

1. JANUAR 2024 – 30. JUNI 2024

FREMLAGT OG GODKENDT  
PÅ FORENINGENS BESTYRELSESMØDE  
DEN 27. AUGUST 2024

Investeringsforeningen Formuepleje  
Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C  
CVR-nr. 18226243

# 20

HALVÅRSRAPPORT  
INVESTERINGSFORENINGEN FORMUEPLEJE

# 24

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

FORMUE | PLEJE

---

Foreningsoplysninger.....	2
Påtegninger // Ledelsespåtegning .....	3
Den uafhængige revisors erklæring .....	4
Formue- og markedsudvikling.....	5
Afdelingsberetning // Afdeling LimiTtellus .....	7
Halvårsregnskab // Afdeling LimiTtellus .....	8
Afdelingsberetning // Afdeling Globale Aktier .....	11
Halvårsregnskab // Afdeling Globale Aktier .....	12
Afdelingsberetning // Afdeling Globale Aktier - Akkumulerende.....	15
Halvårsregnskab // Afdeling Globale Aktier - Akkumulerende.....	16
Afdelingsberetning // Afdeling Global Future .....	19
Halvårsregnskab // Afdeling Global Future .....	20
Afdelingsberetning // Afdeling Better World Environmental Leaders .....	23
Halvårsregnskab // Afdeling Better World Environmental Leaders .....	24
Afdelingsberetning // Afdeling Better World Global Opportunities.....	27
Halvårsregnskab // Afdeling Better World Global Opportunities.....	28
Afdelingsberetning // Afdeling Obligationer .....	31
Halvårsregnskab // Afdeling Obligationer.....	32
Afdelingsberetning // Afdeling Global High Yield.....	35
Halvårsregnskab // Afdeling Global High Yield.....	36
Afdelingsberetning // Afdeling EM Virksomhedsobligationer.....	39
Halvårsregnskab // Afdeling EM Virksomhedsobligationer.....	40
Afdelingsberetning // Afdeling Mix Low .....	43
Halvårsregnskab // Afdeling Mix Low .....	44
Afdelingsberetning // Afdeling Mix Medium .....	46
Halvårsregnskab // Afdeling Mix Medium .....	47
Afdelingsberetning // Afdeling Mix High.....	49
Halvårsregnskab // Afdeling Mix High.....	50
Fælles noter // Anvendt regnskabspraksis.....	52

## Foreningsoplysninger

---

Investeringsforeningen Formuepleje blev stiftet den 14. november 1994.

Foreningen havde pr. 30. juni 2024 12 afdelinger:

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

På hjemmesiden [www.formuepleje.dk](http://www.formuepleje.dk) kan du løbende følge udviklingen i foreningen og afdelingerne.

### Navn og adresse

Investeringsforeningen Formuepleje  
c/o Formuepleje A/S  
Værkmestergade 25  
8000 Aarhus C  
Telefon: 87 46 49 00  
Fax: 87 46 49 01  
CVR nr.: 18 22 62 43  
Finanstilsynets FT-nummer: 11.080

Foreningen har hjemsted i Aarhus Kommune.

[www.formuepleje.dk](http://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

## Påtegninger // Ledelsespåtegning

---

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2024 for Investeringsforeningen Formuepleje.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om investeringsforeninger og bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2024 samt resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2024.

Aarhus, den 27. august 2024

Direktion  
Formuepleje A/S

---

Peter Kjærgaard

Bestyrelse

---

Carsten With Thygesen  
formand

---

Lars Sylvest  
næstformand

---

Michael Vinther

---

Hanne Søndergaard Birkmose

## Den uafhængige revisors erklæring

---

### TIL INVESTORERNE I INVESTERINGSFORENINGEN FORMUEPLEJE

Vi har udført review af halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Formuepleje for perioden 1. januar – 30. juni 2024, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance pr. 30. juni 2024 og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Halvårsregnskaberne udarbejdes efter regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

### LEDELSENS ANSVAR FOR HALVÅRSREGNSKABERNE

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde halvårsregnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### REVISORS ANSVAR

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om halvårsregnskaberne. Vi har udført vores review i overensstemmelse med den internationale standard om review af perioderegnskaber udført af foreningens uafhængige revisor og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning.

Dette kræver, at vi skal udtrykke en konklusion om, hvorvidt vi er blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at halvårsregnskaberne som helhed ikke i alle væsentlige henseender er

udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS. Denne standard kræver også, at vi overholder relevante etiske krav.

Et review af halvårsregnskaberne i overensstemmelse med den internationale standard om review af perioderegnskaber udført af foreningens uafhængige revisor er en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært omfatter forespørgsler til ledelsen og andre i forvaltningsselskabet, hvor dette måtte være relevant, samt anvendelse af analytiske handlinger og vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af de handlinger, der udføres ved et review, er betydeligt mindre end ved en revision udført efter de internationale standarder om revision. Vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om halvårsregnskaberne.

### KONKLUSION

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at halvårsregnskaberne ikke giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2024 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2024 i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Aarhus, den 27. august 2024

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Michael Laursen  
statsaut. revisor  
mne26804

Anders Thorhauge  
statsaut. revisor  
mne50630

Investeringsforeningen Formuepleje består af 12 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i første halvår samt giver en status ultimo juni. I afdelingsberetningerne kommenteres afdelingernes resultat for første halvår 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 nedenstående læses i sammenhæng med de specifikke afdelingsberetninger for samlet set at få et fyldestgørende billede af udviklingen og de særlige forhold og risici, der påvirker de enkelte afdelinger.

### FORMUE- OG MARKEDSUDVIKLINGEN I FØRSTE HALVÅR

Foreningens samlede formue er i første halvår 2024 steget med 2.860 mio. kr. fra 20.001 mio. kr. primo året til 22.861 mio. kr. ultimo halvåret.

Afdelingernes samlede resultat udgør et overskud på 2.170 mio. kr., mens der har været en samlet udbyttebetaling på 24 mio. kr. I foreningens afdelinger har der netto været emissioner for 714 mio. kr.

#### Global økonomi

Inflation og økonomisk vækst har været de to centrale makroøkonomiske fokusområder for global økonomi i første halvår af 2024. Årsagen hertil er, at de har været centrale for opfyldelsen af den bløde økonomiske landing, hvor økonomien undgår en recession samtidig med, at centralbankerne får inflationen under kontrol.

Verdens centralbanker hævdede som bekendt styringsrenterne i 2022 og 2023 i et forsøg på at bekæmpe inflationsudviklingen, som var steget kraftigt i kølvandet på inddæmningen af følgeeffekterne fra covid-19 på verdensøkonomien. Markedsforventningen i begyndelsen af 2024 var dog, at verdens centralbanker skulle påbegynde en kraftig rentenedsættelsescyklus i første halvår af 2024. Dette blev ikke været tilfældet, da centralbankerne i stedet benyttede første halvår af 2024 på at ansue udviklingen i inflationsdata, hvor især kerneinflationen forblev højere end ventet. I løbet af første halvår har udviklingen dog peget i den rigtige retning samtidig med, at global økonomi har oplevet solid vækst, hvilket har betydet, at en række af verdens centralbanker, herunder den europæiske centralbank, har leveret den første rentesænkning i 2024.

Under overfladen i global økonomi er væksten i amerikansk økonomi i førertrøjen, mens andre regioner som Eurozonen og Japan kun har formået at bremse den vækstnedgang, der har ligget i forventningen forud for første halvår. Forklaringerne på den fortsatte robuste vækstforventning i USA skal findes i et fortsat stærkt arbejdsmarked med en historisk lav arbejdsløshed, et stærkt amerikansk ejendomsmarked og en amerikanske stat, der gennem en årække har kørt med et budgetunderskud, hvilket alle i kombination har understøttet den amerikanske forbruger.

#### Aktiemarkedet

Første halvår 2024 har været yderst positivt for globale aktier. Afkastudviklingen på aktiemarkedet har været drevet af de amerikanske teknologiselskaber, hvor der har været et stort fokus på selskaber inden for kunstig intelligens. S&P 500 indekset, som udgøres af 500 store amerikanske selskaber, leverede et afkast i 1. halvår 2024 på cirka 19 pct. Forsamlingen af de 7 store amerikanske tech-selskaber, også kendt som "Magnificent 7", gav i samme periode et afkast på ca. 41 pct.

