	I alt	100,00

9	5 års oversigt	2022	2021	2020	2019*
	Netto resultat (1.000 kr.)	-403.097	1.115.655	221.846	26.558
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	1.068.736	3.626.892	5.329.445	658.446
	Cirkulerende andele (stk.)	8.999.931	25.771.857	47.663.825	5.861.724
	Indre værdi pr. andel	118,75	140,73	111,81	112,33
	Årets afkast i pct.	-15,62	25,87	-0,46	12,33
	Årets benchmarkafkast i pct.	-13,03	27,44	6,24	10,53
	Omkostningspct.	1,59	1,58	1,58	0,68
	Sharpe ratio**	0,26	-	-	-
	Tracking error**	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 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	139,78
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,58
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast	-17,69
Fondskode (ISIN): DK0061068624	Benchmark afkast	-13,03
Startdato for investeringsstrategi: 13. september 2018.	Sharpe ratio	0,38
Rådgivere: Impax Asset Management Limited og	Tracking error	7,96
Formuepleje A/S	Active Share	94,33
Skattestatus: Akkumulerende		

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et underskud på 558 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2022 udgjorde 2.324 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på -17,69 procent, hvilket er markant under afkastforventningen ved aflæggelsen af årsrapporten for 2021. Afkastet på afdelingens benchmark var -13,03 procent, og afdelingens underperformance var således på 4,66 procentpoint.

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

Afdelingen har ligesom det globale aktiemarked været ramt af inflation, pengepolitiske stramninger, geopolitisk uro samt en generel usikkerhed om fremtidige global vækst. Den relative performance blev derfor ekstra ramt på grund af porteføljens overvægt af vækstselskaber med fokus på en bæredygtig omstilling. Eksposering indenfor digital infrastruktur var en af de største faktorer til den negative relative performance, hvor forsyningsproblemer inden for bl.a. semikonduktorer trak ned. Også selskaber indenfor vandinfrastruktur- og teknologi samt bæredygtig mad- og landbrug påvirkede performance. På selskabsniveau gjaldt det bl.a. i investeringerne i Royal DSM (Landbrug, Materialer) samt MediaTek (semikonduktorer, IT). Selskaber, der bidrog positivt til den relative performance, var Hubbell (Vedvarende energi) samt Deere (Landbrug, Maskiner), som oplevede stigende efterspørgsel inden for hhv. udvikling af elnet samt landbrugsmaskiner.

Forventninger til 2023

Med en fortsat høj inflation, udsigt til lavere global vækst og usikkerhed om de fremtidige renteniveauer kan 2023 fortsat blive et

udfordrende år for aktier med fokus på bæredygtighed. Dog vurderes de langsigtede fundamentale forhold i forhold til 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 2023 er omkring 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. Afdelingen har de to første mål i EU’s Taksonomi som miljømål i form af 1) modvirkning af klimaændringer og 2) tilpasning af klimaændringer.

For yderligere information vedrørende bæredygtighedsrelaterede oplysninger henvises til den supplerende beretning på side 91.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2022	2021
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	101	0
1 Renteudgifter	-61	-204
2 Udbytter	42.088	42.739
I alt renter og udbytter	42.128	42.536
Kursgevinster - og tab		
3 Kapitalandele	-557.521	628.902
3 Afledte finansielle instrumenter	-539	1.952
Valutakonti	1.932	-71
Øvrige aktiver/passiver	30	90
4 Handelsomkostninger	-847	-1.030
I alt kursgevinster- og tab	-556.945	629.843
I alt indtægter	-514.817	672.379
5 Administrationsomkostninger	-41.026	-39.004
Resultat før skat	-555.843	633.375
6 Skat	-2.298	-3.483
Årets nettoresultat	-558.141	629.892
I alt overført til formuen	-558.141	629.892

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2021	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	18.472	33.043
	I alt likvide midler	18.472	33.043
	Kapitalandele		
	Noterede aktier danske selskaber	97.717	107.318
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.206.878	2.973.334
	I alt kapitalandele	2.304.595	3.080.652
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	1.572	906
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	16.364	2.904
	Aktuelle skatteaktiver	2.138	663
	I alt andre aktiver	20.074	4.473
	AKTIVER I ALT	2.343.142	3.118.168
	PASSIVER		
7	Investorenes formue	2.323.976	3.118.103
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	67	65
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	19.100	0
	I alt anden gæld	19.166	65
	PASSIVER I ALT	2.343.142	3.118.168

8 Supplerende noter om finansielle instrumenter

9 5 års oversigt

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2022	2021
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	101	0
I alt renteindtægter	101	0
Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	61	204
I alt renteudgifter	61	204
2 Udbytter:		
Noterede aktier fra danske selskaber	885	450
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	41.203	42.289
I alt udbytter	42.088	42.739
3 Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	-10.618	-23.327
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-546.903	652.229
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	-557.521	628.902
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, aktier	-539	1.952
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	-539	1.952
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	1.170	1.724
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-323	-694
I alt handelsomkostninger	847	1.030
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	6.183	5.744
Investeringsforvaltning	34.844	33.260
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	41.026	39.004
6 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	2.298	3.483
I alt skat	2.298	3.483

Noter (i 1.000 kr.)

Note

7	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

Investorerne formue 2021	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	1.321.106	1.721.499
Emissioner i perioden	617.761	916.853
Indløsninger i perioden	-102.700	-151.153
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.013
Overført fra resultatopgørelsen		629.892
I alt investorerne formue	1.836.168	3.118.103

8	Finansielle instrumenter:	2022	2021
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,17%	98,80%
	I alt finansielle instrumenter	99,17%	98,80%
	Øvrige aktiver og passiver	0,83%	1,20%
	I alt	100,00%	100,00%

Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%)	Pct.
Linde PLC	4,04
Waste Management Inc	3,81
Agilent Technologies Inc	3,49
Schneider SA Ord	3,11
MG Technologies AG	3,06
Republic Services Inc	3,03
Air Liquide	3,02
ANSYS Inc	2,86
Koninklijke DSM NV	2,70
Pentair PLC	2,62

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8 Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
Industri	37,35
Informationsteknologi	24,14
Materialer	15,77
Sundhedspleje	9,55
Forsyning	7,40
Forbrugsgoder	3,01
Ejendomme	1,94
Øvrige incl. kontant	0,83
I alt	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

9 5 års oversigt	2022	2021	2020	2019	2018*
Netto resultat (1.000 kr.)	-558.141	629.892	289.829	95.625	-34.855
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	2.323.976	3.118.103	1.721.499	655.707	261.698
Cirkulerende andele (stk.)	16.625.875	18.361.675	13.211.061	5.716.761	2.967.388
Indre værdi pr. andel	139,78	169,82	130,31	114,70	88,19
Årets afkast i pct.	-17,69	30,32	13,61	30,06	-11,81
Årets benchmarkafkast i pct.	-13,03	27,44	6,24	29,10	-10,16
Omkostningspct.	1,58	1,58	1,59	1,61	0,51
Sharpe ratio**	0,38	0,92	-	-	-
Tracking error**	7,96	5,51	-	-	-

* Afdelingen har eksisteret siden 14.08.2018. 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, 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	140,85
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,59
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast	-12,88
Fondskode (ISIN): DK0061146529	Afkast benchmark	-13,03
Startdato for investeringsstrategi: 23. august 2019.	Sharpe ratio	0,58
Rådgivere: Impax Asset Management Limited og	Tracking error	6,05
Formuepleje A/S	Active Share	91,93
Skattestatus: Akkumulerende		

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et underskud på 225 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2022 udgjorde 1.732 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på -12,88 procent, hvilket er markant under afkastforventningen ved aflæggelsen af årsrapporten for 2021. Afkastet på afdelingens benchmark i samme periode var -13,03 procent, og afdelingens merperformance var således på 0,15 procentpoint.

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

Afdelingen har ligesom det globale aktiemarked været ramt af inflation, pengepolitiske stramninger, geopolitisk uro samt en generel usikkerhed om fremtidige global vækst. Den relative performance blev negativt påvirket i specielt starten af året pga. stejle rentekurver samt stigende energipriser, som betød et skifte fra vækstaktier til valueaktier, som bl.a. energi, som afdelingen ingen eksponering har imod. Det tabte blev dog indhentet, da investorer i løbet af året grundet frygten for recession begyndte at fokusere mere på selskaber med høj kvalitet og stabil indtjening.

Afdelingens relative performance blev positivt påvirket af undervægt i selskaber inden for kommunikations services og forbrugsgoder samt en mindre eksponering mod mega-cap teknologiselskaberne. På selskabsniveau bidrog Münchenener Rueckversicherung (Forsikring), Vertex Pharmaceuticals

(Bioteknologi) og Boston Scientific (Sundhed) mest til den relative performance, mens selskaber, der havde haft stor medvind under Covid-19 trak ned, herunder bl.a. Evotec (Life Science).

