

1. JANUAR 2025 – 31. DECEMBER 2025

Årsrapport Investeringsforeningen Formuepleje

2025



FORMUE|PLEJE

Foreningens ledelsesberetning // Foreningsoplysninger	3
Foreningens ledelsesberetning // Generelt og fælles for afdelingerne	4
Foreningens ledelsesberetning // Bestyrelse og direktion	5
Foreningens ledelsesberetning // Investeringsmarkederne i 2025	7
Foreningens ledelsesberetning // Overordnede forventninger til markederne i 2026	8
Foreningens ledelsesberetning // Fund governance	9
Påtegninger // Ledelsespåtegning	12
Påtegninger // Den uafhængige revisors revisionspåtegning	13
Afdelingsberetninger og årsregnskaber 2025	15
Afdelingsberetning // Afdeling LimiTtTellus	16
Årsregnskab // Afdeling LimiTtTellus	17
Afdelingsberetning // Afdeling Globale Aktier	22
Årsregnskab // Afdeling Globale Aktier	23
Afdelingsberetning // Afdeling Globale Aktier II	28
Årsregnskab // Afdeling Globale Aktier II	29
Afdelingsberetning // Afdeling Globale Aktier - Akkumulerende	33
Årsregnskab // Afdeling Globale Aktier - Akkumulerende	34
Afdelingsberetning // Afdeling Global Future	38
Årsregnskab // Afdeling Global Future	39
Afdelingsberetning // Afdeling Global Future Udloddende	43
Årsregnskab // Afdeling Global Future Udloddende	44
Afdelingsberetning // Afdeling Better World Environmental Leaders	48
Årsregnskab // Afdeling Better World Environmental Leaders	49
Afdelingsberetning // Afdeling Better World Global Opportunities	53
Årsregnskab // Afdeling Better World Global Opportunities	54
Afdelingsberetning // Afdeling Variabel Rente	58
Årsregnskab // Afdeling Variabel Rente	59
Afdelingsberetning // Afdeling Obligationer	63
Årsregnskab // Afdeling Obligationer	64
Afdelingsberetning // Afdeling Lange Obligationer	69
Årsregnskab // Afdeling Lange Obligationer	70
Afdelingsberetning // Afdeling Global High Yield	74
Årsregnskab // Afdeling Global High Yield	75
Afdelingsberetning // Afdeling EM Virksomhedsobligationer	80
Årsregnskab // Afdeling EM Virksomhedsobligationer	81

Afdelingsberetning // Afdeling Mix Low	86
Årsregnskab // Afdeling Mix Low	87
Afdelingsberetning // Afdeling Mix Medium	92
Årsregnskab // Afdeling Mix Medium	93
Afdelingsberetning // Afdeling Mix High.....	98
Årsregnskab // Afdeling Mix High	99
Fælles noter	104
Fælles noter // Anvendt regnskabspraksis.....	104
Fælles noter // Foreningens væsentligste aftaler	108
Supplerende beretninger om bæredygtighedsrelaterede oplysninger	109

Investeringsforeningen Formuepleje blev stiftet den 14. november 1994.

Foreningen havde pr. 31. december 2025 følgende 16 afdelinger:

- LimiTTEllus
- Globale Aktier
- Globale Aktier II
- Globale Aktier – Akkumulerende
- Global Future
- Global Future – Udloddende
- Better World Environmental Leaders
- Better World Global Opportunities
- Variabel Rente
- Obligationer
- Lange Obligationer
- Global High Yield
- EM Virksomhedsobligationer
- 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
E-mail: info@formuepleje.dk
CVR-nr.: 18 22 62 43
Finanstilsynets FT-nummer: 11.080

www.formuepleje.dk

Direktion

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

Depotselskab

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

Revision

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

Porteføljerådgivere

Formuepleje A/S
Impax Asset Management Limited

Godkendt på generalforsamling, den / 2026

Dirigent

Resultat og formue

Foreningen realiserede i 2025 et samlet underskud på 579 mio. kr. mod et overskud på 3.285 mio. kr. i det foregående år.

Formueudviklingen i 2025

Foreningens formue er i 2025 faldet med 2.940 mio. kr. fra 24.455 mio. kr. ultimo 2024 til 21.515 mio. kr. ultimo 2025.