Ovenstående afspejles i høj grad i udviklingen inden for de forskellige sektorer, hvor især IT (+28,9 pct.) og Kommunikationservices (+24,4 pct.) har leveret stærke afkast. Det har derfor været et halvår, hvor aktieinvestorerne løbende har skulle forholde sig aktivt til deres allokering på sektorniveau, eftersom samtlige sektorer udover ovenstående gav et lavere afkast end verdensmarkedsindeks

(+15,0 pct.). Her havde særligt ejendomssektoren (-0,6%) og materialesektoren (+1,9%) svært ved at følge med udviklingen i det overordnede indeks.

På regionsniveau er afkastet på verdensmarkedsindekset ikke overraskende drevet af udviklingen i USA (+18,4 pct.), mens Emerging Markets (+11,0%), Japan (+9,8%) og Europa (+9,1%) også leverede betydelige positive afkast.

#### Obligationsmarkedet

På rentesiden har første halvår 2024 været relativt roligt og fokus har været på markedets ændrede forventning til centralbankernes renteændringer i 2024, hvor rentesænkningerne nu forventes at komme på et senere tidspunkt i 2024 eller evt. først i 2025. 2- og 10-årige danske renter er dermed steget støt i løbet af første halvår og ligger derfor ca. 0,3 procentpoint højere end ved årets begyndelse.

Det danske realkreditobligationsmarked er kommet godt fra start i 2024 til trods for, at de forventede rentesænkninger fra verdens centralbanker ikke er indtruffet. Markedet har været hjulpet godt på vej af mindre volatilitet og en mindre indsnævring i merrenten på realkreditobligationsrenter i forhold til statsobligationsrenter, særligt for rentetilpasningsrealkreditobligationer. Det brede indeks for danske realkreditobligationer steg med 0,7 procent i første halvår 2024.

Det globale high yield-marked har nydt godt af udeblivelsen af konkurer, fornuftig udstedelsesaktivitet og spændingsnævninger på virksomhedsobligationsrenter i forhold til statsobligationsrenter, hvilket i kombination har understøttet afkastudviklingen i virksomhedsobligationer i første halvår 2024. Spændet på amerikansk high yield er således mindsket med næsten 0,3 procentpoint, mens spændet på europæisk high yield er mindsket cirka 0,2 procentpoint. Det globale high yield indeks (hedged til DKK) gav et afkast på 2,5 procent, mens emerging markets indekset (hedged til DKK) gav et afkast på 2,9 procent.

#### Valuta

I løbet af 2024 er den amerikanske dollar styrket over for danske kroner og euro bl.a. som en konsekvens af forventningen om, at rentesænkningerne fra den amerikanske centralbank vil indtræffe senere end for den europæiske centralbank i 2024. Styrkelsen af dollaren har været positiv for afkastet på amerikanske aktier, da stigningen på aktiemarkedet har været højere, når det omregnes til danske kroner. Dollaren steg med 3,1 procent relativt til danske kroner i første halvår i 2024.

#### Forventninger til den kommende periode

Det er fortsat forventningerne om en blød økonomisk landing, der ligger til grund for Formueplejes aktivallokering. Efter at aktiviteten på flere områder gennem 1. halvår har været overraskende høj, ses nu en række områder, hvor aktivitetsniveauerne er aftagende. Et fortsat stærkt arbejdsmarked i kombination med gradvist lavere renter vil dog fortsat understøtte den globale forbruger.

Det giver samlet en forventning om en robust indtjeningsvækst, der har og vil understøtte aktiemarkedet. En gradvis lavere inflation og deraf lavere renter gennem 2. halvår forventes at få en større positiv effekt på det absolutte obligationsafkast, og sidst men ikke mindst er markedet for virksomhedsobligationer understøttet af forventningen om både lave renter og lav konkursaktivitet.

Det, der kan forstyrre ovenstående forventninger, kan primært være ændringer i dynamikkerne på arbejds- og boligmarkedet, hvorfor disse områder har særlig opmærksomhed i allokeringen af risiko på tværs af aktivklasserne.

#### VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

I slut juni 2024 valgte foreningen at skifte rådgiver. Aftalen med Trilium Asset Management LLC er derfor opsagt, og man har i stedet valgt en ny rådgiver under Formuepleje A/S. Samarbejdet med foreningens anden rådgiver Impax Asset Management Ltd. fortsætter uændret.

#### VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Der er ikke efter regnskabsperiodens afslutning indtruffet hændelser, der har betydning for halvårsregnskabet.

**Investeringsområde og –profil**

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	272,10
Basisvaluta: DKK	Seneste High Water Mark (ultimo juni 2024)	275,59
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Omkostningsprocent (halvår)	1,17
Fondskode (ISIN): DK0060502631	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar (halvår)	0,76
Startdato for investeringsstrategi: 1. januar 2005	Resultathonorar 2024 i pct. (halvår)	0,41
Rådgiver: Impax Asset Management Ltd., Trillium Asset Management LLC, Formuepleje A/S	Afkast (pct.)	10,29
Skattestatus: Akkumulerende	Benchmark afkast (pct.)	14,76
	Sharpe ratio	0,44
	Tracking error	4,82
	Active Share	81,32

**AFKAST I FØRSTE HALVÅR**

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 10,29 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 14,76 procent, og afdelingens underperformance var således på 4,47 procentpoint.

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

Afdelingens performance har været negativt påvirket af selskabsudvælgelsen, særligt indenfor sektorerne finans, kommunikationsservices og stabilt forbrug, mens fravalget af energi har bidraget positivt til den relative performance.

**PERIODENS RESULTAT OG FORMUE**

Afdelingen realiserede i første halvår af 2024 et resultat på 1.141 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 922 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 2.063 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 10.848 mio. kr.



Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)		
Note	1H 2024	1H 2023
Renter og udbytter	107.365	134.407
Kursgevinster og -tab	1.179.443	1.105.852
Administrationsomkostninger	-134.666	-51.180
Resultat før skat	1.152.142	1.189.079
Skat	-11.598	-12.377
HALVÅRETS NETTORESULTAT	1.140.544	1.176.702
Balance (i 1.000 kr.)		
	30.06.2024	31.12.2023
AKTIVER		
Likvide midler	41.288	29.786
Kapitalandele	10.797.020	11.720.469
Andre aktiver	148.215	43.731
AKTIVER I ALT	10.986.523	11.793.985
PASSIVER		
1 Investorerne formue	10.848.067	11.770.316
Anden gæld	138.456	23.669
PASSIVER I ALT	10.986.523	11.793.985
2 Supplerende noter om finansielle instrumenter		
3 Hoved- og nøgletaloversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2024	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	4.770.797	11.770.316
	Emissioner i perioden	59.630	155.847
	Indløsninger i perioden	-843.579	-2.221.564
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		2.924
	Overført fra resultatopgørelsen		1.140.544
	I alt investorerne formue	3.986.848	10.848.067

	Investorerne formue 31.12.2023	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	5.598.296	12.165.220
	Emissioner i perioden	225.850	513.642
	Indløsninger i perioden	-1.053.349	-2.475.381
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		436
	Overført fra resultatopgørelsen		1.566.399
	I alt investorerne formue	4.770.797	11.770.316

2	Finansielle instrumenter:	30.06.2024	31.12.2023
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,53%	99,58%
	I alt finansielle instrumenter	99,53%	99,58%
	Øvrige aktiver og passiver	0,47%	0,42%
	I alt	100,00%	100,00%

Afdelingens ti største aktiebeholdninger (%)		Pct.
iShares MSCI EM SRI UCITS ETF		5,45
Microsoft Corp		4,25
Thermo Fisher Scientific Inc		3,37
iShares Core S&P 500 UCITS ETF		3,14
Mastercard Inc		2,93
Schneider Electric SE		2,59
NVIDIA CORP		2,57
Visa Inc		2,52
Linde PLC		2,21
Alcon Inc		2,20

Noter (i 1.000 kr.)