Forventninger til 2023

Med en fortsat høj inflation, udsigt til lavere global vækst og usikkerhed om de fremtidige renteniveauer vil fokus fortsat være på selskaber med stabil indtjening, lave gælds niveauer, der kontinuerligt vækster, og som fortsat kan nyde godt af omstillingen til en mere bæredygtig økonomi. Forventningen er, at disse selskaber vil klare sig bedst igennem en tid med usikkerhed og økonomiske udfordringer. Samlet set forventes det, at afdelingen kan give et afkast på niveau med globale aktiemarkeder, hvor afkastforventningen for 2023 er omkring 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 91.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2022	2021
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	99	0
1 Renteudgifter	-35	-112
2 Udbytter	20.312	12.923
I alt renter og udbytter	20.376	12.811
Kursgevinster - og tab		
3 Kapitalandele	-219.176	356.002
3 Afledte finansielle instrumenter	-684	-552
Valutakonti	2.122	276
Øvrige aktiver/passiver	-30	-2
4 Handelsomkostninger	-1.075	-868
I alt kursgevinster- og tab	-218.843	354.856
I alt indtægter	-198.468	367.667
5 Administrationsomkostninger	-24.539	-22.078
Resultat før skat	-223.006	345.590
6 Skat	-1.928	-1.538
Årets nettoresultat	-224.935	344.052
I alt overført til formuen	-224.935	344.052

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	12.415	20.504
	Indestående i andre pengeinstitutter	21	0
	I alt likvide midler	12.436	20.504
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.718.559	1.656.315
	I alt kapitalandele	1.718.559	1.656.315
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	170	633
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	8.401	1.949
	Aktuelle skatteaktiver	339	63
	I alt andre aktiver	8.910	2.645
	AKTIVER I ALT	1.739.904	1.679.464
	PASSIVER		
7	Investorenes formue	1.732.293	1.679.413
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	53	51
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.559	0
	I alt anden gæld	7.611	51
	PASSIVER I ALT	1.739.904	1.679.464
8	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
9	5 års oversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2022	2021
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	99	0
I alt renteindtægter	99	0
Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	35	112
I alt renteudgifter	35	112
2 Udbytter:		
Noterede aktier fra danske selskaber	31	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	20.282	12.923
I alt udbytter	20.312	12.923
3 Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	-2.816	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-216.360	356.002
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	-219.176	356.002
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, aktier	-684	-552
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	-684	-552
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	1.416	1.180
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-341	-312
I alt handelsomkostninger	1.075	868
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	3.860	3.380
Investeringsforvaltning	20.679	18.698
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	24.539	22.078
6 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	1.928	1.538
I alt skat	1.928	1.538

Noter (i 1.000 kr.)

Note

7	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

	Investorerne formue 2021	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	887.892	1.116.503
	Emissioner i perioden	294.481	425.309
	Indløsninger i perioden	-143.600	-207.052
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		600
	Overført fra resultatopgørelsen		344.052
	I alt investorerne formue	1.038.773	1.679.413

8	Finansielle instrumenter:	2022	2021
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,21%	98,62%
	I alt finansielle instrumenter	99,21%	98,62%
	Øvrige aktiver og passiver	0,79%	1,38%
	I alt	100,00%	100,00%

Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%)	Pct.
Linde PLC	4,72
Microsoft Corp	4,68
Mastercard Inc	4,19
Alcon Inc	3,98
Thermo Fisher Scientific INC	3,97
Boston Scientific Corp	3,94
Koninklijke DSM NV	3,89
Cintas Corp	3,85
Muenchener Rueckversicherung	3,67
IQVIA Holdings Inc	3,63

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8 Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
Sundhedspleje	25,67
Informationsteknologi	25,25
Industri	15,64
Finans	11,68
Materialer	8,60
Konsumentvarer	4,70
Kommunikationsservices	3,20
Ejendomme	2,36
Forbrugsgoder	2,11
Øvrige incl. kontant	0,79
I alt	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

9 5 års oversigt	2022	2021	2020	2019*
Netto resultat (1.000 kr.)	-224.935	344.052	131.964	63.448
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	1.732.293	1.679.413	1.116.503	935.961
Cirkulerende andele (stk.)	12.298.559	10.387.729	8.878.919	8.457.314
Indre værdi pr. andel	140,85	161,67	125,75	110,67
Årets afkast i pct. *	-12,88	28,56	13,63	10,67
Årets benchmarkafkast i pct. *	-13,03	27,44	6,24	10,53
Omkostningspct*	1,59	1,60	1,60	0,67
Sharpe ratio**	0,58	-	-	-
Tracking error**	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 investerer globalt i obligationer, der er udstedt af stater, virksomheder og realkreditinstitutter og lignende. Afdelingen kan også investere i instrumenter, der har samme karakteristika som obligationer. Afdelingen investerer både i den udviklede del af verden og i emerging markets-lande. Obligationerne skal på investeringstidspunktet have en gennemsnitlig kreditkvalitet svarende til investment grade. Størstedelen af afdelingens valutapositioner er afdækket til kroner eller euro, så valutarisiko i afdelingen er begrænset. Valutarisici styres dog aktivt, og udsving i valutakurserne kan derfor påvirke afkastet. Afdelingen kan anvende forskellige typer af finansielle instrumenter.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	89,58
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	0,78
Benchmark: 50 % Nordea Constant Maturity Index 2y og 50 % Nordea Constant Maturity Index 3y	Afkast	-9,64
Fondskode (ISIN): DK0060632925	Benchmark afkast	-6,36
Startdato for investeringsstrategi: 7. april 2015	Sharpe Ratio	-0,37
Rådgivere: Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S og Formuepleje A/S	Tracking error	3,23
Skattestatus: Udloddende		

Udlodning

Der er for 2022 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 underskud på 13,6 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2022 udgjorde 77,4 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på -9,64 procent, hvilket er under afkastforventningen ved aflæggelsen af årsrapporten for 2021. Afkastet på afdelingens benchmark var -6,36 procent, og afdelingens underperformance var således på 3,28 procentpoint.

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

Helårsafkastet dækker over en markant volatilitet. Gennem hele året er renterne steget som følge af de pengepolitiske stramninger fra ECB, hvilket også har været medvirkende til stigende lange renter. Herudover oplevede både konverterbare realkreditobligationer og de kortere variabelt forrentede realkreditobligationer markante udsving og udvidelser af deres

rentespænd. Det var især gældende i årets 3 første kvartaler, mens 4. kvartal bød på indsnævring i rentespændet, som således endte tæt på udgangspunktet i begyndelsen af 2022. Årets samlede afkast har derfor primært været drevet af rentestigningerne, der har ramt alle obligationstyper.

Forventninger til 2023

Obligationssporteføljens renteeksponering omkring benchmark afspejler en meget forhøjet usikkerhed omkring det fremtidige renteniveau. En illustration af dette er, at renteniveauet må forventes påvirket af faktorer, der ikke er traditionelt økonomiske, såsom covid-pandemien og krigen i Ukraine, der alle er vanskeligt forudsigelige. Danske realkreditobligationer ser fortsat billige ud relativt til øvrige AAA-produkter i den vestlige verden. Derfor forventes det, at der vil ske rentespændsindsnævring på både konverterbare realkreditobligationer og variabelt forrentede realkreditobligationer. Førstnævnte understøttet af fortsatte opkøb fra de danske boligejere. For det kommende år forventes et afkast på 1-2 procent.

Bæredygtighed

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

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2022	2021
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	3.250	4.271
1 Renteudgifter	-358	-267
I alt renter og udbytter	2.893	4.004
Kursgevinster - og tab		
2 Obligationer	-21.520	-3.660
2 Afledte finansielle instrumenter	6.163	-1.556
Valutakonti	-319	-405
Øvrige aktiver/passiver	0	-123
I alt kursgevinster- og tab	-15.676	-5.745
3 Andre indtægter	0	2
I alt indtægter	-12.784	-1.739
4 Administrationsomkostninger	-857	-1.095
Årets nettoresultat	-13.641	-2.834
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Udlodningsregulering	5.181	-19
Overført fra sidste år	0	75
I alt formuebevægelser	5.181	56
Til disposition	-8.460	-2.778
5 Til rådighed for udlodning	-4.040	0
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	-4.040	0
I alt overført til formuen	-4.420	-2.778

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.267	2.576
	I alt likvide midler	5.267	2.576
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	72.574	108.599
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	44.723
	I alt obligationer	72.574	153.322
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	5.374	229
	I alt afledte finansielle instrumenter	5.374	229
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	564	1.177
	I alt andre aktiver	564	1.177
	AKTIVER I ALT	83.778	157.304
	PASSIVER		
6	Investorerne formue	77.382	156.136
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	1.127
	I alt afledte finansielle instrumenter	0	1.127
	Anden gæld		
	Gæld til andre pengeinstitutter (marginkonti)	6.354	0
	Skyldige omkostninger	42	41
	I alt anden gæld	6.396	41
	PASSIVER I ALT	83.778	157.304
7	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
8	Sikkerhedsstillelser ved afledte finansielle kontrakter		
9	Underliggende eksponering ved afledte finansielle kontrakter		
10	5 års oversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2022	2021
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	7	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.876	2.030
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.366	2.241
I alt renteindtægter	3.250	4.271
Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	15	30
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	343	237
I alt renteudgifter	358	267
2 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-17.730	-4.939
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-3.790	1.279
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	-21.520	-3.660
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	9.648	545
Afledte finansielle instrumenter, valuta	-3.485	-2.101
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	6.163	-1.556
3 Andre indtægter		
Modtagne consent fees	0	2
I alt andre indtægter	0	2
4 Administrationsomkostninger:		
Administration	528	616
Investeringsforvaltning	329	480
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	857	1.095
5 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	2.893	4.006
Kursgevinst til udlodning	-12.113	-2.997
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	5.181	-19
Udlodning overført fra sidste år	0	75
Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-630	-1.080
Adm. omkostninger der ikke modregnes i udlodning	630	15
I alt til rådighed for udlodning	-4.040	0

Noter (i 1.000 kr.)