Samlet set har formueudviklingen været negativt påvirket af nettoindløsninger på i alt 2.225 mio. kr. i Foreningen, mens afdelingernes resultater har haft en negativ indvirkning på formuen på i alt 579 mio. kr. Foreningen har i 2025 udbetalt i alt 136 mio. kr. i udbytte for regnskabsåret 2024.

Udlodning

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at Foreningen udlodder følgende udbytter for 2025.

Afdeling	Kr. pr. andel
Globale Aktier*	7,80
Globale Aktier II*	0,60
Global Future Udloddende	0,00
Variabel Rente*	1,90
Obligationer*	0,10
Lange Obligationer*	2,00
Global High Yield*	9,20
EM Virksomhedsobligationer*	2,60

*Udbyttet er udloddet som aconto udbytte den 03.02.2026

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Væsentlige begivenheder

Nye afdelinger:

Den 28. marts 2025 blev de to nye afdelinger Globale Aktier II og Global Future Udloddende stiftet. Afdeling Globale Aktier II havde opstart af investeringsstrategien pr. 30. juni 2025, mens afdeling Global Future Udloddende havde opstart af investeringsstrategien pr. 3. juli 2025.

Begge afdelinger er udloddende aktieafdelinger og følger en aktiv investeringsstrategi. Begge afdelinger er børsnoteret og er klassificeret som et artikel 8 produkt i henhold til Disclosureforordningen.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

BESTYRELSENS MEDLEMMER

CARSTEN WITH THYGESSEN, formand

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

Født: 1964

Indtrådte i bestyrelsen 31. marts 2016 og er på valg igen i 2027.

Bestyrelsesformand for

Aktieselskabet Rold Skov Savværk

A/S Lindenberg Gods

A/S Lindenberg Skovselskab

Investeringsforeningen Formuepleje

Kapitalforeningen FP

Kapitalforeningen Formuepleje Epikur

Kapitalforeningen Formuepleje

Kapitalforeningen Formuepleje Pareto

Kapitalforeningen Formuepleje Safe

Kapitalforeningen Formuepleje Penta

LFI Silva Investments A/S

Silva Baltica 1 ApS

Silva Baltica 2 ApS

Silva Baltica 3 ApS

Silva Baltica 4 ApS

Silva Baltica 5 ApS

Arkitektskolen Aarhus

Fonden Jagtejendommen i Trend Skov

Medlem af bestyrelsen for

FP Kapital A/S

Formuepleje Holding A/S

Formuepleje A/S

Den Schimmelmanske fond

Færchfonden

Dansk Selskab for Virksomhedsledelse

Direktør for

Cresco Capital A/S

Cresco Capital Services A/S

Særlige kompetencer

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

LARS SYLVEST, næstformand

Direktør, cand. oecon.

Født: 1955

Indtrådte i bestyrelsen 31. marts 2016 og udtræder i 2026.

Bestyrelsesformand for

Ferm Invest ApS

Næstformand for

Kapitalforeningen Formuepleje Penta

Kapitalforeningen Formuepleje

Kapitalforeningen Formuepleje Pareto

Kapitalforeningen Formuepleje Safe

Kapitalforeningen Formuepleje Epikur

Kapitalforeningen FP

Investeringsforeningen Formuepleje

Medlem af bestyrelsen for

Formuepleje Nicolinehus Nord A/S

Formuepleje Trøjborg A/S

Formuepleje Ejendomme Select A/S

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 koncerntfinansdirektør for Grundfos og bl.a. administrerende direktør for koncernens interne bank Grundfos Finance. Lars Sylvest har i hele sin erhvervs karriere beskæftiget sig med bank- og finansforhold samt finansielle markeder. Han har ud over ansættelsen i Grundfos tidligere erhvervs erfaring fra blandt andet Alfa-Laval Finans Management, Privatbanken (nu Nordea), Aalborg Værft og Dansk Eksportfinansieringsfond. Lars Sylvest har desuden siden 1995 fungeret som bestyrelsesmedlem i en række bestyrelser i finansielle og industrielle virksomheder.

MICHAEL VINTHER

Advokat, Partner,

DLA Piper Denmark Advokatpartnerselskab, cand.jur.

Født: 1963

Indtrådte i bestyrelsen 31. marts 2016 og er på valg igen i 2027.