Note

2	Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
	Informationsteknologi	20,27
	Finans	18,69
	Sundhedspleje	16,53
	Industri	13,86
	Forbrugsgoder (ikke-cyklisk)	7,61
	Konsumentvarer (cyklisk)	6,57
	Materialer	3,13
	Kommunikation	2,82
	Andre investeringsfonde (UCITS, ETF m.v.)	10,05
	Øvrige incl. kontant	0,47
	I alt	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

3	Hoved- og nøgletal	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
	Netto resultat (1.000 kr.)	1.140.544	1.566.399	1.176.702
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	10.848.067	11.770.316	12.447.494
	Cirkulerende andele (stk.)	39.868.479	47.707.969	52.175.774
	Indre værdi pr. andel	272,10	246,72	238,57
	Periodens afkast i pct.	10,29	13,54	9,79
	Periodens benchmarkafkast i pct.	14,76	18,35	11,60
	Omkostningspct.*	1,17	0,82	0,41
	Omkostningspct. ekskl. resultathonorar*	0,76	1,51	0,75
	Sharpe ratio	0,44	0,55	0,44
	Tracking error	4,82	5,18	5,51

\* Omkostningsnøgletal er beregnet ud fra periodens omkostninger, og er således ikke omregnet til p.a. satser

### Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	133,40
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,81
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast (pct.)	11,10
Fondskode (ISIN): DK0060337095	Benchmark afkast (pct.)	14,76
Startdato for investeringsstrategi 24. juni 2011	Sharpe ratio	0,45
Rådgiver: Impax Asset Management Ltd., Trillium Asset Management LLC, Formuepleje A/S	Tracking error	4,15
Skattestatus: Udloddende	Active Share	81,18

### AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 11,10 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 14,76 procent, og afdelingens underperformance var således på 3,66 procentpoint.

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

Afdelingens performance har været negativt påvirket af selskabsudvælgelsen, særligt indenfor sektorerne finans, kommunikationsservices og stabilt forbrug, mens fravalget af energi har bidraget positivt til den relative performance.

### PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2024 et resultat på 116 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 171 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af en udbyttebetaling på 12 mio. kr. og nettoindløsninger på 274 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 974 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)			
Note		1H 2024	1H 2023
	Renter og udbytter	10.799	8.797
	Kursgevinster og -tab	115.503	100.533
	Administrationsomkostninger	-8.972	-7.056
	Resultat før skat	117.330	102.274
	Skat	-1.250	-966
	<b>HALVÅRETS NETTORESULTAT</b>	<b>116.080</b>	<b>101.309</b>
Balance (i 1.000 kr.)			
		30.06.2024	31.12.2023
<b>AKTIVER</b>			
	Likvide midler	4.086	6.706
	Kapitalandele	967.639	1.136.799
	Andre aktiver	1.939	4.520
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>973.664</b>	<b>1.148.025</b>
<b>PASSIVER</b>			
1	Investorerens formue	973.636	1.144.341
	Anden gæld	28	3.685
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>973.664</b>	<b>1.148.025</b>
2	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
3	Hoved- og nøgletalsoversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2024	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	943.197	1.144.341
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser		-12.356
	Emissioner i perioden	18.435	22.896
	Indløsninger i perioden	-231.783	-297.617
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		292
	Overført fra resultatopgørelsen		116.080
	I alt investorerne formue	729.849	973.636
	Investorerne formue 31.12.2023	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	708.079	819.993
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-82.193
	Emissioner i perioden	296.369	344.729
	Indløsninger i perioden	-61.250	-71.396
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		24
	Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		-5.564
	Overført til udlodning fra sidste år		-573
	Overført til udlodning næste år		0
	Foreslået udlodning		12.262
	Overført fra resultatopgørelsen		127.060
	I alt investorerne formue	943.197	1.144.341
2	Finansielle instrumenter:	30.06.2024	31.12.2023
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,38%	99,34%
	I alt finansielle instrumenter	99,38%	99,34%
	Øvrige aktiver og passiver	0,62%	0,66%
	I alt	100,00%	100,00%

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Afdelingens ti største aktiebeholdninger (%)	Pct.
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	6,68
Microsoft Corp	4,34
Thermo Fisher Scientific Inc	3,33
Mastercard Inc	2,90
NVIDIA CORP	2,66
Schneider Electric SE	2,57
Visa Inc	2,54
Alcon Inc	2,28
Linde PLC	2,22
HDFC Bank Ltd	2,09

Noter (i 1.000 kr.)

Note

2	Aktivfordeling i afdelingen (%)			Pct.
	Informationsteknologi			20,39
	Finans			18,63
	Sundhedspleje			16,51
	Industri			13,74
	Forbrugsgoder (ikke-cyklisk)			7,55
	Konsumentvarer (cyklisk)			6,57
	Materialer			3,23
	Kommunikation			2,84
	Andre investeringsfonde (UCITS, ETF m.v.)			9,92
	Øvrige incl. kontant			0,62
	I alt			100,00

  

3	Hoved- og nøgletal	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
	Netto resultat (1.000 kr.)	116.080	133.185	101.309
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	973.636	1.144.341	905.566
	Cirkulerende andele (stk.)	7.298.493	9.431.973	7.659.643
	Indre værdi pr. andel	133,40	121,33	118,23
	Periodens afkast i pct.	11,10	15,16	12,21
	Periodens benchmarkafkast i pct.	14,76	18,35	11,60
	Omkostningspct.*	0,81	1,63	0,81
	Sharpe ratio	0,45	0,53	0,46
	Tracking error	4,15	4,29	4,23

\* Omkostningsnøgletal er beregnet ud fra periodens omkostninger, og er således ikke omregnet til p.a. satser

**Investeringsområde og –profil**

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	152,00
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,83
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast (pct.)	10,95
Fondskode (ISIN): DK0060337095	Benchmark afkast (pct.)	14,76
Startdato for investeringsstrategi 23. august 2019	Sharpe ratio	0,46
Rådgiver: Impax Asset Management Ltd., Trillium Asset Management LLC, Formuepleje A/S	Tracking error	4,14
Skattestatus: Akkumulerende	Active Share	81,14

**AFKAST I FØRSTE HALVÅR**

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 10,95 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 14,76 procent, og afdelingens underperformance var således på 3,81 procentpoint.

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

Afdelingens performance har været negativt påvirket af selskabsudvælgelsen, særligt indenfor sektorerne finans, kommunikationsservices og stabilt forbrug, mens fravalget af energi har bidraget positivt til den relative performance.

**PERIODENS RESULTAT OG FORMUE**

Afdelingen realiserede i første halvår af 2024 et resultat på 59 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden steget med 39 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 20 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 602 mio. kr.



Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)			
Note		1H 2024	1H 2023
	Renter og udbytter	5.715	14.158
	Kursgevinster og -tab	58.678	131.751
	Administrationsomkostninger	-4.780	-9.863
	Resultat før skat	59.613	136.047
	Skat	-581	-1.560
	HALVÅRETS NETTORESULTAT	59.032	134.487
Balance (i 1.000 kr.)			
		30.06.2024	31.12.2023
AKTIVER			
	Likvide midler	3.102	2.117
	Kapitalandele	597.246	558.870
	Andre aktiver	1.899	2.301
	AKTIVER I ALT	602.247	563.289
PASSIVER			
1	Investorerens formue	602.144	562.869
	Anden gæld	103	420
	PASSIVER I ALT	602.247	563.289
2	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
3	Hoved- og nøgletalsoversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2024	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	410.852	562.869
	Emissioner i perioden	9.728	14.513
	Indløsninger i perioden	-24.430	-34.323
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		53
	Overført fra resultatopgørelsen		59.032
	I alt investorerne formue	396.150	602.144
	Investorerne formue 31.12.2023	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	899.993	1.068.736
	Emissioner i perioden	263.019	333.449
	Indløsninger i perioden	-752.160	-990.251
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		38
	Overført fra resultatopgørelsen		150.898
	I alt investorerne formue	410.852	562.869
2	Finansielle instrumenter:	30.06.2024	31.12.2023
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,19%	99,29%
	I alt finansielle instrumenter	99,19%	99,29%
	Øvrige aktiver og passiver	0,81%	0,71%
	I alt	100,00%	100,00%

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Afdelingens ti største aktiebeholdninger (%)	Pct.
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	6,58
Microsoft Corp	4,30
Thermo Fisher Scientific Inc	3,37
Mastercard Inc	2,88
NVIDIA CORP	2,69
Schneider Electric SE	2,55
Visa Inc	2,52
Alcon Inc	2,21
Linde PLC	2,19
HDFC Bank Ltd	2,11

Noter (i 1.000 kr.)