Note

6	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

	Investorerne formue 2021	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	150.978	155.641
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-3.614
	Emissioner i perioden	20.510	20.798
	Indløsninger i perioden	-14.000	-13.916
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		61
	Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		19
	Overført til udlodning fra sidste år		-75
	Overført til udlodning næste år		0
	Foreslået udlodning		0
	Overført fra resultatopgørelsen		-2.778
	I alt investorerne formue	157.487	156.136

7	Finansielle instrumenter:	2022	2021
	Børsnoterede finansielle instrumenter	93,79%	98,20%
	Øvrige finansielle instrumenter	6,94%	-0,58%
	I alt finansielle instrumenter	100,73%	97,62%
	Øvrige aktiver og passiver	-0,73%	2,38%
	I alt	100,00%	100,00%

Afdelingens obligationseksposering opdelt på udstedere i % af investorerne formue	Pct.
Nordea Realkredit	22,54
Jyske Realkredit	22,49
Nykredit / Totalkredit	22,44
Statsobligationer (DK)	11,05
Realkredit Danmark	10,60
DLR Kredit	4,66
I alt	93,79

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2022	2021			
8 Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:					
Markedsværdi af valutaterminsforretninger	0	108			
Markedsværdi af renteswaps	5.374	-1.006			
Markedsværdi af modtaget/stillet (+/-) collateral i form af:					
Likvider (EUR) Nordea Bank Abp	6.354	-1.901			
9 Underliggende eksponering (køber +/- sælger -) ved valutaterminsforretninger:					
<i>Modpart Jyske Bank A/S:</i>					
DKK - løbetid 0-3 måneder	0	33.888			
USD - løbetid 0-3 måneder	0	-29.595			
GBP - løbetid 0-3 måneder	0	-4.208			
Underliggende eksponering ved renteswaps:					
<i>Modpart Nordea Bank Abp:</i>					
DKK - modtager variabel rente og betaler fast rente - udløb 3-10 år	0	3.000			
EUR - modtager variabel rente og betaler fast rente - udløb 3-10 år	0	4.463			
EUR - modtager variabel rente og betaler fast rente - udløb over 10 år	18.591	33.469			
10 5 års oversigt	2022	2021	2020	2019	2018
Netto resultat (1.000 kr.)	-13.641	-2.834	2.363	8.861	-4.636
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	77.382	156.136	155.641	196.255	358.852
Cirkulerende andele (stk.)	863.873	1.574.873	1.509.777	1.909.301	3.598.475
Indre værdi pr. andel	89,58	99,14	103,09	102,79	99,72
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	2,20	1,50	0,20
Årets afkast i pct.	-9,64	-1,71	1,77	3,28	-1,18
Årets benchmarkafkast i pct.	-6,36	-2,67	0,59	0,49	0,27
Omkostningspct.	0,78	0,68	0,59	0,51	0,52
Sharpe ratio	-0,37	0,37	0,80	1,13	0,79
Tracking error	3,23	2,76	2,75	1,65	1,49

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	85,50
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,24
Benchmark: ICE BofAML Global High Yield Index (DKK)	Afkast	-10,62
EUR hedged	Benchmark afkast	-13,62
Fondskode (ISIN): DK0016108640	Sharpe Ratio	0,07
Startdato for investeringsstrategi: 15. august 2001	Tracking error	6,26
Rådgivere: Formuepleje A/S og Absalon Corporate Credit A/S		
Skattestatus: Udloddende		

Udlodning

Der er for 2022 foreslået udbytter svarende til 1,70 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 underskud på 31,7 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2022 udgjorde 240 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på -10,62 procent, hvilket er markant under afkastforventningen ved aflæggelsen af årsrapporten for 2021. Afkastet på afdelingens benchmark var -13,62 procent, og afdelingens merperformance var således på 3,00 procentpoint.

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

Afdelingens performance skyldes i høj grad et fokus på høj kreditkvalitet og en minimering af konkursrisiko, som betød et mindre negativt afkast end benchmark. Herudover bidrog en overvægt indenfor råvarer, energi- og transportsektoren positivt til den relative performance på grund af den stigende inflation. Afdelingen var desuden undervægtet i kinesiske og russiske high

yield obligationer samt højt prissatte sektorer i USA. Afdelingens performance i 2022 er derfor i høj grad kendetegnet ved at have undgået ”taberne”.

Forventninger til 2023

I 2023 forventes en generelt stigende konkurs rate i forhold til det lave niveau i 2022, hvor også bankernes lånevillighed forventes at aftage. Der er dog stor usikkerhed om, hvor højt konkursaktiviteten kommer op i løbet af 2023, da mange virksomheder har nedbragt gælden og vurderes til at være rimelig robuste til at klare vækstafmatning. Fokus vil fortsat være på virksomheder med høj kreditkvalitet samt at undgå konkursvirksomheder. En udvidelse i kreditspændende samt en mindre hård vækststopbremsning kan dog betyde, at risikoen i portefølje vil blive øget i løbet af 2023. Der forventes et afkast på 2-5 procent i 2023. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

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

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2022	2021
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	19.006	22.033
1 Renteudgifter	-10	-63
I alt renter og udbytter	18.996	21.970
Kursgevinster - og tab		
2 Obligationer	-33.390	23.809
2 Afledte finansielle instrumenter	-11.735	-14.460
Valutakonti	-2.396	-654
Øvrige aktiver/passiver	-2	-1.021
3 Handelsomkostninger	-5	-18
I alt kursgevinster- og tab	-47.528	7.656
4 Andre indtægter	43	68
I alt indtægter	-28.489	29.694
5 Administrationsomkostninger	-3.183	-4.172
Årets nettoresultat	-31.672	25.521
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Udlodningsregulering	787	-2.609
Overført fra sidste år	143	375
I alt formuebevægelser	930	-2.234
Til disposition	-30.742	23.287
6 Til rådighed for udlodning	4.927	20.342
Foreslået udlodning	4.768	20.199
Overført til udlodning næste år	-884	143
I alt overført til formuen	-34.625	2.945

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	28.138	22.132
	Indestående i andre pengeinstitutter	20	0
	I alt likvide midler	28.158	22.132
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	9.229	24.444
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	202.205	270.187
	I alt obligationer	211.434	294.631
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	474	773
	I alt afledte finansielle instrumenter	474	773
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	3.929	4.938
	I alt andre aktiver	3.929	4.938
	AKTIVER I ALT	243.996	322.475
	PASSIVER		
7	Investorerne formue	239.796	322.427
	Anden gæld		
	Gæld til depotselskab (marginonti)	4.150	0
	Skyldige omkostninger	50	48
	I alt anden gæld	4.200	48
	PASSIVER I ALT	243.996	322.475
8	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
9	Sikkerhedsstillelser ved afledte finansielle kontrakter		
10	Underliggende eksponering ved afledte finansielle kontrakter		
11	5 års oversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2022	2021
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	96	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	937	1.049
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	17.973	20.984
I alt renteindtægter	19.006	22.033
Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	10	63
I alt renteudgifter	10	63
2 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-1.484	1.504
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-31.906	22.305
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	-33.390	23.809
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	0	108
Afledte finansielle instrumenter, valuta	-11.735	-14.568
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	-11.735	-14.460
3 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	7	21
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-2	-2
I alt handelsomkostninger	5	18
4 Andre indtægter		
Modtagne consent fees	43	68
I alt andre indtægter	43	68
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	873	1.028
Investeringsforvaltning	2.310	3.144
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	3.183	4.172
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	19.039	22.038
Ikke refunderbar udbytteskat	-2	0
Kursgevinst til udlodning	-12.009	4.368
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	787	-2.609
Udlodning overført fra sidste år	143	375
Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-3.031	-3.829
Adm. omkostninger der ikke modregnes i udlodning	0	0
I alt til rådighed for udlodning	4.927	20.342

Noter (i 1.000 kr.)

Note

7	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

Investorerne formue 2021	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	386.597	385.835
Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-16.569
Emissioner i perioden	3.207	3.231
Indløsninger i perioden	-74.200	-75.920
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		328
Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		2.609
Overført til udlodning fra sidste år		-375
Overført til udlodning næste år		143
Foreslået udlodning		20.199
Overført fra resultatopgørelsen		2.945
I alt investorerne formue	315.604	322.427

	2022	2021
8 Finansielle instrumenter:		
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,17%	91,38%
Øvrige finansielle instrumenter	0,20%	0,24%
I alt finansielle instrumenter	88,37%	91,62%
Øvrige aktiver og passiver	11,63%	8,38%
I alt	100,00%	100,00%

Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%)	Udsteder	Pct.
FRIDPT 6.2 04/14/52	FREEPORT INDONESIA PT	2,56
LGEN 5 5/8 PERP	LEGAL & GENERAL GROUP	2,41
APA 7 3/8 08/15/47	Apache Corp	2,34
SCOR 5 1/4 PERP	SCOR SE	2,24
SHLFDI 8 1/4 02/15/25	SHELF DRILL HOLD LTD	2,03
ROCKIE 7 1/2 07/15/38	ROCKIES EXPRESS PIPELINE	2,02
ASRNED 7 12/07/43	ASR NEDERLAND NV	2,01
SOCGEN 6 3/4 PERP	Societe Generale SA	1,96
GM 6 3/4 04/01/46	General Motors Co	1,90
ACAFP 4 3/4 PERP	Credit Agricole SA	1,87

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8	Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
	Finans	31,24
	Energi	18,32
	Materialer	11,31
	Industri	10,24
	Forbrugsgoder	7,48
	Kommunikation	4,47
	Konsumentvarer	3,51
	Diversificeret	0,84
	Teknologi	0,75
	Øvrige incl. kontant	11,83
	I alt	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

9	Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	2022	2021
	Markedsværdi af valutaterminsforretninger	474	773
	Markedsværdi af modtaget/stillet (+/-) collateral i form af:		
	Likvider (DKK) Danske Bank A/S	4.150	0

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

Modpart Danske Bank A/S:

DKK - løbetid 0-3 måneder	142.202	200.849
USD - løbetid 0-3 måneder	-142.144	-200.132

Modpart Nordea Bank Abp:

DKK - løbetid 0-3 måneder	17.625	20.944
GBP - løbetid 0-3 måneder	-17.602	-21.039

11	5 års oversigt	2022	2021	2020	2019	2018
	Netto resultat (1.000 kr.)	-31.672	25.521	14.905	56.609	-43.820
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	239.796	322.427	385.835	470.553	578.439
	Cirkulerende andele (stk.)	2.804.557	3.156.038	3.865.971	4.943.473	6.604.180
	Indre værdi pr. andel	85,50	102,16	99,80	95,19	87,59
	Udlodning pr. andel	1,70	6,40	4,80	0,00	1,70
	Årets afkast i pct.	-10,62	7,29	4,84	10,67	-6,78
	Årets benchmarkafkast i pct.	-13,62	2,24	4,79	10,88	-4,82
	Omkostningspct.	1,24	1,20	1,15	1,13	1,14
	Sharpe ratio	0,07	0,45	0,55	0,66	0,28
	Tracking error	6,26	5,65	5,79	2,92	2,99

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	82,33
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,30
Benchmark: JP Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified DKK hedged.	Afkast	-13,75
	Benchmark afkast	-14,45
Fondskode (ISIN): DK0060632842	Sharpe ratio	-0,05
Startdato for investeringsstrategi: 15. maj 2015	Tracking error	5,54
Rådgivere: Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S og Formuepleje A/S		
Skattestatus: Udloddende		

Udlodning

Der er for 2022 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 underskud på 28,5 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2022 udgjorde 141 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på -13,75 procent, hvilket er markant under afkastforventningen ved aflæggelsen af årsrapporten for 2021. Afkastet på afdelingens benchmark var -14,45 procent, og afdelingens merperformance var således på 0,70 procentpoint.