Bestyrelsesformand for

AromaTeknik A/S

Don Plast 2003 A/S

FB Gruppen A/S

FB-B A/S

FB-B II A/S

FB Nærheden Øst A/S

FB Holbæk Have A/S

FB Køge Kyst A/S

Ny Valby Byggemodning P/S

Ny Valby Holding A/S

Ny Valby Udvikling A/S

Sønderborg Korn ApS

Tegholmen V A/S

Wibroe, Duckert & Partners A/S

Sønderborg Korn ApS

Medlem af bestyrelsen for

AKP Group A/S

Boliggruppen A/S

Boliggruppen Erhverv A/S

Boliggruppen Fyn A/S

Inox Stål Handelsselskab A/S

INTERCOOL FOOD TECHNOLOGY A/S

Investeringsforeningen Formuepleje

Kameraudlejningen ApS

Kapitalforeningen FP

Kapitalforeningen Formuepleje Epikur

Kapitalforeningen Formuepleje

Kapitalforeningen Formuepleje Pareto

Kapitalforeningen Formuepleje Safe

Kapitalforeningen Formuepleje Penta

Oestergaard A/S

Oestergaard Holding A/S

Oestergaard Manufacturing ApS

Sport Scandinavia A/S

Tech Town Odense A/S

Øster Holding 2017 A/S

Direktør for

Komplementar Hamborg Rennbahnstrasse ApS

Rennbahn35 ApS

Særlige kompetencer

Michael Vinther er advokat og partner i advokatfirmaet DLA Piper Danmark, og har mere end 25 års erfaring inden for M&A samt omfattende erfaring med bestyrelsesarbejde. Michael har i sin karriere været juridisk rådgiver i en række private equity-fonde og erhvervs virksomheder i spørgsmål af erhvervs- og selskabsretlig karakter.

HANNE SØNDERGAARD BIRKMOSE

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

Født: 1972

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

Medlem af bestyrelsen for

Investeringsforeningen Formuepleje

Kapitalforeningen FP

Kapitalforeningen Formuepleje Epikur

Kapitalforeningen Formuepleje

Kapitalforeningen Formuepleje Pareto

Kapitalforeningen Formuepleje Safe

Kapitalforeningen Formuepleje Penta

Cresco Capital Services A/S

Nasdaq Nordic Foundation

Særlige kompetencer

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

BESTYRELSENS ØVRIGE HVERV

Bestyrelsens øvrige hvern er opgjort pr. 31. december 2025.

BESTYRELSENS MØDER

Bestyrelsen har i 2025 afholdt fire ordinære bestyrelsesmøder.

BESTYRELSENS AFLØNNING

Som honorar til bestyrelsen for 2025 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på kr. 330.000.

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

Der har i 2025 ikke været afholdt yderligere udgifter til honorering af bestyrelsesmedlemmer for udførelse af særskilte opgaver for Foreningen.

FORVALTER

Formuepleje A/S

Værkmestergade 25

8000 Aarhus C

Peter Kjærgaard, adm. direktør

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

Direktør for

Formuepleje Holding A/S

Formuepleje A/S

FP Kapital A/S

Formuepleje Safe A/S

FP Co-Invest I Feeder GP ApS

Global økonomi

Tidligere års overvejelser om økonomisk vækst og inflation har i lavere grad været i fokus i 2025, hvor temaer som handelspolitik, geopolitik, sikkerhedspolitik og finanspolitik har været definerende for global økonomi. I tråd med sine valglofter har den amerikanske præsident, Donald Trump, udfordret status quo i den globale verdensorden og sat sit præg på hele 2025.

Handelspolitik: På "Liberation Day" i begyndelsen af april annoncerede Donald Trump omfattende toldbarrierer på amerikanske handelspartnere. Alle blev pålagt en basistoldsats på 10%, mens andre fik endnu højere satser afhængig af deres nuværende handelsforhold med USA. I løbet af resten af 2025 lykkedes det Trump at få en række handelsaftaler på plads, som blev anset som værende fordelagtige for amerikanske interesser.