Note

2	Aktivfordeling i afdelingen (%)			Pct.
	Informationsteknologi			20,48
	Finans			18,59
	Sundhedspleje			16,51
	Industri			13,72
	Forbrugsgoder (ikke-cyklisk)			7,58
	Konsumentvarer (cyklisk)			6,58
	Materialer			3,13
	Kommunikation			2,82
	Andre investeringsfonde (UCITS, ETF m.v.)			9,78
	Øvrige incl. kontant			0,81
	I alt			100,00
3	Hoved- og nøgletal	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
	Netto resultat (1.000 kr.)	59.032	150.898	134.487
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	602.144	562.869	596.195
	Cirkulerende andele (stk.)	3.961.497	4.108.517	4.469.517
	Indre værdi pr. andel	152,00	137,00	133,39
	Periodens afkast i pct.	10,95	15,37	12,33
	Periodens benchmarkafkast i pct.	14,76	18,35	11,60
	Omkostningspct.*	0,83	1,55	0,81
	Sharpe ratio	0,46	0,37	0,40
	Tracking error	4,14	4,26	4,19

\* Omkostningsnøgletal er beregnet ud fra periodens omkostninger, og er således ikke omregnet til p.a. satser

**Investeringsområde og –profil**

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	119,13
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,83
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast	16,97
Fondskode (ISIN): DK0061146602	Benchmark afkast	14,76
Startdato for investeringsstrategi 1. december 2023	Sharpe ratio	-
Rådgivere: Formuepleje A/S	Tracking error	-
Skattestatus: Akkumulerende	Active Share	82,23

**AFKAST I FØRSTE HALVÅR**

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 16,97 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 14,76 procent, og afdelingens merperformance var således på 2,21 procentpoint.

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

Afdelingens performance har været positivt påvirket af selskabsudvælgelsen, særligt indenfor teknologi og sundhed, mens eksponeringen mod stabilt forbrug og finans har bidraget negativt til den relative performance.

**PERIODENS RESULTAT OG FORMUE**

Afdelingen realiserede i første halvår af 2024 et resultat på 557 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden steget med 3.966 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoemissioner på 3.409 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 6.196 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)		
Note	1H 2024	2023*
Renter og udbytter	38.713	1.074
Kursgevinster og -tab	560.510	27.080
Administrationsomkostninger	-36.145	-3.054
Resultat før skat	563.078	25.100
Skat	-6.101	-191
<b>HALVÅRETS NETTORESULTAT</b>	<b>556.977</b>	<b>24.909</b>

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

Balance (i 1.000 kr.)		
	30.06.2024	31.12.2023
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	36.832	5.096
Kapitalandele	6.146.327	2.224.219
Andre aktiver	97.724	655
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>6.280.883</b>	<b>2.229.969</b>
<b>PASSIVER</b>		
1 Investorenes formue	6.195.943	2.229.794
Anden gæld	84.940	175
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>6.280.883</b>	<b>2.229.969</b>

2 Supplerende noter om finansielle instrumenter

3 Hoved- og nøgletalsoversigt

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2024	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	2.189.209	2.229.794
	Emissioner i perioden	3.021.764	3.417.203
	Indløsninger i perioden	-10.168	-11.790
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		3.759
	Overført fra resultatopgørelsen		556.977
	I alt investorerne formue	5.200.805	6.195.943

	Investorerne formue 31.12.2023	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	0	0
	Emissioner i perioden	2.189.209	2.203.887
	Indløsninger i perioden	0	0
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		998
	Overført fra resultatopgørelsen		24.909
	I alt investorerne formue	2.189.209	2.229.794

2	Finansielle instrumenter:	30.06.2024	31.12.2023
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,20%	99,75%
	I alt finansielle instrumenter	99,20%	99,75%
	Øvrige aktiver og passiver	0,80%	0,25%
	I alt	100,00%	100,00%

Afdelingens ti største aktiebeholdninger (%)	Pct.
Amazon.com Inc	4,49
Alphabet Inc	4,42
ICICI Bank Ltd	4,27
SAP SE	4,26
UnitedHealth Group Inc	4,24
Microsoft Corp	4,21
Novo Nordisk A/S	4,07
Fiserv Inc	3,99
AutoZone Inc	3,95
Thermo Fisher Scientific Inc	3,89

Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
Informationsteknologi	20,34
Finans	19,89
Industri	16,88
Sundhedspleje	16,02
Konsumentvarer (cyklisk)	14,14
Forbrugsgoder (ikke-cyklisk)	7,51
Kommunikation	4,42
Øvrige incl. kontant	0,80
I alt	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Noter (i 1.000 kr.)

Note

3 Hoved- og nøgletal	30.06.2024	31.12.2023
Netto resultat (1.000 kr.)	556.977	24.909
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	6.195.943	2.229.794
Cirkulerende andele (stk.)	52.008.050	21.892.090
Indre værdi pr. andel	119,13	101,85
Periodens afkast i pct.	16,97	1,85
Periodens benchmarkafkast i pct.	14,76	2,32
Omkostningspct.*	0,83	0,24
Sharpe ratio**	-	-
Tracking error**	-	-

\* Omkostningsnøgletal er beregnet ud fra periodens omkostninger, og er således ikke omregnet til p.a. satser

\*\* 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	171,35
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,80
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast (pct.)	8,93
Fondskode (ISIN): DK0061068624	Benchmark afkast (pct.)	14,76
Startdato for investeringsstrategi: 22. september 2018.	Sharpe ratio	0,47
Rådgivere: Impax Asset Management Limited og	Tracking error	7,98
Formuepleje A/S	Active Share	90,35
Skattestatus: Akkumulerende		

**AFKAST I FØRSTE HALVÅR**

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 8,93 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 14,76 procent, og afdelingens underperformance var således på 5,83 procentpoint.

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

Afdelingens performance har været negativt påvirket af den generelle udvikling i bæredygtighedsmarkeder samt selskabsudvælgelsen, særligt indenfor sundhed, materialer og teknologi, mens fravalget af energi har bidraget positivt til den relative performance.

**PERIODENS RESULTAT OG FORMUE**

Afdelingen realiserede i første halvår af 2024 et resultat på 116 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 208 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 324 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 1.201 mio. kr.



Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)		
Note	1H 2024	1H 2023
Renter og udbytter	11.848	25.742
Kursgevinster og -tab	115.548	187.058
Administrationsomkostninger	-10.754	-18.300
Resultat før skat	116.642	194.500
Skat	-1.009	-1.842
<b>HALVÅRETS NETTORESULTAT</b>	<b>115.633</b>	<b>192.658</b>
Balance (i 1.000 kr.)		
	30.06.2024	31.12.2023
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	7.825	7.496
Kapitalandele	1.194.708	1.403.589
Andre aktiver	14.002	5.780
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.216.535</b>	<b>1.416.866</b>
<b>PASSIVER</b>		
1 Investorerne formue	1.201.116	1.409.589
Anden gæld	15.419	7.277
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.216.535</b>	<b>1.416.866</b>
2 Supplerende noter om finansielle instrumenter		
3 Hoved- og nøgletalsoversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1 Investorerne formue 30.06.2024	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	896.097	1.409.589
Emissioner i perioden	7.300	12.070
Indløsninger i perioden	-202.435	-336.532
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		356
Overført fra resultatopgørelsen		115.633
I alt investorerne formue	700.962	1.201.116
Investorerne formue 31.12.2023	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	1.662.588	2.323.976
Emissioner i perioden	38.370	56.577
Indløsninger i perioden	-804.860	-1.200.339
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		46
Overført fra resultatopgørelsen		229.329
I alt investorerne formue	896.097	1.409.589
2 Finansielle instrumenter:	30.06.2024	31.12.2023
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,47%	99,57%
I alt finansielle instrumenter	99,47%	99,57%
Øvrige aktiver og passiver	0,53%	0,43%
I alt	100,00%	100,00%

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Afdelingens ti største aktiebeholdninger (%)	Pct.
Microsoft Corp	4,76
Waste Management Inc	3,81
Agilent Technologies Inc	3,69
Linde PLC	3,58
Air Liquide SA	3,57
Schneider Electric SE	3,51
Texas Instruments Inc	3,05
Republic Services Inc	3,04
American Water Works Co Inc	3,03
Mettler-Toledo International I	2,66
Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
Industri	33,04
Informationsteknologi	29,51
Materialer	14,83
Sundhedspleje	12,43
Forsyning	5,51
Konsumentvarer (cyklisk)	2,35
Forbrugsgoder (ikke-cyklisk)	1,80
Øvrige incl. kontant	0,53
I alt	100,00

Noter (i 1.000 kr.)