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

EM Virksomhedsobligationer var på mange måder godt rustet til de fleste af de begivenheder, som fandt sted i 2022. Strategien har fokus på finansielt stærke High Yield selskaber, som typisk har klaret sig godt i rentestigningsmiljøer med høj vækst. Strategien blev ramt af en mindre overvægt i Ukraine, men nød godt af at være markant undervægtet dyre russiske virksomhedsobligationer, hvilket i kombination med en overvægt i energisektoren, afdæmpede de værste stød fra krigen i Ukraine.

Krigen pustede dog til inflationsgløderne og forværrede vækstudsigterne. Covid-nedlukninger i Kina forstærkede vækstafmatningen, og forværrede likviditetskrisen i den kinesiske ejendomssektor med en byge af konkurser til følge. Trods en undervægt til Kina og få betalingsstandsninger var det negative afkastbidrag fra fondens kinesiske obligationer væsentlig

Risikoappetitten efter Emerging Markets-aktiver faldt voldsomt i løbet af 2022, og rentespændet til statsobligationer er steget med ca. 75 basispunkter, resulterende i et negativt afkast på ca. 14

procent. Investorer trak penge ud af både aktiv- og passivforvaltede fonde, og derved blev forvaltere nødsaget til at tvangssælge obligationer fra selv stærke virksomheder på meget lave niveauer. Det ramte specielt de mindre obligationsserier i afdelingen. En høj sektor- og geografisk diversifikation gjorde dog, at der kunne eksekveres i et faldende marked. God kreditudvælgelse i Kina, positive kreditudviklinger i oliesektoren og fra eksporterende virksomheder i eks. Tyrkiet har holdt konkurniveauet i skak. Afdelingen kommer således ud af 2022 med afkast en anelse bedre end benchmark.

Forventninger til 2023

Det aftagende pres på renterne og relativt høje kreditspænd har medført, at investorer sidst på året er vendt tilbage til Emerging Markets. Det betyder også, at afdelingen har kunnet positionere sig til et 2023, som forventeligt vil byde på både udfordringer og muligheder. Det høje renteniveau og lavere økonomiske aktivitet vil moderat øge antallet af konkurser udenfor Kina i 2023.

Porteføljen vil have fokus på lange obligationer fra finansielt stærke selskaber fremfor høje effektive renter fra svage selskaber. I Kina forventes, at stimuli og genåbning vil reducere likviditetspresset og understøtte kinesiske virksomheder. Der ses fortsat positivt på den globale energisektor, hvor gælden fortsætter med at falde, mens den cykliske risiko i porteføljen vil blive nedtonet.

Porteføljen går 2023 i møde med en neutral rentefølsomhed, en relativt høj finansiell kvalitet og en stor diversifikation med et øget fokus på virksomhedernes tilgang til bæredygtighed. Den høje effektive rente på porteføljen kan modstå selv en moderat stigning i konkurniveauet og samtidig levere attraktive afkast i 2023. Der forventes derfor et afkast på 2-5 procent i 2023. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

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

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2022	2021
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	12.002	13.223
1 Renteudgifter	-22	-38
I alt renter og udbytter	11.979	13.185
Kursgevinster - og tab		
2 Obligationer	-23.655	6.859
2 Afledte finansielle instrumenter	-12.514	-12.394
Valutakonti	-2.779	-1.496
Øvrige aktiver/passiver	2	-394
3 Handelsomkostninger	-20	-16
I alt kursgevinster- og tab	-38.967	-7.442
4 Andre indtægter	605	440
I alt indtægter	-26.383	6.182
5 Administrationsomkostninger	-2.151	-2.791
Årets nettoresultat	-28.534	3.392
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Udlodningsregulering	1.744	88
Overført fra sidste år	-611	67
I alt formuebevægelser	1.133	155
Til disposition	-27.401	3.546
6 Til rådighed for udlodning	-4.622	-611
Foreslået udlodning	0	0
Overført til udlodning næste år	-4.622	-910
I alt overført til formuen	-22.779	4.456

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	25.749	9.667
	Indestående i andre pengeinstitutter	15	0
	I alt likvide midler	25.764	9.667
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	114.978	199.844
	I alt obligationer	114.978	199.844
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	382	1.031
	I alt afledte finansielle instrumenter	382	1.031
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	1.954	3.428
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	46	0
	I alt andre aktiver	2.000	3.428
	AKTIVER I ALT	143.124	213.971
	PASSIVER		
7	Investorerne formue	140.978	212.880
	Anden gæld		
	Gæld til depotselskab (marginkonti)	2.100	0
	Skyldige omkostninger	46	45
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.047
	I alt anden gæld	2.146	1.091
	PASSIVER I ALT	143.124	213.971
8	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
9	Sikkerhedsstillelser ved afledte finansielle kontrakter		
10	Underliggende eksponering ved afledte finansielle kontrakter		
11	5 års oversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2022	2021
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	116	0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	11.886	13.223
I alt renteindtægter	12.002	13.223
Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	22	38
I alt renteudgifter	22	38
2 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-23.655	6.859
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	-23.655	6.859
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	1.489	572
Afledte finansielle instrumenter, valuta	-14.003	-12.967
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	-12.514	-12.394
3 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	29	43
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-9	-26
I alt handelsomkostninger	20	16
4 Andre indtægter		
Modtagne consent fees	605	440
I alt andre indtægter	605	440
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	658	765
Investeringsforvaltning	1.494	2.025
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	2.151	2.791
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	12.584	13.624
Kursgevinst til udlodning	-18.339	-14.390
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.744	88
Udlodning overført fra sidste år	-611	67
Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-1.853	-2.809
Adm. omkostninger der ikke modregnes i udlodning	1.853	2.809
I alt til rådighed for udlodning	-4.622	-611

Noter (i 1.000 kr.)

Note

7	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

Investorerne formue 2021	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	198.299	211.110
Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-28.093
Emissioner i perioden	37.438	38.791
Indløsninger i perioden	-12.700	-12.544
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		225
Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		-88
Overført til udlodning fra sidste år		-67
Overført til udlodning næste år		-910
Foreslået udlodning		0
Overført fra resultatopgørelsen		4.456
I alt investorerne formue	223.036	212.880

	2022	2021
8 Finansielle instrumenter:		
Børsnoterede finansielle instrumenter	81,56%	93,88%
Øvrige finansielle instrumenter	0,27%	0,48%
I alt finansielle instrumenter	81,83%	94,36%
Øvrige aktiver og passiver	18,17%	5,64%
I alt	100,00%	100,00%

Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%)	Udsteder	Pct.
CSNABZ 4 5/8 06/10/31	CSN RESOURCES SA	1,97
MEXCAT 5 1/2 10/31/46	MEXICO CITY ARPT TRUST	1,91
ZHONAN 3 1/2 03/08/26	ZHONGAN ONLINE P&C INSUR	1,45
DELMPM 3 3/4 12/09/24	DEL MONTE PACIFIC LTD	1,43
GENLLN 9 1/4 10/14/25	GENEL ENERGY NO 5 LTD	1,41
AGRO 6 09/21/27	ADECOAGRO SA	1,40
ECOPET 5 7/8 05/28/45	ECOPETROL SA	1,37
ACIAIR 6 7/8 11/29/34	ACI AIRPORT SUDAMERICA S	1,30
SUZANO 7 03/16/47	Suzano Austria GMBH	1,27
AEROAR 8 1/2 08/01/31	AEROPUERTOS ARGENT 2000	1,25

Noter (i 1.000 kr.)

Note

Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
Energi	21,49
Materialer	12,90
Konsumentvarer	12,37
Industri	9,25
Finans	9,14
Forbrugsgoder	7,66
Kommunikation	3,86
Forsyning	3,44
Stat	1,44
Øvrige incl. kontant	18,44
I alt	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

9 Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	2022	2021
Markedsværdi af valutaterminsforretninger	382	797
Markedsværdi af futures	0	234

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

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

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

Modpart Danske Bank A/S:

DKK - løbetid 0-3 måneder	118.535	192.460
USD - løbetid 0-3 måneder	-118.453	-191.793

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

Modpart Nordea Bank Abp:

Europæiske rente futures - løbetid 0-3 måneder	0	-29.730
Amerikanske rente futures - løbetid 0-3 måneder	0	-6.446

11 5 års oversigt	2022	2021	2020	2019	2018
Netto resultat (1.000 kr.)	-28.534	3.392	5.221	20.537	-10.000
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	140.978	212.880	211.110	241.692	210.707
Cirkulerende andele (stk.)	1.712.364	2.230.364	1.982.989	2.334.353	2.237.814
Indre værdi pr. andel	82,33	95,45	106,46	103,54	94,16
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	13,00	1,20	0,00
Årets afkast i pct.	-13,75	1,77	4,01	9,99	-4,10
Årets benchmarkafkast i pct.	-14,45	0,10	5,51	9,96	-4,55
Omkostningspct.	1,30	1,24	1,19	1,17	1,19
Sharpe ratio	-0,05	0,37	0,60	0,90	0,58
Tracking error	5,54	5,15	5,09	2,82	4,39

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	127,98
Basisvaluta: DKK	Seneste High Water Mark (ult. december 2021)	141,83
Benchmark: Intet benchmark	Omkostningsprocent	0,59
Fondskode (ISIN): DK0060455962	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar	0,85
Startdato for investeringsstrategi: 11. oktober 2013	Resultathonorar for 2022 i pct.	-0,26
Rådgiver: Formuepleje A/S	Afkast	-9,68
Skattestatus: Akkumulerende	Sharpe ratio	0,14

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et underskud på 96,8 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2022 udgjorde 984 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast i regnskabsåret på -9,68 procent, hvilket er markant under afkastforventningen ved aflæggelsen af årsrapporten for 2021. Et indeks med samme risikoprofil som afdelingen, det vil sige lav risiko, har i regnskabsperioden givet et afkast på -11,42 procent.