Geo- og sikkerhedspolitik: Efter mødet i Det Hvide Hus mellem den Ukrainske præsident, Volodymyr Zelenskyj, Donald Trump og den amerikanske vicepræsident J.D. Vance i slutningen af februar, stod det klart for verden, at Donald Trump havde i sinde at gøre op med USA's rolle som global politibetjent. I tiden efter fulgte rækkevis af hensigtserklæringer om massive investeringer i oprustning af europæisk forsvar. Samtidig var Trump aktiv på den internationale scene med fredsforhandlinger i pågående konflikter, bl.a. i Mellemøsten.

Finanspolitik: Et nyt budgetforslag for USA bød på tilbagevenden af det gentagne tema om det amerikanske gældsunderskud og ansvarligheden af den amerikanske finanspolitik. Dette har haft betydning for USA's rolle som "sikker havn" og afledt deraf interessen for dollar og dollaraktiver som fx amerikanske statsobligationer.

Inflation og økonomisk vækst har ikke været glemt, men efter at have været de dominerende temaer i flere år, tegner der sig et billede af, at indsatserne fra verdens centralbanker har båret frugt. Inflationen er kommet under kontrol samtidig med, at det ikke er gået alvorligt ud over den økonomiske vækst eller globale arbejdsmarkeder – scenariet om den bløde økonomiske landing er derfor stadig intakt.

Den fortsatte robusthed i målsætningerne for verdens centralbanker har tilladt, at de fleste har fortsat lempelsen af styringsrenterne i 2025, som blev påbegyndt i 2023 og 2024. Selvom den amerikanske centralbank, Fed, var afventende som følge af handlingerne og udmeldingerne fra Donald Trump, sænkede de også styringsrenten 3 gange i løbet af året.

Den amerikanske centralbank tiltrak sig dog også uønsket opmærksomhed fra Donald Trump i løbet af 2025, hvor Trump ad flere omgange forsøgte at presse centralbanken til at sætte styringsrenten ned. Dette inkluderede bl.a. en retsforfølgelse af centralbankmedlem, Lisa Cook, samt gentagne trusler om at fyre centralbankchef, Jerome Powell. De finansielle markeder kvitterede med højere lange amerikanske renter og lavere amerikansk dollar, som udtryk for øget usikkerhed om centralbankens uafhængighed.

Aktiemarkedet

2025 kan bedst beskrives som værende præget af store udsving for globale aktier. Afkastudviklingen på aktiemarkedet har været drevet af udmeldingerne fra den amerikanske præsident, Donald Trump, hvor særligt handelspolitiske budskaber har været i fokus, men hvor også geopolitiske og finansielle udmeldinger fra USA har været toneangivende for udviklingen. Det globale aktieindeks, MSCI All Countries World Index, har leveret et afkast på 8,0% målt i danske kroner i 2025.

Med udgangspunkt i "Liberation Day" i starten af april, hvor Donald Trump annoncerede omfattende toldbarrierer på amerikanske handelspartnere, har de globale aktiemarkeder intensivt fulgt alle udmeldinger fra Trump om fremtiden for global handel og den

afledte usikkerhed heraf. I kombination med flugten fra amerikanske aktiver som følge af de finansielle udmeldinger, har amerikanske aktier givet et afkast på 3,6% målt i danske kroner i 2025, hvor særligt høj indtjeningsvækst har understøttet amerikanske aktier.

2025 var også præget af store geopolitiske bevægelser, da USA gjorde sig overvejelser om deres rolle som global politibetjent og gjorde klart over for Europa, at unionen skulle kunne forsvare sig selv i fremtiden. Dette igangsatte begyndelsen af en massiv europæisk oprustning, hvor flere lande i regionen har øget deres forsvarsbudgetter og lavet investeringer i forsvarsmateriel. Dette har understøttet de europæiske aktiemarkeder, som har givet et afkast på 19,6% målt i danske kroner.

Blandt verdens andre regioner har Japan og Emerging Markets givet afkast på henholdsvis 10,0% og 18,0% målt i danske kroner. Ser man på afkastet på sektorniveau har det særligt været svært for Ejendomme (-6,0%) og Stabilt Forbrug (-4,1%), mens det anderledes har set bedre ud for Kommunikationsservices (17,1%), Råvare- og Materiale (16,4%) samt Finans (13,6%).

Afslutningsvist skal det nævnes, at der har været væsentlige valutakursforskydninger i 2025, hvorfor ovenstående danske kroner-afkast, inkluderer disse effekter.