Note

3 Hoved- og nøgletal	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Netto resultat (1.000 kr.)	115.633	229.329	192.658
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	1.201.116	1.409.589	1.550.537
Cirkulerende andele (stk.)	7.009.623	8.960.973	10.154.510
Indre værdi pr. andel	171,35	157,30	152,69
Periodens afkast i pct.	8,93	12,54	9,24
Periodens benchmarkafkast i pct.	14,76	18,35	11,60
Omkostningspct.*	0,80	1,55	0,79
Sharpe ratio	0,47	0,59	0,44
Tracking error	7,98	7,92	7,94

\* Omkostningsnøgletal er beregnet ud fra periodens omkostninger, og er således ikke omregnet til p.a. satser

**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	180,48
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,83
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast (pct.)	11,28
Fondskode (ISIN): DK0061068624	Benchmark afkast (pct.)	14,76
Startdato for investeringsstrategi: 23. august 2019.	Sharpe ratio	0,72
Rådgivere: Impax Asset Management Limited og	Tracking error	5,25
Formuepleje A/S	Active Share	88,45
Skattestatus: Akkumulerende		

**AFKAST I FØRSTE HALVÅR**

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 11,28 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 14,76 procent, og afdelingens underperformance var således på 3,48 procentpoint.

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

Afdelingens performance har været negativt påvirket af selskabsudvælgelsen, særligt indenfor finans, kommunikationservices og teknologi, mens fravalget af energi har bidraget positivt til den relative performance.

**PERIODENS RESULTAT OG FORMUE**

Afdelingen realiserede i første halvår af 2024 et resultat på 76 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden steget med 52 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 24 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 691 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)			
Note		1H 2024	1H 2023
	Renter og udbytter	5.846	14.978
	Kursgevinster og -tab	75.558	198.649
	Administrationsomkostninger	-5.818	-14.355
	Resultat før skat	75.586	199.272
	Skat	29	-1.321
	<b>HALVÅRETS NETTORESULTAT</b>	<b>75.615</b>	<b>197.951</b>
Balance (i 1.000 kr.)			
		30.06.2024	31.12.2023
	<b>AKTIVER</b>		
	Likvide midler	3.493	3.692
	Kapitalandele	686.575	635.915
	Andre aktiver	1.132	1.955
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>691.200</b>	<b>641.561</b>
	<b>PASSIVER</b>		
1	Investorerens formue	691.061	639.486
	Anden gæld	139	2.075
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>691.200</b>	<b>641.561</b>
2	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
3	Hoved- og nøgletalsoversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2024	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	394.295	639.486
	Emissioner i perioden	39.361	66.135
	Indløsninger i perioden	-50.752	-90.334
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		159
	Overført fra resultatopgørelsen		75.615
	<b>I alt investorerne formue</b>	<b>382.904</b>	<b>691.061</b>
	Investorerne formue 31.12.2023	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	1.229.856	1.732.293
	Emissioner i perioden	70.530	106.474
	Indløsninger i perioden	-906.091	-1.411.797
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		36
	Overført fra resultatopgørelsen		212.481
	<b>I alt investorerne formue</b>	<b>394.295</b>	<b>639.486</b>
2	Finansielle instrumenter:	30.06.2024	31.12.2023
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,35%	99,44%
	I alt finansielle instrumenter	99,35%	99,44%
	Øvrige aktiver og passiver	0,65%	0,56%
	<b>I alt</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Afdelingens ti største aktiebeholdninger (%)	Pct.
Microsoft Corp	5,25
Alcon Inc	4,45
Linde PLC	4,41
Mastercard Inc	4,34
Thermo Fisher Scientific Inc	3,63
Schneider Electric SE	3,57
United Rentals Inc	3,45
BOSTON SCIENTIFIC CORP	3,14
Cintas Corp	3,11
Legal & General Group PLC	3,10
Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
Informationsteknologi	24,63
Finans	21,36
Sundhedspleje	20,23
Industri	13,98
Forbrugsgoder (ikke-cyklisk)	9,07
Materialer	6,22
Kommunikation	2,10
Konsumentvarer (cyklisk)	1,76
Øvrige incl. kontant	0,65
<b>I alt</b>	<b>100,00</b>

Noter (i 1.000 kr.)

Note

3	Hoved- og nøgletal	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
	Netto resultat (1.000 kr.)	75.615	212.481	197.951
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	691.061	639.486	851.924
	Cirkulerende andele (stk.)	3.829.039	3.942.949	5.384.469
	Indre værdi pr. andel	180,48	162,18	158,22
	Periodens afkast i pct.	11,28	15,14	12,33
	Periodens benchmarkafkast i pct.	14,76	18,35	11,60
	Omkostningspct.*	0,83	1,62	0,87
	Sharpe ratio	0,72	0,64	0,70
	Tracking error	5,25	5,16	5,43

\* Omkostningsnøgletal er beregnet ud fra periodens omkostninger, og er således ikke omregnet til p.a. satser

### 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 valutarisikoen 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	94,87
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,16
Benchmark: 50 % Nordea Constant Maturity Index 2y og 50 % Nordea Constant Maturity Index 3y	Afkast (pct.)	1,68
Fondskode (ISIN): DK0060632925	Benchmark afkast (pct.)	0,72
Startdato for investeringsstrategi: 7. april 2015	Sharpe Ratio	-0,41
Rådgiver: Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S og Formuepleje A/S	Tracking error	2,04
Skattestatus: Udloddende		

### AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 1,68 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 0,72 procent, og afdelingens merperformance var således på 0,96 procentpoint.

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

Afdelingens relative performance har været positivt påvirket af en overvægt i spændvarighed på danske realkreditobligationer (merrente på danske realkreditobligationer i forhold til danske statsobligationer).

### PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2024 et resultat på 6 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden steget med 50 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoemissioner på 44 mio. Der er ikke udbetalt udbytte i perioden. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 380 mio. kr.



Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)			
Note		1H 2024	1H 2023
	Renter og udbytter	5.299	1.217
	Kursgevinster og -tab	1.231	-243
	Administrationsomkostninger	-566	-324
	<b>HALVÅRETS NETTORESULTAT</b>	<b>5.964</b>	<b>650</b>
Balance (i 1.000 kr.)			
		30.06.2024	31.12.2023
<b>AKTIVER</b>			
	Likvide midler	5.348	11.583
	Obligationer	375.912	316.837
	Afledte finansielle instrumenter	0	1.713
	Andre aktiver	3.268	2.888
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>384.528</b>	<b>333.021</b>
<b>PASSIVER</b>			
1	Investorenes formue	379.597	329.952
	Afledte finansielle instrumenter	372	913
	Anden gæld	4.559	2.155
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>384.528</b>	<b>333.021</b>
2	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
3	Sikkerhedsstillelser og eksponering ved afledte finansielle kontrakter		
4	Hoved- og nøgletalsoversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2024	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	353.637	329.952
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		0
	Emissioner i perioden	46.492	43.637
	Indløsninger i perioden	0	0
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		44
	Overført fra resultatopgørelsen		5.964
	I alt investorerne formue	400.129	379.597

	Investorerne formue 31.12.2023	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	86.387	77.382
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		0
	Emissioner i perioden	267.750	245.991
	Indløsninger i perioden	-500	-455
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		369
	Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		17.358
	Overført til udlodning fra sidste år		4.040
	Overført til udlodning næste år		-20.561
	Foreslået udlodning		0
	Overført fra resultatopgørelsen		5.827
	I alt investorerne formue	353.637	329.952

2	Finansielle instrumenter:	30.06.2024	31.12.2023
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,03%	96,03%
	Øvrige finansielle instrumenter	-0,10%	0,24%
	I alt finansielle instrumenter	98,93%	96,27%
	Øvrige aktiver og passiver	1,07%	3,73%
	I alt	100,00%	100,00%

Afdelingens obligationseksponering opdelt på udstedere i % af investorerne formue	Pct.
Nykredit	23,24
Realkredit Danmark	20,82
Nordea Realkredit	20,44
Jyske Realkredit	12,61
Statsobligationer - Danmark	5,59
DLR Kredit	4,58
Danmarks Skibskredit	4,58
Kommunekredit	3,95
Statsobligationer - Færøerne	3,18
I alt	98,99

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Noter (i 1.000 kr.)