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

2022 var et usædvanligt investeringsår hvor langt de fleste aktivklasser leverede negative afkast, og skiller sig ud, da både danske og globale obligationer er faldet lige så meget som aktier. For Mix Low gælder det at både aktier, kreditobligationer og realkreditobligationer leverede betydelige negative afkast i 2022. Dermed var den diversifikationseffekt, som normalt er til stede i porteføljen, kraftigt udfordret.

Den relative performance i forhold til lav risikoindeks kan i høj grad forklares ved bidraget fra merperformance i kreditporteføljen og i mindre grad realkreditporteføljen. Aktieudvælgelsen bidrog negativt mens den taktiske allokering til aktier har bidraget positivt til den relative performance. For yderligere bemærkninger hertil henvises

der til afdelingsberetningen for bl.a. Formuepleje LimiTTEllus, Formuepleje EM Virksomhedsobligationer og Formuepleje Global High Yield.

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 2023

På trods af en række usikre faktorer som inflationsbekæmpelse fra centralbanker og geopolitiske forhold som krig og spændinger vurderes udsigterne for 2023 at være positive. Alle tre aktivklasser, hvor afdelingen er investeret – aktier, virksomhedsobligationer og realkreditobligationer forventes at levere positive bidrag til afkastet. Samlet set forventes et afkast på 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.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2022	2021
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	8.946	5.540
1 Renteudgifter	-933	-490
2 Udbytter	0	6.634
I alt renter og udbytter	8.013	11.685
Kursgevinster - og tab		
3 Obligationer	-86.539	-17.004
3 Kapitalandele	-63.463	66.136
3 Afledte finansielle instrumenter	50.908	2.608
Valutakonti	61	50
Øvrige aktiver/passiver	-2	-2
4 Handelsomkostninger	-42	-16
I alt kursgevinster- og tab	-99.076	51.773
I alt indtægter	-91.063	63.458
5 Administrationsomkostninger	-5.704	-11.557
Resultat før skat	-96.767	51.901
6 Skat	-1	0
Årets nettoresultat	-96.769	51.901
I alt overført til formuen	-96.769	51.901

Balance (i 1.000 kr.)			
Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	22.279	9.674
	Indestående i andre pengeinstitutter	0	4.090
	I alt likvide midler	22.279	13.764
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	574.978	407.950
	I alt obligationer	574.978	407.950
	Kapitalandele		
	Inv.beviser i andre danske UCITS	225.786	329.011
	Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	155.813	183.504
	I alt kapitalandele	381.599	512.515
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	13.713	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	13.713	0
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	5.291	1.583
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.855
	Aktuelle skatteaktiver	12	18
	I alt andre aktiver	5.303	4.456
	AKTIVER I ALT	997.872	938.685
	PASSIVER		
7	Investorerens formue	984.227	934.608
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	4.037
	I alt afledte finansielle instrumenter	0	4.037
	Anden gæld		
	Gæld til depotselskab (marginkonti)	13.600	0
	Skyldige omkostninger	45	40
	I alt anden gæld	13.645	40
	PASSIVER I ALT	997.872	938.685
8	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
9	Sikkerhedsstillelser ved afledte finansielle kontrakter		
10	Underliggende eksponering ved afledte finansielle kontrakter		
11	5 års oversigt		
12	Note om sammenlagte afdelinger		

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2022	2021
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	121	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	8.825	5.540
I alt renteindtægter	8.946	5.540
Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	119	101
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	814	389
I alt renteudgifter	933	490
2 Udbytter:		
Inv.beviser i andre danske UCITS	0	6.370
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	0	265
I alt udbytter	0	6.634
3 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-86.539	-17.004
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	-86.539	-17.004
Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	0	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	0
Inv.beviser i andre danske UCITS	-41.304	59.160
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	-22.159	6.976
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	-63.463	66.136
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	50.908	2.608
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	50.908	2.608
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	54	28
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-12	-12
I alt handelsomkostninger	42	16
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	2.378	2.228
Investeringsforvaltning	3.326	9.329
- heraf resultatafhængigt honorar	-2.492	6.164
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	5.704	11.557
6 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	1	0
I alt skat	1	0

Noter (i 1.000 kr.)

Note

	Cirk. beviser	Formueværdi
7 Investorerne formue 2022		
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
Investorerne formue 2021	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	627.089	837.183
Emissioner i perioden	81.500	113.312
Indløsninger i perioden	-49.000	-68.189
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		402
Overført fra resultatopgørelsen		51.901
I alt investorerne formue	659.589	934.608
8 Finansielle instrumenter:	2022	2021
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,19%	98,49%
Øvrige finansielle instrumenter	1,39%	-0,43%
I alt finansielle instrumenter	98,58%	98,05%
Øvrige aktiver og passiver	1,42%	1,95%
I alt	100,00%	100,00%
Aktivfordeling i % af investorerne formue		Pct.
Aktiebaserede investeringsforeninger		20,73
I alt aktiebaserede investeringer		20,73
Obligationsbaserede investeringsforeninger		18,04
Obligationer - realkredit		58,42
I alt obligationsbaserede investeringer		76,46
I alt		97,19

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8	Specifikation af investeringsforeningsbeviser	Pct.
	<i>Danske obligationsbaserede inv.beviser</i>	
	Formuepleje EM Virksomhedsobligationer	3,39
	I alt danske obligationsbaserede inv.beviser	3,39
	<i>Danske aktiebaserede inv.beviser</i>	
	Formuepleje LimitTellus	15,59
	Formuepleje Globale Aktier Akk.	3,96
	I alt danske aktiebaserede inv.beviser	19,55
	<i>Udenlandske obligationsbaserede inv.beviser</i>	
	Absalon - EM Corporate Debt I	3,86
	Absalon - Global High Yield I	10,79
	I alt udenlandske obligationsbaserede inv.beviser	14,65
	<i>Udenlandske aktiebaserede inv.beviser</i>	
	iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	1,18
	I alt udenlandske aktiebaserede inv.beviser	1,18
	I alt investeringsforeningsbeviser andel af formue	38,77

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

9	Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	2022	2021
	Markedsværdi af futures	365	-1.028
	Markedsværdi af renteswaps	13.348	-3.009
	Markedsværdi af modtaget/stillet (+/-) collateral i form af:		
	Likvider (DKK) Danske Bank A/S	13.600	-3.200
	Likvider (DKK) Nordea Bank Abp	0	-4.090
10	Underliggende eksponering ved futures (lang+ / kort -):		
	<i>Modpart Danske Bank A/S:</i>		
	Amerikanske aktie futures - løbetid 0-3 måneder	-8.382	0
	Amerikanske rente futures - løbetid 0-3 måneder	0	-96.423
	Underliggende eksponering ved renteswaps:		
	<i>Modpart Danske Bank A/S:</i>		
	DKK - modtager variabel rente og betaler fast rente - udløb over 10 år	50.000	75.000

Noter (i 1.000 kr.)

11	5 års oversigt	2022	2021	2020	2019	2018
	Netto resultat (1.000 kr.)	-96.769	51.901	3.298	59.646	-10.958
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	984.227	934.608	837.183	866.282	529.126
	Cirkulerende andele (stk.)	7.690.454	6.595.890	6.270.890	6.568.890	4.414.978
	Indre værdi pr. andel	127,98	141,70	133,50	131,88	119,85
	Årets afkast i pct.	-9,68	6,14	1,23	10,04	-1,67
	Omkostningspct.	0,59	1,28	0,67	1,23	0,90
	Omkostningspct. ekskl. resultathonorar	0,85	0,60	0,59	0,60	0,64
	Sharpe ratio	0,14	0,60	0,64	1,01	0,77

12 Note om sammenlagte afdelinger (i 1.000 kr.)

Periodeopgørelse 01.01.2022 - 24.06.2022

Ophørt afdeling: Investeringsforeningen Formuepleje PensionPlanner Stabil

Baggrund: Baggrunden for fusionen er, at det ikke vurderes at vækstpotalet i den Ophørende Afdeling er stort. Antallet af investorer i den Ophørende Afdeling forventes fortsat at falde, såfremt afdelingen ikke fusioneres. Fusionen forventes at medføre, at investorerne bliver en del af en større og voksende afdeling.

Renter og udbytter	87
Kursgevinster og -tab	-6.938
Administrationsomkostninger	-564
Periodens nettoresultat	-7.415

Investorerne formue (primo)	54.841
Emissioner i perioden	2.776
Indløsninger i perioden	-11.867
Nettoemis. tillæg og indløsningsfradrag	41
Periodens nettoresultat	-7.415
Investorerne formue på sammenlægningstidspunktet	38.376

De overtagne aktiver var sammensat således:

Likvide midler	-751
Obligationer	14.075
Kapitalandele	18.150
Andre aktiver	7.079
Aktiver i alt	38.552
Anden gæld	176
Nettoaktiver (NAV)	38.376

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	240,82
Basisvaluta: DKK	Seneste High Water Mark (ult. juli 2022)	252,14
Benchmark: Intet benchmark	Omkostningsprocent	1,52
Fondskode (ISIN): DK0060182897	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar	1,34
Startdato for investeringsstrategi: 19. juni 2009	Resultathonorar for 2022 i pct.	0,18
Rådgiver: Formuepleje A/S	Afkast	-15,36
Skattestatus: Akkumulerende	Sharpe Ratio	0,28

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et underskud på 72,0 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2022 udgjorde 427 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på -15,36 procent, hvilket er markant under afkastforventningen ved aflæggelsen af årsrapporten for 2021. Et indeks med samme risikoprofil som afdelingen, det vil sige middel risiko, har i regnskabsperioden givet et afkast på -9,68 procent.