Obligationsmarkedet

På rentesiden bar andet halvår 2025 præg af stabile korte renter efter rentesættelser i starten af året, og efter et fald i starten af andet kvartal, steg de korte renter i andet halvår og endte på samme niveau som ved indgangen til 2025.

Selvom de lange amerikanske renter endte året lavere end ved indgangen til 2025, så steg de lange europæiske renter, hvilket primært kan tilskrives finansielle udmeldinger om forsvarsinvesteringer, der forventes at lede til øget udstedelse af statsobligationer.

Selvom de lange renter gennem 2025 er steget, så er de sidste tre kvartaler af året gået uden større bevægelser i renterne. Obligationsmarkedet har derfor kunnet absorbere rentestigningerne uden det har stillet større krav til afkast på realkreditobligationer. Det danske realkreditobligationsmarked har over en bred kam leveret positive afkast, hvilket især er sket på baggrund af et fald i OAS (merrente på realkreditobligationer mod statsobligationer). Samtidig har den løbende kupon på mange af obligationerne også bidraget til det samlede afkast. Især 4% og 5% realkreditobligationer har været en stor bidragsyder til afkastene i obligationsporteføljerne.

Virksomhedsobligationer

Det globale high yield-marked har nydt godt af udeblivelsen af konkurser, fornuftig udstedelsesaktivitet og neutral udvikling i rentespændet mellem virksomhedsobligationsrenter og statsobligationsrenter. Kombinationen heraf har understøttet afkastudviklingen i virksomhedsobligationer i første halvår 2025, der på trods af udsving omkring "Liberation Day" har leveret positive afkast. Rentespændet på amerikansk high yield er således kørt ud med ca. 0,05 procentpoint, mens rentespændet på europæisk high yield er kørt ind med cirka 0,07 procentpoint.

Det globale high yield indeks (hedged til DKK) gav et afkast på 5,9 procent, mens emerging markets indekset (hedged til DKK) gav et afkast på 6,2 procent.

Valuta

I løbet af 2025 er USD svækket over for danske kroner og euro bl.a. som en konsekvens af stigende troværdighed til dollarbaserede aktiver skabt af handelspolitisk og finansiell uro. Svækkelsen af dollaren har været negativt for afkastet på amerikanske aktier, da stigningen på aktiemarkedet har været lavere, når det omregnes til danske kroner. Dollaren faldt med 11,7 procent relativt til danske kroner i 2025.

Forventninger til 2026

De finansielle markeder formåede at overvinde en række bekymringer i 2025. Der er dog fortsat en del uro og bekymring, når man kigger ind i 2026. Zoomer man ind på de primære økonomier, er det Formueplejes forventning, at der fortsat er grundlag for at være moderat optimist. Den globale vækst er relativt robust, trukket af USA med en acceleration til omkring 2,0% BNP-vækst mod udgangen af 2026. Europa halter fortsat efter med en forventning på cirka 1,1% vækst, men understøttes af forventningerne til den ekspansive tyske finanspolitik, hvilket giver konturerne af et fornuftigt europæisk vækstår. I Kina forventes en højere vækst (+4,5%) drevet af eksport, men med, om end i mindre omfang end tidligere, strukturelle udfordringer i ejendomssektoren samt en svær overgang til en mere forbrugerdrevet økonomi. Formueplejes forventning er derfor ikke et større positivt bidrag til den globale fremgang fra Kina.

Toldmodvinden i USA ventes at aftage og være medvirkende til, at inflationen gradvist vil falde. Formuepleje forventer dog ikke, at vi når den langsigtede målsætning på cirka 2% før tidligst ved udgangen af 2026. Det er vores overbevisning, at den europæiske centralbank nu er færdig med at sænke renten i Europa, mens den amerikanske centralbank, med udgangspunkt i lavere inflation og svagheden i arbejdsmarkedet, vil sænke renten i løbet 2026. Dette er med forventningen om at markedets aktuelt højere inflationsforventninger, som følge af krigen i Mellemøsten, gradvis aftager uden mere permanente inflationseffekter i hovedscenariet.