Note

3	Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	30.06.2024	31.12.2023	
	Markedsværdi af renteswaps	-372	800	
	Markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) collateral i form af:			
	Likvider (EUR) Nordea Bank Abp	0	2.120	
	Underliggende eksponering ved renteswaps:			
	<i>Modpart Nordea Bank Abp:</i>			
	DKK - modtager variabel rente og betaler fast rente - udløb 3-10 år	10.000	25.000	
	EUR - modtager variabel rente og betaler fast rente - udløb over 10 år	0	7.455	
4	Hoved- og nøgletal	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
	Netto resultat (1.000 kr.)	5.964	6.665	650
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	379.597	329.952	108.248
	Cirkulerende andele (stk.)	4.001.293	3.536.373	1.198.873
	Indre værdi pr. andel	94,87	93,30	90,29
	Periodens afkast i pct.	1,68	4,15	0,79
	Periodens benchmarkafkast i pct.	0,72	4,84	1,17
	Omkostningspct.*	0,16	0,62	0,34
	Sharpe ratio	-0,41	-0,28	-0,36
	Tracking error	2,04	2,08	2,24

\* Omkostningsnøgletal er beregnet ud fra periodens omkostninger, og er således ikke omregnet til p.a. satser

**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	91,79
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,62
Benchmark: ICE BofAML Global High Yield Index (DKK) EUR hedged	Afkast (pct.)	4,57
Fondskode (ISIN): DK0016108640	Benchmark afkast (pct.)	2,54
Startdato for investeringsstrategi: 15. august 2001	Sharpe Ratio	0,20
Rådgiver: Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S og Formuepleje A/S	Tracking error	3,57
Skattestatus: Udloddende		

**AFKAST I FØRSTE HALVÅR**

Afdelingen leverede et afkast i regnskabsperioden på 4,57 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 2,54 procent, og afdelingens merperformance var således på 2,03 procentpoint.

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

Afdelingens relative performance har været positivt påvirket af overvægten i europæisk high yield og sektorudvælgelsen, hvor afdelingen har ligget med en overvægt i banker og forsikringselskaber.

**PERIODENS RESULTAT OG FORMUE**

Afdelingen realiserede i første halvår af 2024 et resultat på 10,1 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 10 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af en udbyttebetaling på 11,5 mio. kr. og nettoindløsninger på 8,6 mio. kr. i perioden. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 228 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)			
Note		1H 2024	1H 2023
	Renter og udbytter	8.526	8.860
	Kursgevinster og -tab	3.064	-3.415
	Administrationsomkostninger	-1.413	-1.470
	Resultat før skat	10.177	3.975
	Skat	0	-20
	<b>HALVÅRETS NETTORESULTAT</b>	<b>10.177</b>	<b>3.955</b>

Balance (i 1.000 kr.)

		30.06.2024	31.12.2023
<b>AKTIVER</b>			
	Likvide midler	24.190	9.418
	Obligationer	212.916	226.748
	Kapitalandele	1	99
	Afledte finansielle instrumenter	34	0
	Andre aktiver	6.459	5.608
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>243.600</b>	<b>241.873</b>
<b>PASSIVER</b>			
1	Investorerens formue	227.781	237.762
	Afledte finansielle instrumenter	11	258
	Anden gæld	15.808	3.854
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>243.600</b>	<b>241.873</b>

2 Supplerende noter om finansielle instrumenter

3 Sikkerhedsstillelser og eksponering ved afledte finansielle kontrakter

4 Hoved- og nøgletalsoversigt

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2024	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	257.527	237.762
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-11.510
	Emissioner i perioden	3.018	2.719
	Indløsninger i perioden	-12.400	-11.427
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		60
	Overført fra resultatopgørelsen		10.177
	I alt investorerne formue	248.145	227.781

	Investorerne formue 31.12.2023	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	280.456	239.796
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-4.793
	Emissioner i perioden	7.071	6.089
	Indløsninger i perioden	-30.000	-25.987
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		34
	Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		832
	Overført til udlodning fra sidste år		-159
	Overført til udlodning næste år		100
	Foreslået udlodning		11.846
	Overført fra resultatopgørelsen		10.003
	I alt investorerne formue	257.527	237.762

2	Finansielle instrumenter:	30.06.2024	31.12.2023
	Børsnoterede finansielle instrumenter	93,47%	95,37%
	Øvrige finansielle instrumenter	0,01%	-0,07%
	I alt finansielle instrumenter	93,48%	95,30%
	Øvrige aktiver og passiver	6,52%	4,70%
	I alt	100,00%	100,00%

Afdelingens ti største obligationsbeholdninger (%)	Udsteder	Pct.
SCOR 5 1/4 PERP	SCOR SE	2,15
MACY'S RETAIL HLDGS LLC	MACY'S RETAIL HLDGS LLC	2,11
BAYNGR 7 09/25/2083	BAYER AG	2,10
ROTHLF 7.019 12/10/34	ROTHESAY LIFE	1,94
INVPLN 10 1/2 PERP	INVESTEC PLC	1,90
BRITEL 8 3/8 12/20/2083	BRITISH TELECOMMUNICATIO	1,71
JYBC 7 PERP	JYSKE BANK A/S	1,71
HALDOR 6 3/4 05/23/34	TOPSOE AS	1,69
CAR 7 1/4 07/31/30	AVIS BUDGET FINANCE PLC	1,67
KOANO Float 06/24/28	KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA	1,65

Noter (i 1.000 kr.)

Note

2	Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
	Finans	18,06
	Konsumentvarer (cyklisk)	15,04
	Forbrugsgoder (ikke-cyklisk)	13,98
	Kommunikation	12,66
	Industri	12,48
	Materialer	11,71
	Teknologi	4,16
	Energi	3,99
	Diversificeret	1,82
	Forsyning	1,18
	Øvrige incl. kontant	4,92
	I alt	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

3	Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	30.06.2024	31.12.2023
	Markedsværdi af valutaterminsforretninger	23	-258

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

Der er hverken afgivet eller modtaget collateral

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

Modpart Danske Bank A/S:

DKK - løbetid 0-3 måneder	148.024	137.625
USD - løbetid 0-3 måneder	-111.505	-106.523
GBP - løbetid 0-3 måneder	-36.723	-31.572

4	Hoved- og nøgletal	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
	Netto resultat (1.000 kr.)	10.177	22.622	3.955
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	227.781	237.762	234.970
	Cirkulerende andele (stk.)	2.481.445	2.575.265	2.755.265
	Indre værdi pr. andel	91,79	92,33	85,28
	Periodens afkast i pct.	4,57	10,10	1,69
	Periodens benchmarkafkast i pct.	2,54	9,96	3,42
	Omkostningspct.*	0,62	1,22	0,61
	Sharpe ratio	0,20	0,27	0,10
	Tracking error	3,57	3,58	3,82

\* Omkostningsnøgletal er beregnet ud fra periodens omkostninger, og er således ikke omregnet til p.a. satser

**Investeringsområde og –profil**

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	91,56
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,62
Benchmark: JP Morgan Corporate Emerging Markets Bond -	Afkast (pct.)	5,51
Index Broad Diversified (DKK) EUR hedged.	Benchmark afkast (pct.)	2,86
Fondskode (ISIN): DK0060632842	Sharpe ratio	-0,01
Startdato for investeringsstrategi: 15. maj 2015	Tracking error	2,77
Rådgiver: Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S og Formuepleje A/S		
Skattestatus: Udloddende		

**AFKAST I FØRSTE HALVÅR**

Afdelingen leverede et afkast i regnskabsperioden på 5,51 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 2,86 procent, og afdelingens merperformance var således på 2,65 procentpoint.

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

Afdelingens performance har været positivt påvirket af forbedrede kreditmarkeder i emerging markets, hvor særligt fraværet af kinesiske konkurser har været en stabiliserende faktor for det generelle marked.

**PERIODENS RESULTAT OG FORMUE**

Afdelingen realiserede i første halvår af 2024 et resultat på 7,3 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 3,1 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af en udbyttebetaling på 0,3 mio. kr. og nettoindløsninger på 10,1 mio. kr. i perioden. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 133 mio. kr.



Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)			
Note		1H 2024	1H 2023
	Renter og udbytter	4.627	5.045
	Kursgevinster og -tab	3.559	-2.505
	Administrationsomkostninger	-857	-922
	<b>HALVÅRETS NETTORESULTAT</b>	<b>7.329</b>	<b>1.617</b>
Balance (i 1.000 kr.)			
		30.06.2024	31.12.2023
<b>AKTIVER</b>			
	Likvide midler	1.368	6.693
	Obligationer	136.290	129.023
	Kapitalandele	0	65
	Andre aktiver	4.118	2.043
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>141.776</b>	<b>137.824</b>
<b>PASSIVER</b>			
1	Investorenes formue	132.983	136.053
	Afledte finansielle instrumenter	12	168
	Anden gæld	8.781	1.603
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>141.776</b>	<b>137.824</b>
2	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
3	Sikkerhedsstillelser og eksponering ved afledte finansielle kontrakter		
4	Hoved- og nøgletalsoversigt		

## Noter (i 1.000 kr.)

## Note

1	Investorerne formue 30.06.2024	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	156.436	136.053
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-310
	Emissioner i perioden	1.210	1.055
	Indløsninger i perioden	-12.400	-11.212
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		68
	Overført fra resultatopgørelsen		7.329
	<b>I alt investorerne formue</b>	<b>145.246</b>	<b>132.983</b>
	Investorerne formue 31.12.2023	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	171.236	140.978
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		0
	Emissioner i perioden	0	0
	Indløsninger i perioden	-14.800	-12.388
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		30
	Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		-236
	Overført til udlodning fra sidste år		4.622
	Overført til udlodning næste år		84
	Foreslået udlodning		313
	Overført fra resultatopgørelsen		2.650
	<b>I alt investorerne formue</b>	<b>156.436</b>	<b>136.053</b>
2	Finansielle instrumenter:	30.06.2024	31.12.2023
	Børsnoterede finansielle instrumenter	102,49%	94,83%
	Øvrige finansielle instrumenter	-0,01%	-0,08%
	<b>I alt finansielle instrumenter</b>	<b>102,48%</b>	<b>94,76%</b>
	Øvrige aktiver og passiver	-2,48%	5,24%
	<b>I alt</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Afdelingens ti største obligationsbeholdninger (%)	Udsteder	Pct.
HSBC 7.399 11/13/34	HSBC HOLDINGS PLC	2,29
BBLTB 5.65 07/05/34	BANGKOK BANK PCL/HK	2,10
T 5 08/31/25	US TREASURY N/B	1,86
ZHONAN 3 1/2 03/08/26	ZHONGAN ONLINE P&C INSUR	1,77
MEXCAT 5 1/2 10/31/46	MEXICO CITY ARPT TRUST	1,76
SQM 6 1/2 11/07/33	SOCIEDAD QUIMICA Y MINER	1,65
ABDEHO 5 1/2 05/08/34	ABU DHABI DEVELOPMENT HO	1,62
AGRO 6 09/21/27	ADECOAGRO SA	1,55
DELMPM 3 3/4 12/09/24	DEL MONTE PACIFIC LTD	1,55
MOVIBZ 7.85 04/11/29	MOVIDA EUROPE SA	1,51

Noter (i 1.000 kr.)

Note

2	Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
	Finans	19,25
	Materialer	17,88
	Forbrugsgoder (ikke-cyklisk)	15,14
	Industri	10,15
	Kommunikation	9,99
	Energi	8,84
	Konsumentvarer (cyklisk)	8,16
	Forsyning	6,32
	Stat	6,08
	Teknologi	1,14
	Diversificeret	0,93
	Øvrige incl. kontant	-3,88
	I alt	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

3	Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	30.06.2024	31.12.2023
	Markedsværdi af valutaterminsforretninger	-12	-168
	Markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) collateral i form af:		
	Der er hverken afgivet eller modtaget collateral		
	Underliggende eksponering (køber +/- sælger -) ved valutaterminsforretninger:		
	<i>Modpart Danske Bank A/S:</i>		
	DKK - løbetid 0-3 måneder	125.039	129.869
	USD - løbetid 0-3 måneder	-125.248	-130.243

4	Hoved- og nøgletal	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
	Netto resultat (1.000 kr.)	7.329	7.433	1.617
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	132.983	136.053	142.595
	Cirkulerende andele (stk.)	1.452.464	1.564.364	1.712.364
	Indre værdi pr. andel	91,56	86,97	83,27
	Periodens afkast i pct.	5,51	5,64	1,18
	Periodens benchmarkafkast i pct.	2,86	6,31	2,20
	Omkostningspct.*	0,62	1,29	0,65
	Sharpe ratio	-0,01	0,06	0,01
	Tracking error	2,77	2,91	3,26

\* Omkostningsnøgletal er beregnet ud fra periodens omkostninger, og er således ikke omregnet til p.a. satser

**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	143,78
Basisvaluta: DKK	Seneste High Water Mark (ultimo juni 2024)	144,49
Benchmark: Intet benchmark	Omkostningsprocent (halvår)	0,47
Fondskode (ISIN): DK0060455962	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar (halvår)	0,48
Startdato for investeringsstrategi: 11. oktober 2013	Resultathonorar 2024 i pct. (halvår)	-0,01
Rådgiver: Formuepleje A/S	Afkast (pct.)	4,20
Skættestatus: Akkumulerende	Sharpe ratio	0,18

**AFKAST I FØRSTE HALVÅR**

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 4,20 procent. Et indeks med samme risikoprofil, som afdelingen, det vil sige lav risiko, har i regnskabsperioden givet et afkast på 4,55 procent.

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

Afdelingens eksponering mod både aktier, danske realkreditobligationer, globale virksomhedsobligationer og emerging markets virksomhedsobligationer har bidraget positivt til afdelingens afkast. Eksponeringen mod aktier har leveret det største bidrag til afdelingens afkast i perioden, samtidig med at aktieudvælgelsen dog bidrog negativt til den relative performance.

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.

**PERIODENS RESULTAT OG FORMUE**

Afdelingen realiserede i første halvår af 2024 et resultat på 35,7 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 20,6 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsnings på 56,3 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 853 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)			
Note		1H 2024	1H 2023
	Renter og udbytter	7.772	7.614
	Kursgevinster og -tab	32.075	26.622
	Administrationsomkostninger	-4.138	-2.884
	Resultat før skat	35.709	31.352
	Skat	-12	0
	<b>HALVÅRETS NETTORESULTAT</b>	<b>35.698</b>	<b>31.352</b>
Balance (i 1.000 kr.)			
		30.06.2024	31.12.2023
<b>AKTIVER</b>			
	Likvide midler	3.817	9.713
	Obligationer	464.798	465.877
	Kapitalandele	377.103	393.206
	Andre aktiver	6.898	11.991
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>852.616</b>	<b>880.788</b>
<b>PASSIVER</b>			
1	Investorerens formue	852.529	873.178
	Anden gæld	87	7.610
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>852.616</b>	<b>880.788</b>
2	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
3	Hoved- og nøgletaloversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2024	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	632.803	873.178
	Emissioner i perioden	13.000	18.291
	Indløsninger i perioden	-52.850	-74.823
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		185
	Overført fra resultatopgørelsen		35.698
	I alt investorerne formue	592.953	852.529

	Investorerne formue 31.12.2023	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	769.045	984.227
	Emissioner i perioden	14.000	18.435
	Indløsninger i perioden	-150.242	-198.194
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		80
	Overført fra resultatopgørelsen		68.631
	I alt investorerne formue	632.803	873.178

2	Finansielle instrumenter:	30.06.2024	31.12.2023
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,75%	98,39%
	I alt finansielle instrumenter	98,75%	98,39%
	Øvrige aktiver og passiver	1,25%	1,61%
	I alt	100,00%	100,00%

	Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
	Aktiebaserede investeringsforeninger	24,81
	I alt aktiebaserede investeringer	24,81
	Kreditobligationsbaserede investeringsforeninger	18,25
	I alt kreditobligationer investeringer	18,25
	Realkreditobligationsbaserede investerings- og kapitalforeninger	1,17
	Obligationer - realkredit	54,52
	I alt realkreditobligationsbaserede investeringer	55,69
	Øvrige incl. Kontant	1,25
	I alt	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

3	Hoved- og nøgletal	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
	Netto resultat (1.000 kr.)	35.698	68.631	31.352
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	852.529	873.178	927.781
	Cirkulerende andele (stk.)	5.929.534	6.328.034	7.021.454
	Indre værdi pr. andel	143,78	137,99	132,14
	Periodens afkast i pct.	4,20	7,82	3,25
	Omkostningspct.*	0,47	0,59	0,30
	Omkostningspct. ekskl. resultat honorar*	0,48	0,95	0,48
	Sharpe ratio	0,18	0,28	0,16

\* Omkostningsnøgletal er beregnet ud fra periodens omkostninger, og er således ikke omregnet til p.a. satser

**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	282,16
Basisvaluta: DKK	Seneste High Water Mark (ultimo juni 2024)	284,41
Benchmark: Intet benchmark	Omkostningsprocent (halvår)	1,19
Fondskode (ISIN): DK0060182897	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar (halvår)	0,65
Startdato for investeringsstrategi: 19. juni 2009	Resultathonorar 2024 i pct. (halvår)	0,54
Rådgiver: Formuepleje A/S	Afkast (pct.)	6,46
Skættestatus: Akkumulerende	Sharpe Ratio	0,32

**AFKAST I FØRSTE HALVÅR**

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 6,46 procent. Et indeks med samme risikoprofil, som afdelingen, det vil sige middel risiko, har i regnskabsperioden givet et afkast på 8,61 procent.