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

2022 var et usædvanligt investeringsår hvor langt de fleste aktivklasser leverede negative afkast og skiller sig ud, da både danske og globale obligationer er faldet lige så meget som aktier. For Mix Medium gælder det at både aktier, kreditobligationer og realkreditobligationer leverede betydelige negative afkast i 2022. Dermed var den diversifikationseffekt, som normalt er til stede i porteføljen, kraftigt udfordret.

Den relative performance i forhold til middel risikoindeks kan i høj grad forklares ved bidraget for eksponeringen mod kreditobligationer, hvor afdelingen har været overvægtet i forhold til dette indeks. Merperformance i kreditporteføljen bidrog dog positivt, men ikke nok til at neutralisere det generelle fald i markedsafkastet. Aktieudvælgelsen bidrog negativt mens den taktiske allokering til aktier har bidraget positivt til den relative

performance. For yderligere bemærkninger hertil henvises der til afdelingsberetningen for bl.a. Formuepleje LimiTellus og Formuepleje Global High Yield.

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 2023

På trods af en række usikre faktorer som inflationsbekæmpelse fra centralbanker og geopolitiske forhold som krig og spændinger vurderes udsigterne for 2023 at være positive. Alle tre aktivklasser, hvor afdelingen er investeret – aktier, virksomhedsobligationer og realkreditobligationer forventes at levere positive bidrag til afkastet. Samlet set forventes et afkast på 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.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2022	2021
1 Renteindtægter	1.929	120
1 Renteudgifter	-19	-14
2 Udbytter	0	623
I alt renter og udbytter	1.910	728
Kursgevinster - og tab		
3 Obligationer	-7.689	-162
3 Kapitalandele	-60.616	85.214
3 Afledte finansielle instrumenter	1.124	0
Valutakonti	-103	-7
Øvrige aktiver/passiver	-4	0
4 Handelsomkostninger	-22	-17
I alt kursgevinster- og tab	-67.310	85.028
I alt indtægter	-65.400	85.757
5 Administrationsomkostninger	-6.567	-6.646
Årets nettoresultat	-71.967	79.111
I alt overført til formuen	-71.967	79.111

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.489	694
	I alt likvide midler	5.489	694
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	159.952	15.759
	I alt obligationer	159.952	15.759
	Kapitalandele		
	Inv.beviser i andre danske UCITS	204.486	256.679
	Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	55.391	205.684
	I alt kapitalandele	259.877	462.363
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	1.563	59
	Andre tilgodehavender	0	157
	I alt andre aktiver	1.563	216
	AKTIVER I ALT	426.880	479.031
	PASSIVER		
6	Investorerne formue	426.501	479.012
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	207	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	207	0
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	172	20
	I alt anden gæld	172	20
	PASSIVER I ALT	426.880	479.031
7	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
8	Sikkerhedsstillelser ved afledte finansielle kontrakter		
9	Underliggende eksponering ved afledte finansielle kontrakter		
10	5 års oversigt		
11	Note om sammenlagte afdelinger		

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2022	2021
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	14	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.915	120
I alt renteindtægter	1.929	120
Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	19	14
I alt renteudgifter	19	14
2 Udbytter:		
Inv.beviser i andre danske UCITS	0	578
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	0	45
I alt udbytter	0	623
3 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-7.689	-162
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	-7.689	-162
Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Inv.beviser i andre danske UCITS	-35.402	57.824
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	-25.214	27.391
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	-60.616	85.214
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	1.124	0
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	1.124	0
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	25	23
Dækket af emis.- og indløn. indtægter	-2	-6
I alt handelsomkostninger	22	17
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	1.051	978
Investeringsforvaltning	5.516	5.667
- heraf resultatafhængigt honorar	787	0
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	6.567	6.646

Noter (i 1.000 kr.)

Note

6	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

	Investorerne formue 2021	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	181.706	435.431
	Emissioner i perioden	650	1.762
	Indløsninger i perioden	-14.000	-37.414
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		121
	Overført fra resultatopgørelsen		79.111
	I alt investorerne formue	168.356	479.012

2022 2021

7	Finansielle instrumenter:		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,44%	99,81%
	Øvrige finansielle instrumenter	-0,05%	0,00%
	I alt finansielle instrumenter	98,39%	99,81%
	Øvrige aktiver og passiver	1,61%	0,19%
	I alt	100,00%	100,00%

	Aktivfordeling i % af investorerne formue	Pct.
	Aktiebaserede investeringsforeninger	47,95
	I alt aktiebaserede investeringer	47,95
	Obligationsbaserede investeringsforeninger	12,99
	Obligationer - realkredit	37,50
	I alt obligationsbaserede investeringer	50,49
	I alt	98,44

	Specifikation af investeringsforeningsbeviser	Pct.
	<i>Danske aktiebaserede inv.beviser</i>	
	Formuepleje LimiTellus	18,67
	Formuepleje Better World Environmental Leaders	3,32
	Formuepleje Better World Global Opportunities	7,44
	Formuepleje Globale Aktier Akk.	18,50
	I alt danske aktiebaserede inv.beviser	47,95
	<i>Udenlandske obligationsbaserede inv.beviser</i>	
	Absalon - EM Corporate Debt I	5,23
	Absalon - Global High Yield I	7,76
	I alt udenlandske obligationsbaserede inv.beviser	12,99
	I alt investeringsforeningsbeviser andel af formue	60,93

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8	Sikkerhedsstilling ved afledte finansielle kontrakter:	2022	2021
	Markedsværdi af renteswaps	-207	0

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

Der er ikke stillet collateral

9 Underliggende eksponering ved renteswaps:

Modpart Danske Bank A/S:

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

10	5 års oversigt	2022	2021	2020	2019	2018
	Netto resultat (1.000 kr.)	-71.967	79.111	3.873	89.811	-16.557
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	426.501	479.012	435.431	462.485	419.305
	Cirkulerende andele (stk.)	1.771.070	1.683.558	1.817.058	1.955.058	2.168.421
	Indre værdi pr. andel	240,82	284,52	239,64	236,56	193,37
	Årets afkast i pct.	-15,36	18,73	1,30	22,34	-4,01
	Omkostningspct.	1,52	1,42	1,43	1,35	1,09
	Omkostningspct. ekskl. resultathonorar	1,34	-	-	-	-
	Sharpe ratio	0,28	0,74	0,61	0,88	0,62

11 Note om sammenlagte afdelinger (i 1.000 kr.)

Periodeopgørelse 01.01.2022 - 24.06.2022

Ophørt afdeling: Investeringsforeningen Formuepleje PensionPlanner Moderat

Baggrund: Baggrunden for fusionen er, at det ikke vurderes at vækstpotentialet i den Ophørende Afdeling er stort. Antallet af investorer i den Ophørende Afdeling forventes fortsat at falde, såfremt afdelingen ikke fusioneres. Fusionen forventes at medføre, at investorerne bliver en del af en større og voksende afdeling.

Renter og udbytter	21
Kursgevinster og -tab	-6.046
Administrationsomkostninger	-562
Periodens nettoresultat	-6.587

Investorerne formue (primo)	54.178
Emissioner i perioden	2.803
Indløsninger i perioden	-2.190
Nettoemis. tillæg og indløsningsfradrag	14
Periodens nettoresultat	-6.587
Investorerne formue på sammenlægningstidspunktet	48.218

De overtagne aktiver var sammensat således:

Likvide midler	6.179
Obligationer	9.174
Kapitalandele	24.448
Andre aktiver	13.502
Aktiver i alt	53.303
Anden gæld	5.085
Nettoaktiver (NAV)	48.218

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	300,34
Basisvaluta: DKK	Seneste High Water Mark (ult. juli 2022)	315,00
Benchmark: Intet benchmark	Omkostningsprocent	1,96
Fondskode (ISIN): DK0060182970	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar	1,66
Startdato for investeringsstrategi: 19. juni 2009	Resultathonorar for 2022 i pct.	0,30
Rådgiver: Formuepleje A/S	Afkast	-14,77
Skattestatus: Akkumulerende	Sharpe Ratio	0,33

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et underskud på 19,8 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2022 udgjorde 112 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på -14,77 procent, hvilket er markant under afkastforventningen ved aflæggelsen af årsrapporten for 2021. Et indeks med samme risikoprofil, som afdelingen, det vil sige over middel risiko, har i regnskabsperioden givet et afkast på -13,45 procent.

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

2022 var et usædvanligt investeringsår hvor langt de fleste aktivklasser leverede negative afkast, og skiller sig ud, da både danske og globale obligationer er faldet lige så meget som aktier. For Mix High gælder det at både aktier, kreditobligationer og realkreditobligationer leverede betydelige negative afkast i 2022. Dermed var den diversifikationseffekt, som normalt er til stede i porteføljen, kraftigt udfordret.

Den relative performance i forhold til over middel risikoindeks kan i høj grad forklares ved bidraget for eksponeringen mod kreditobligationer, hvor afdelingen har været overvægtet i forhold til dette indeks. Merperformance i kreditporteføljen bidrog dog positivt, men ikke nok til at neutralisere det generelle fald i markedsafkastet. Aktieudvælgelsen bidrog negativt mens den taktiske allokering til aktier har bidraget positivt til den relative performance. For

yderligere bemærkninger hertil henvises der til afdelingsberetningen for bl.a. Formuepleje LimiTellus, Formuepleje Better World Global Opportunities og Formuepleje Global High Yield.