Netop det amerikanske arbejdsmarked er et af de vigtigste forhold at fokusere på i en økonomi, hvor inflation og prisstigninger har udfordret forbrugeren gennem en årrække. Arbejdsmarkedet er gået ned i gear, ligesom udbuddet af arbejdskraft er udfordret bl.a. på grund af lukkede grænser og færre immigranter. Aktuelt holdes en kun svagt stigende arbejdsløshed i skak af det nye balancepunkt mellem udbud og efterspørgsel af arbejdskraft, men en ændring af dette billede vil påvirke vækstforventningerne.

Samlet set forventer Formuepleje en relativt solid global økonomi med robust økonomisk vækst, et stagnerende arbejdsmarked og relativt stabil inflation. Som det var tilfældet i 2025, vil politik og geopolitik være elementer, der påvirker både de finansielle markeder samt ovenstående makroøkonomiske forventninger. Det er dog forventningen, at Donald Trump vil understøtte den amerikanske økonomi frem mod november måneds midtvejsvalg i kongressen for derigennem at forsøge at fastholde det republikanske flertal.

De finansielle markeders risikopræmier er mange steder på relativt lave niveauer sammenlignet med historikken, hvorfor centrale omdrejningspunkter som indtjeningsudvikling, inflationsniveauer og ikke mindst udstedelsesaktiviteter fra førende stater vil være et omdrejningspunkt for de enkelte aktivklasser. Derudover har krigen i Mellemøsten generelt medført højere risikopræmier, specielt på rentesiden. Stigningen i risikopræmierne har dog generelt været af en begrænset karakter sammenlignet med tidligere geopolitiske konflikter. Samlet er det vores forventning, at konflikten i Mellemøsten, i vores hovedscenarie, vil blive løst med det omdrejningspunkt, at en vedvarende høj oliepris ikke kan accepteres i et politisk- og økonomisk perspektiv.

På trods af den geopolitiske uro ser Formuepleje ser optimistisk på aktier, hvor konsensus-forventningen er, at indtjeningsvæksten i USA igen vil være tocifret (cirka 12%), mens Europa vil opleve en mindre, men pæn, indtjeningsvækst efter et år med nulvækst (knap 10%). Forventningerne i markedet er dog høje, hvilket lægger en naturlig dæmper på det fremadrettede afkastpotentiale og øger potentialet for tab, hvis vækstbilledet eller indtjeningsvæksten skulle skuffe.

På obligationssiden forventes der stabile korte renter, men mulighed for pres på de lange renter på grund af øget statsgældsudstedelse globalt. Afkastbidrag fra kredit og realkredit ventes lavere end i 2025. I dansk realkredit ventes udstedelsen af længere obligationer at falde, mens likviditet holder korte renter stabile. Svaghed i globale kreditmarkeder vil kunne smitte af på dansk realkredit.

Det skal dog understreges, at situationen i Mellemøsten har medført stor usikkerhed i forhold til forventninger til 2026, og at en længerevarende konflikt kan føre til en ny situation på de finansielle markeder end det beskrevne hovedscenarie.

Allokeringsmæssigt har Formuepleje fastholdt overvægt mod obligationer, svag overvægt mod aktier og en svag undervægt af virksomhedsobligationer. En forsigtig tilgang i et marked præget af usikkerhed.

Baggrund og formål

Det følgende omfatter Investeringsforeningen Formueplejes politik for fund governance. Politikken er tilblevet 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 investorerrettigheder

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 investorerrettigheder, blandt andet gennem hjemmeside, prospekt, central investorinformation, års- og halvårsrapport.

Indflydelse

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

Generalforsamling

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

Investorerne har mulighed for, via 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 ønsker at arbejde efter en ligelig fordeling af kvinder og mænd blandt de generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen. Målsætningen opfyldes ved en kontinuerlig udvikling i bestyrelsen, og målsætningen er allerede opfyldt.

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 investor-repræsentant 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 afgang senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år.

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

Valgperiode

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

REVISIONSUDVALG

Bestyrelsen har udpeget et revisionsudvalg bestående af Carsten With Thygesen og Lars Sylvest - sidstnævnte som formand for revisionsudvalget. Revisionsudvalget mødes minimum to gange årligt med henblik på en nøjere gennemgang af regnskabs- og revisionsprocessen, herunder blandt andet en gennemgang af

rapporteringer fra forvalters risikofunktion. Revisionsudvalget orienterer efterfølgende den samlede bestyrelse om disse forhold.