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

Afdelingens eksponering mod både aktier, danske realkreditobligationer, globale virksomhedsobligationer og emerging markets virksomhedsobligationer har bidraget positivt til afdelingens afkast. Eksponeringen mod aktier har leveret det største bidrag til afdelingens afkast i perioden, samtidig med at aktieudvælgelsen dog bidrog negativt til den relative performance.

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.

**PERIODENS RESULTAT OG FORMUE**

Afdelingen realiserede i første halvår af 2024 et resultat på 32,6 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden steget med 41,9 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoemissioner på 9,3 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 544 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)		
Note	1H 2024	1H 2023
Renter og udbytter	2.712	2.312
Kursgevinster og -tab	36.154	26.981
Administrationsomkostninger	-6.237	-2.463
<b>HALVÅRETS NETTORESULTAT</b>	<b>32.628</b>	<b>26.830</b>
Balance (i 1.000 kr.)		
	30.06.2024	31.12.2023
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	1.375	7.514
Obligationer	170.509	156.615
Kapitalandele	370.743	336.543
Andre aktiver	1.457	1.533
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>544.084</b>	<b>502.206</b>
<b>PASSIVER</b>		
1 Investorerne formue	544.059	502.136
Anden gæld	25	70
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>544.084</b>	<b>502.206</b>
2	Supplerende noter om finansielle instrumenter	
3	Hoved- og nøgletaloversigt	



Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2024	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	189.457	502.136
	Emissioner i perioden	6.860	18.893
	Indløsninger i perioden	-3.500	-9.656
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		58
	Overført fra resultatopgørelsen		32.628
	I alt investorerne formue	192.817	544.059

	Investorerne formue 31.12.2023	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	177.107	426.501
	Emissioner i perioden	15.800	40.215
	Indløsninger i perioden	-3.450	-8.542
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		26
	Overført fra resultatopgørelsen		43.936
	I alt investorerne formue	189.457	502.136

2	Finansielle instrumenter:	30.06.2024	31.12.2023
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,48%	98,21%
	I alt finansielle instrumenter	99,48%	98,21%
	Øvrige aktiver og passiver	0,52%	1,79%
	I alt	100,00%	100,00%

	Aktivfordeling i % af investorerne formue	Pct.
	Aktiebaserede investeringsforeninger	54,77
	I alt aktiebaserede investeringer	54,77
	Obligationsbaserede investeringsforeninger	13,37
	Obligationer - realkredit	31,34
	I alt obligationsbaserede investeringer	44,71
	Øvrige incl. kontant	0,52
	I alt	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

3	Hoved- og nøgletal	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
	Netto resultat (1.000 kr.)	32.628	43.936	26.830
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	544.059	502.136	477.437
	Cirkulerende andele (stk.)	1.928.170	1.894.570	1.866.070
	Indre værdi pr. andel	282,16	265,04	255,85
	Periodens afkast i pct.	6,46	10,06	6,24
	Omkostningspct.*	1,19	1,33	0,55
	Omkostningspct. ekskl. resultat honorar	0,65	1,30	0,65
	Sharpe ratio	0,32	0,44	0,33

\* Omkostningsnøgletal er beregnet ud fra periodens omkostninger, og er således ikke omregnet til p.a. satser

**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	361,09
Basisvaluta: DKK	Seneste High Water Mark (ultimo juni 2024)	364,65
Benchmark: Intet benchmark	Omkostningsprocent (halvår)	1,44
Fondskode (ISIN): DK0060182970	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar (halvår)	0,77
Startdato for investeringsstrategi: 19. juni 2009	Resultathonorar 2024 i pct. (halvår)	0,67
Rådgiver: Formuepleje A/S	Afkast (pct.)	7,75
Skattestatus: Akkumulerende	Sharpe Ratio	0,39

**AFKAST I FØRSTE HALVÅR**

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 7,75 procent. Et indeks med samme risikoprofil, som afdelingen, det vil sige over middel risiko, har i regnskabsperioden givet et afkast på 11,32 procent.

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

Afdelingens eksponering mod både aktier, danske realkreditobligationer, globale virksomhedsobligationer og emerging markets virksomhedsobligationer har bidraget positivt til afdelingens afkast. Eksponeringen mod aktier har leveret det største bidrag til afdelingens afkast i perioden, samtidig med at aktieudvælgelsen dog bidrog negativt til den relative performance.

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.

**PERIODENS RESULTAT OG FORMUE**

Afdelingen realiserede i første halvår af 2024 et resultat på 14,5 mio. kroner.

Afdelingens samlede formue er i perioden steget med 46,2 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoemissioner på 31,8 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 212 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)			
Note		1H 2024	1H 2023
	Renter og udbytter	558	397
	Kursgevinster og -tab	16.747	9.621
	Administrationsomkostninger	-2.823	-985
	<b>HALVÅRETS NETTORESULTAT</b>	<b>14.482</b>	<b>9.034</b>
Balance (i 1.000 kr.)			
		30.06.2024	31.12.2023
<b>AKTIVER</b>			
	Likvide midler	750	1.312
	Obligationer	34.827	26.357
	Kapitalandele	176.093	137.823
	Andre aktiver	311	262
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>211.980</b>	<b>165.754</b>
<b>PASSIVER</b>			
1	Investorenes formue	211.964	165.720
	Anden gæld	16	34
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>211.980</b>	<b>165.754</b>
2	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
3	Hoved- og nøgletalsoversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerens formue 30.06.2024	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerens formue (primo)	49.451	165.720
	Emissioner i perioden	9.250	31.697
	Indløsninger i perioden	0	0
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		64
	Overført fra resultatopgørelsen		14.482
	I alt investorerens formue	58.701	211.964

	Investorerens formue 31.12.2023	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerens formue (primo)	37.298	112.019
	Emissioner i perioden	13.854	44.208
	Indløsninger i perioden	-1.700	-5.274
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		12
	Overført fra resultatopgørelsen		14.755
	I alt investorerens formue	49.451	165.720

2	Finansielle instrumenter:	30.06.2024	31.12.2023
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,51%	99,07%
	I alt finansielle instrumenter	99,51%	99,07%
	Øvrige aktiver og passiver	0,49%	0,93%
	I alt	100,00%	100,00%

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Aktivfordeling i % af investorerens formue	Pct.
Aktiebaserede investeringsforeninger	74,83
I alt aktiebaserede investeringer	74,83
Obligationbaserede investeringsforeninger	8,25
Obligationer - realkredit	16,43
I alt obligationbaserede investeringer	24,68
Øvrige incl. kontant	0,49
I alt	100,00

3	Hoved- og nøgletal	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
	Netto resultat (1.000 kr.)	14.482	14.755	9.034
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	211.964	165.720	137.359
	Cirkulerende andele (stk.)	587.014	494.514	424.514
	Indre værdi pr. andel	361,09	335,12	323,57
	Periodens afkast i pct.	7,75	11,58	7,73
	Omkostningspct.*	1,44	1,66	0,78
	Omkostningspct. ekskl. resultatthonorar	0,77	1,56	0,78
	Sharpe ratio	0,39	0,50	0,38

\* Omkostningsnøgletal er beregnet ud fra periodens omkostninger, og er således ikke omregnet til p.a. satser

## Fælles noter // Anvendt regnskabspraksis

---

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til seneste årsrapport.

FORMUE | PLEJE

FORMUEPLEJE A/S  
Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C  
formuepleje.dk