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 2023

På trods af en række usikre faktorer som inflationsbekæmpelse fra centralbanker og geopolitiske forhold som krig og spændinger vurderes udsigterne for 2023 at være positive. Alle tre aktivklasser, hvor afdelingen er investeret – aktier, virksomhedsobligationer og realkreditobligationer forventes at levere positive bidrag til afkastet. Samlet set forventes et afkast på 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.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2022	2021
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	305	0
1 Renteudgifter	-10	-8
2 Udbytter	0	70
I alt renter og udbytter	295	61
Kursgevinster - og tab		
3 Obligationer	-1.013	0
3 Kapitalandele	-17.032	28.883
3 Afledte finansielle instrumenter	327	0
Valutakonti	-17	2
Øvrige aktiver/passiver	0	-1
4 Handelsomkostninger	-9	-3
I alt kursgevinster- og tab	-17.744	28.882
I alt indtægter	-17.449	28.943
5 Administrationsomkostninger	-2.305	-2.092
Årets nettoresultat	-19.754	26.851
I alt overført til formuen	-19.754	26.851

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.248	314
	I alt likvide midler	1.248	314
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	29.033	0
	I alt obligationer	29.033	0
	Kapitalandele		
	Inv.beviser i andre danske UCITS	72.683	91.412
	Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	8.818	44.501
	I alt kapitalandele	81.501	135.913
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	302	0
	Andre tilgodehavender	0	44
	I alt andre aktiver	302	44
	AKTIVER I ALT	112.084	136.271
	PASSIVER		
6	Investorerens formue	112.019	136.255
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	65	16
	I alt anden gæld	65	16
	PASSIVER I ALT	112.084	136.271
7	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
8	5 års oversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2022	2021
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	4	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	301	0
I alt renteindtægter	305	0
Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	10	8
I alt renteudgifter	10	8
2 Udbytter:		
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	0	70
I alt udbytter	0	70
3 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-1.013	0
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	-1.013	0
Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Inv.beviser i andre danske UCITS	-12.144	21.639
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	-4.888	7.244
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	-17.032	28.883
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	327	0
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	327	0
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	14	8
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-4	-6
I alt handelsomkostninger	9	3
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	472	429
Investeringsforvaltning	1.833	1.663
- heraf resultatafhængigt honorar	362	0
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	2.305	2.092

Noter (i 1.000 kr.)

Note

6	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

	Investorerne formue 2021	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	39.268	111.439
	Emissioner i perioden	1.700	5.487
	Indløsninger i perioden	-2.300	-7.559
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		36
	Overført fra resultatopgørelsen		26.851
	I alt investorerne formue	38.668	136.255

7	Finansielle instrumenter:	2022	2021
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,67%	99,75%
	I alt finansielle instrumenter	98,67%	99,75%
	Øvrige aktiver og passiver	1,33%	0,25%
	I alt	100,00%	100,00%

	Aktivfordeling i % af investorerne formue	Pct.
	Aktiebaserede investeringsforeninger	64,88
	I alt aktiebaserede investeringer	64,88
	Obligationsbaserede investeringsforeninger	7,87
	Obligationer - realkredit	25,92
	I alt obligationsbaserede investeringer	33,79
	I alt	98,67

	Specifikation af investeringsforeningsbeviser	Pct.
	<i>Danske aktiebaserede inv.beviser</i>	
	Formuepleje LimiTTellus	19,64
	Formuepleje Better World Environmental Leaders	6,06
	Formuepleje Better World Global Opportunities	19,74
	Formuepleje Globale Aktier Akk.	19,44
	I alt danske aktiebaserede inv.beviser	64,88
	<i>Udenlandske obligationsbaserede inv.beviser</i>	
	Absalon - EM Corporate Debt I	3,15
	Absalon - Global High Yield I	4,72
	I alt udenlandske obligationsbaserede inv.beviser	7,87
	I alt investeringsforeningsbeviser andel af formue	72,76

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8	5 års oversigt	2022	2021	2020	2019	2018
	Netto resultat (1.000 kr.)	-19.754	26.851	328	23.607	-4.248
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	112.019	136.255	111.439	113.127	98.758
	Cirkulerende andele (stk.)	372.976	386.676	392.676	399.276	434.653
	Indre værdi pr. andel	300,34	352,38	283,79	283,29	227,21
	Årets afkast i pct.	-14,77	24,17	0,18	24,68	-4,48
	Omkostningspct.	1,96	1,65	1,69	1,53	1,31
	Omkostningspct. ekskl. resultathonorar	1,66	-	-	-	-
	Sharpe ratio	0,33	0,76	0,56	0,93	0,61

Fælles noter

Fælles noter

i 1.000 kr.

	2022	2021
Nettoresultat	-4.097.674	7.379.512
Samlet formue	20.091.121	31.549.854
Emissioner	5.472.910	4.024.791
Indløsninger	-12.596.486	-10.428.570

Bestyrelseshonorar

Bestyrelsen aflønnes med faste honorarer på i alt t. kr. 355 og er ikke omfattet af incitamentsprogrammer.

Der påhviler ikke foreningen nogen pensionsforpligtelser overfor bestyrelsen.

Revisionshonorar	2022	2021
Lovpligtigt revisionshonorar	241	243
Honorar for andre erklæringer med sikkerhed	113	151
Honorar for andre ydelser end lovpligtig revision	25	23
Samlet honorar	379	417

Skattebehandling af udbytter 2021

Afdeling	Udbytte	Kapital- indkomst	Aktie- indkomst	Skattefri indkomst	Pensions- skattepligtig
Globale Aktier	11,10	0,00	11,10	0,00	100%
Obligationer	0,00	0,00	0,00	0,00	100%
Global High Yield	1,70	1,70	0,00	0,00	100%
EM Virksomhedsobligationer	0,00	0,00	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 nedrundning af "Til rådighed for udlodning". Udlodningsreguleringen beregnes således, at udlodningsprocenten er af samme størrelse før og efter emission og indløsning.

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

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

BALANCEN

Likvide midler

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

Obligationer og kapitalandele

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Andre aktiver

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

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

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 gennemsnitlig 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 LimiTellus, 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 LimiTellus, 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.

Aftale om prisstillelse i markedet og udstedelse af beviser
Foreningen har med Danske Bank 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:

- 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 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.

Produktnavn: Investeringsforeningen Formuepleje, afdeling Better World Environmental Leaders

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 5493005JBVETF3XCW073

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

Havde dette finansielle produkt et bæredygtigt investeringsmål?



Ja



Nej



Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:

99%



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



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



Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål:

%



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



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



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



med et socialt mål



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

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



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 indenfor 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 Infrastructure", "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%.

Afdelingen inddrog også de vigtigste negative bæredygtighedsfaktorer.

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

Det er første gang denne rapport bliver fremlagt.

● **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

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korrupsion og

universet. I ESG-scoren bygges primært på egne kvalitative vurderinger, men eksterne ESG-data er også inddraget i ESG-scoren.

- **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**
Investeringernes negative indvirkning på bæredygtighedsfaktorer opgøres og vurderes for alle investeringer. Dette indgår som en naturlig del af testen for "Gør ikke væsentlig skade" / Do No Significant Harm (DNSH).

Den overordnede investeringsproces, der 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.

- **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 hollandsk selskab omkring selskabets rapportering af drivhusgasemissioner. Dialogen mundede ud i, at selskabet i dag offentliggør deres emissioner og arbejder aktivt for at reducere udledningen. Et andet eksempel er kontakt til et amerikansk selskab i forhold diversitet, som mundede ud i, at selskabet har fået en diversitetspolitik og en mere mangfoldig bestyrelse.

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)	12458,34
		Drivhusgasemission	Scope 2 (tCO ₂ eq)	5303,52
	2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	Total Scope 1+2 (tCO ₂ eq/EURm) omsætning	62,24
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Total Scope 1+2 (tCO ₂ eq/EURm) Investeret	291,35
	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	2%
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)	76,39
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)	1.07
Sociale og personalemæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder,	% involveret	0%

	Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	der har været involveret i overtrædelser 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	34.07%
	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?

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

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?

Per 31/12 udgjorde bæredygtige investeringer 99% af afdelingens formue. 1% af formuen var i kontanter.

Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

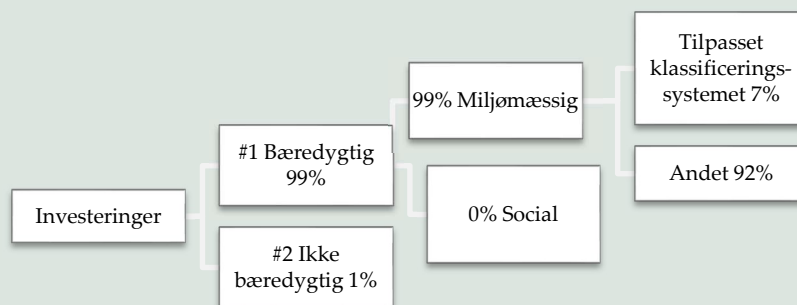
● Hvad var aktivallokeringen?

99% af formuen var investeret i aktier og 1% i kontanter

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige brændstoffer inden udgangen af 2035. For **atomenergi** 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 kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste



#1 Bæredygtige omfatter bæredygtige investeringer med miljømæssige eller sociale mål.
#2 Ikke bæredygtige omfatter investeringer, der ikke kvalificerer som bæredygtige investeringer.

● Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Andel
Industri	37,4%
IT	24,2%
Materialer	15,8%
Sundhed	9,6%
Forsyning	7,4%
Forbrugsgoder	3,0%
Ejendomme	0,8%

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

6,9% af afdelingens investeringer var i overensstemmelse med EU klassificeringssystem i forhold til miljømålet "modvirkning af klimaændringer". Andelen er baseret på indberetninger fra selskaber og estimeret foretaget af Sustainalytics.