KOMMUNIKATION OG PLEJE AF INTERESSETER

Kommunikationsstrategi

Foreningen har valgt at satse på elektronisk kommunikation, hvilket kan begrundes ud fra både aktualitet, miljøhensyn og omkostninger. Det er bestyrelsens holdning at samtlige informationer om Foreningen og dens afdelinger skal være tilgængelig på Foreningens hjemmeside www.formuepleje.dk, i det omfang disse ikke kompromitterer en 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. Revisionen deltager på bestyrelsesmødet, hvor årsrapporten behandles, herunder drøftes regnskabspraksis og revisionens handlinger. Resultatet af revisionen drøftes med bestyrelsen med henblik på at gennemgå revisors observationer og konklusionen eventuelt baseret på udkast til revisionsprotokollat. Bestyrelsen sikrer dialog og informationsudveksling mellem revisor og bestyrelse. Hvis bestyrelsen vurderer det nødvendigt, mødes den en gang årligt med revisor, uden at direktionen er til stede.

AKTIEUDLÅN

Foreningen foretager ikke aktieudlån.

DIVERSE

Ledelse af Foreningen (bestyrelsen og direktionen)

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

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

Der er ikke fastsat incitamentsprogrammer for bestyrelsen. Foreningen har ansat Formuepleje A/S som investeringsforvaltningsselskab. Det betyder, at Foreningens bestyrelse ikke har direkte indflydelse på vederlagspolitik og

direktionsafløgning i Formuepleje A/S. Disse bliver fastlagt af bestyrelsen i Formuepleje A/S, som er uafhængig af Foreningen. Foreningen betaler honorarer til Formuepleje A/S i henhold til de indgåede aftaler.

Forretningsgange

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

Uddelegering og eksterne leverandører af serviceydelser

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

Handel med investeringsbeviser

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

Afvikling af handel med de underliggende papirer

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

Klienter og mæglere

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

Forholdet til fondsmæglerselskaber og rådgivere vedrørende Foreningens investeringer

Foreningen har valgt at indgå en generel rådgivningsaftale med Formuepleje A/S, som derved er Foreningens primære rådgiver. Herudover har Formuepleje A/S indgået underrådgivningsaftaler med Impax Asset Management Limited vedrørende afdeling Better World Environmental Leaders, afdeling Better World Global Opportunities, afdeling LimiTellus, afdeling Globale Aktier, afdeling Globale Aktier-Akkumulerende, afdeling Globale Aktier II, afdeling Mix Low, afdeling Mix Medium, afdeling Mix High, afdeling EM Virksomhedsobligationer samt afdeling Global High Yield. Denne løsning er valgt ud fra et hensyn til kritisk masse og tilhørende omkostninger, ligesom det er en fordel, når Foreningen skal foretage opfølgning over for rådgiver. Opfølgning sker dels ved løbende rapportering til bestyrelsen, ligesom rådgiver minimum årligt deltager på et møde med bestyrelsen.

Aktivernes værdifastsættelse

Foreningens aktiver værdiansættes i overensstemmelse med lovgivningen på området. Arbejde med værdifastsættelse er i øvrigt afgrænset til porteføljeadministrationen og foretages på baggrund af kursdata, som indhentes automatisk af Foreningens it-systemer.

Andetsteds i nærværende årsrapport under "Anvendt regnskabspraksis" er nærmere redegjort for de principper, der gør sig gældende for værdifastsættelsen.

Risikostyring

Investeringspolitikken for hver af Foreningens afdelinger er fastlagt af bestyrelsen. Direktionen modtager investeringspolitikken i form

af en instruks, hvoraf fremgår, hvilket råderum der gælder indenfor både aktivvalg og risici samt muligheden for anvendelse af valutahedging. Det overvåges løbende, at de enkelte afdelingers placeringsrammer og risikorammer ikke afviger fra de af bestyrelsen udstukne instrukser.

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2025 for Investeringsforeningen Formuepleje.

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

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt resultat for perioden 1. januar – 31. december 2025.