Det er på nuværende tidspunkt ikke muligt at opgøre hvor stor andel af investeringer, der er i overensstemmelse med miljømål 2 "tilpasning til klimaændringer"

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

Ja:

Inden for fossil gas
atomkraft

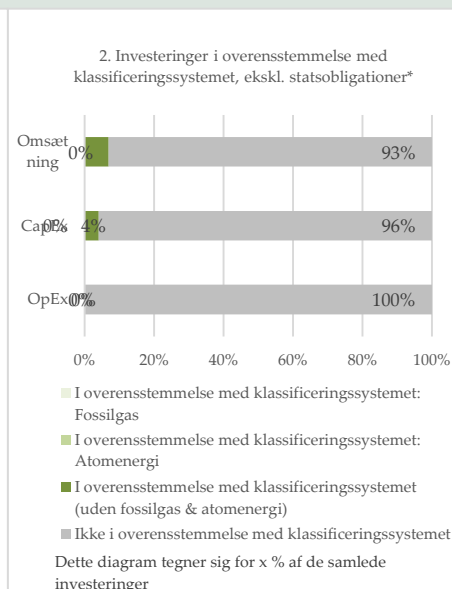
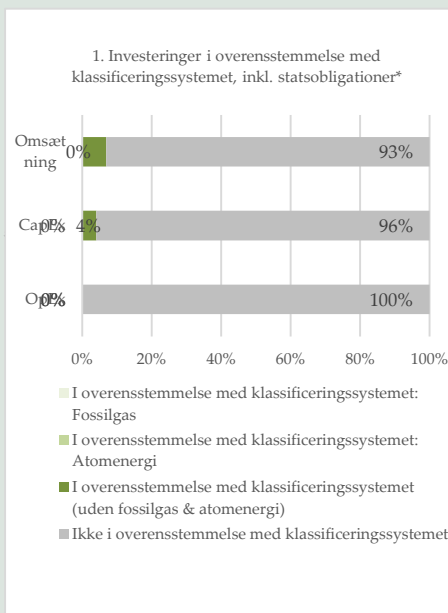
inden for

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.



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	4,14%	1,6%	0,1%
Omstillings	0%	0%	0%

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

Det er første gang denne rapport bliver fremlagt.




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?

92% 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.



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 hollandsk selskab omkring selskabets rapportering af drivhusgasemissioner. Dialogen var en del af en koordineret indsats mod kemikalievirksomheders drivhusgasemissioner og deres målsætninger i forhold til net zero. Dialogen mundende ud i, at selskabet i dag har øget deres

målsætning for scope 1 og 2 emissioner og har vedtaget en målsætning for scope 3.

Et andet eksempel er kontakt til et amerikansk selskab i forhold diversitet, der har medført, at selskabet har forbedret arbejdet med at indsamle og offentliggøre diversitetsdata. Selskabet har yderligere implementeret uddannelses- og mentorprogrammer, der skal fremme ligestillingen. Kvinders andel i ledelsen er ligeledes steget.

Ud over engagement med de enkelte selskaber anvender Formuepleje også stemmeretten på vejen af afdelingerne. Formuepleje har i 2022 stemt på 129 forskellige generalforsamlinger på tværs af alle afdelinger, heraf 44 på vegne af denne afdeling. Af de 4180 dagsordenspunkter stemte Formuepleje imod ledelsen i 6% af tilfældene. Knap halvdelen af disse var relateret til 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.

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**

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



Bæredygtigheds-indikatorer 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 sundhedsvæsnen
- Imødekomme basale behov.

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Afdelings CO2 aftryk er opgjort til 19 tons CO₂eq/mEUR investeret (scope 1+2)

Selskaberne, der blev investeret i, havde en gennemsnitlig drivhusgasudledning på 106 tons CO₂eq/mEUR omsætning. 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:

Udfordringer i sundhedsvæsnen:	20,6%
Ressourceeffektivitet	13,3%
Digital infrastruktur	12,1%
Adgang til finansiering	10,9%
Produktivitetsforbedringer inden for ressource- og miljøløsninger	5,1%
Sundhed og ernæring	4,2%
Imødekomme basale behov.	2,3%
Adressering af klimaændringer / klimaforhold	0,3%
Total	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. Der er anvendt porteføljevægte per 31-12-2022

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 hollandsk selskab omkring selskabets rapportering af drivhusgasemissioner. Dialogen mundede ud i, at selskabet i dag offentliggør deres emissioner og arbejder aktivt for at reducere udledningen. Et andet eksempel er kontakt til et amerikansk selskab i forhold diversitet, som mundede ud i, at selskabet har fået en diversitetspolitik og en mere mangfoldig bestyrelse. Et sidste eksempel er dialog med et amerikansk selskab, hvor deres produkter var under mistanke for at blive misbrugt til undertrykkelse af lokalbefolkningen i et asiatiske land. Selskabet har efterfølgende styrket deres procedure og kontroller af deres produkter.

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)	1438,46
		Drivhusgasemission	Scope 2 (tCO ₂ eq)	2086,36
	2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	Total Scope 1+2 (tCO ₂ eq/EURm) Indtjening	18,97
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Total Scope 1+2 (tCO ₂ eq/EURm) Investeret	106,5
	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	1%
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)	0,1%
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)	0,3%
Sociale og personalemæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller	% involveret	0%

	retningslinjer for multinationale virksomheder	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	31,9%
	14. Eksposering 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?

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Linde PLC	Materialer	4,72	USA
Microsoft Corp	IT	4,68	USA
Mastercard Inc	IT	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.

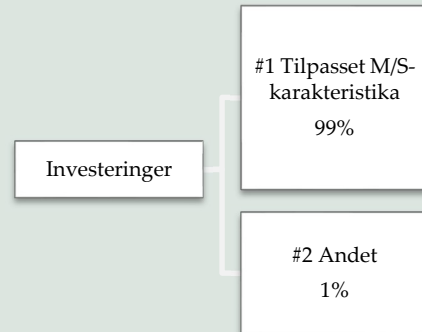
Aktivallokering beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

For at være i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet omfatter kriterierne for **fossilgas** begrænsninger for emissioner og overgang til fuldt vedvarende energi eller kulstoffattige 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 kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissionsniveauer, der svarer til de bedste resultater.

● Hvad var aktivallokeringen?



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

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

Per 31/12 2022 var afdelingen investeret 99% i aktier og 1% i kontanter

● Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Andel
Sundhed	25,67%
IT	25,25%
Industri	15,64%
Finans	11,68%
Materialer	8,6%
Forbrugsgoder	4,7%
Kommunikation	3,19%
Ejendomme	2,36%
Konsumvarer	2,11%



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

Afdelingen har ikke bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem.

- Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem²?

Ja:

Inden for fossil gas
atomkraft

inden for

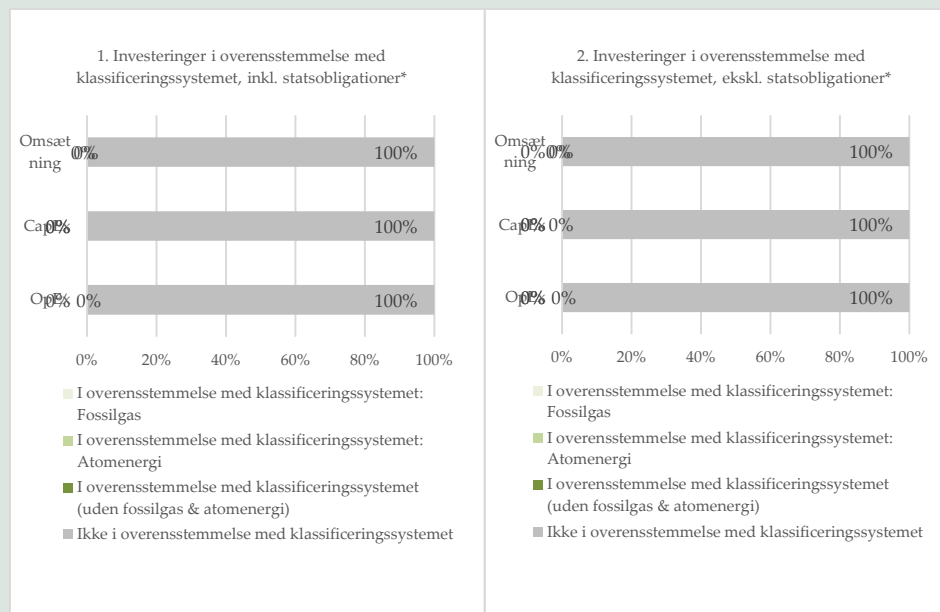
Nej

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

- **omsætning** afspejler den "grønne" karakter af de investeringsmodtagende virksomheder i dag.
- **kapitaludgifter** (CapEx) viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, der er relevante for en omstilling til en grøn økonomi.

- **driftsudgifter** (OpEx) afspejler de investeringsmodtagende virksomheders

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?**

Andelen var 0%.



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

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



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 hollandsk selskab omkring selskabets rapportering af drivhusgasemissioner. Dialogen var en del af en koordineret indsats mod kemikalievirksomheders drivhusgasemissioner og deres målsætninger i forhold til net zero. Dialogen mundende ud i, at selskabet i dag har øget deres målsætning for scope 1 og 2 emissioner og har vedtaget en målsætning for scope 3.

Et andet eksempel er kontakt til et amerikansk selskab i forhold diversitet, der har medført, at selskabet har forbedret arbejdet med at indsamle og offentliggøre diversitetsdata. Selskabet har yderligere implementeret uddannelses- og mentorprogrammer, der skal fremme ligestillingen. Kvinders andel i ledelsen er ligeledes steget.

Et sidste eksempel er dialog med et amerikansk selskab, hvor deres produkter var under mistanke for at blive misbrugt til undertrykkelse af lokalbefolkningen i Kina. Selskabets produkter kan ikke bruges alene til denne overvågning, men dialogen førte alligevel til, at selskabet efterfølgende strammede op på deres procedure og kontroller af deres kunder og produkter i forhold til misbrug.

Ud over engagement med de enkelte selskaber anvender Formuepleje også stemmeretten på vejen af afdelingerne. Formuepleje har i 2022 stemt på 129 forskellige generalforsamlinger på tværs af alle afdelinger heraf 37 møder på vegne af denne afdeling. Af de 4180 dagsordenspunkter stemte Formuepleje imod ledelsen i 6% af gangene. Knap halvdelen af disse var relateret til sociale forhold.