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 24. marts 2026

Direktion

Formuepleje A/S

Peter Kjærgaard

Bestyrelse

Carsten With Thygesen
Formand

Lars Sylvest

Michael Vinther

Hanne Søndergaard Birkmose

Til investorerne i Investeringsforeningen Formuepleje

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Formuepleje for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2025, 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 2025 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2025 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 revisors etiske adfærd (IESBA Code), som gælder ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden, og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark ved revision af regnskaber for virksomheder af interesse for offentligheden. Vi har ligeledes 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 8 år frem til og med regnskabsåret 2025.

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 2025. 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 Disclosuresforordningen 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 udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af 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 24. marts 2026

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Michael Laursen
statsaut. Revisor
mne26804

Anders Thorhauge
statsaut. Revisor
mne50630

Investeringsforeningen Formuepleje består af 16 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat afdelingsberetning og regnskab. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i året samt giver en status ultimo året. I afdelingsberetningerne kommenteres afdelingernes resultat i året samt de specifikke forhold, som gælder for den enkelte afdeling.

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

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

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

Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	277,23
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Omkostningsprocent	1,56
Fondskode (ISIN): DK0060502631	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar	1,56
Startdato for investeringsstrategi: 1. januar 2005	Resultathonorar for 2025 i pct.	0,00
Rådgivere: Impax Asset Management Limited	Afkast	-2,71
og Formuepleje A/S	Benchmark afkast	8,03
Skattestatus: Akkumulerende	Sharpe ratio	0,38
	Tracking error	3,35
	Active Share	80,68

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et underskud på 262 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2025 udgjorde 7.542 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret faldet med 2.647 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 2.386 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på -2,71 procent, hvilket er under afdelingens benchmark. Afkastet på afdelingens benchmark var 8,03 procent, og afdelingens underperformance var således på -10,74 procentpoint.

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

2025 udviklede sig positivt for de globale aktiemarkeder, selvom året var præget af betydelige udsving. Den amerikanske dollars svækkelse over for den danske krone reducerede de danske krone-afkast i forhold til markedsafkastene før valutaeffekt. Formuepleje LimiTellus oplevede modvind i løbet af året, hvor porteføljen kvalitetselskaber var udfordret af en generel underperformance i kvalitetsstilarter, i forhold til de øvrige aktiemarkedsstilarter, gennem året. Derudover var der negative bidrag fra selskabsspecifikke forhold i porteføljen, hvor positionerne i Novo Nordisk og UnitedHealth var blandt de væsentligste, mens porteføljen overvægt til sundheds- og industrieksponeringerne også bidrog negativt til den relative performance.

Formuepleje LimiTellus gik ind i 2025 med en overvægt i amerikanske small- og mid-cap aktier via en eksponering i Russell 2000-futures, som blev nedlukket i marts med et mindre negativt bidrag. Den taktiske aktieallokering lå derefter neutralt resten af 2025

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

Forventninger til 2026

På globalt plan forventes 2026 at blive præget af fortsat økonomisk vækst og stabil inflation, hvilket giver en gunstig baggrund for investeringer. For aktier ser udsigterne konstruktive ud, drevet af stabil indtjeningsvækst og en fortsat robust efterspørgsel på tværs af sektorer, men samtidig med risici bl.a. forbundet til lave merrenter, høje forventninger og høje værdiansættelser. Det skal dog understreges, at situationen i Mellemøsten har medført stor usikkerhed i forhold til forventninger til 2026, og at en længerevarende konflikt kan føre til en ny situation på de finansielle markeder end det beskrevne hovedscenarie.

Samlet set forventes, at 2026 vil blive et år med balanceret udvikling og muligheder for investorer, men også med behov for en forsigtig og diversificeret tilgang. Mens den globale vækst giver grund til optimisme, kræver usikkerheder omkring bl.a. politik, geopolitik og sektorielle risici særlig opmærksomhed.

Afdelingens målsætning og forventning er at levere et afkast efter omkostninger, der er højere end afdelingens benchmark.

Afdelingens benchmark forventes at give et afkast på 6,5 procent p.a. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

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

Årsregnskab // Afdeling LimiTellus

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)			
Note		2025	2024
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	1.521	1.783
2	Udbytter	94.992	150.194
	I alt renter og udbytter	96.513	151.977
	Kursgevinster - og tab		
3	Kapitalandele	-171.186	1.740.639
3	Afledte finansielle instrumenter	-35.582	2.465
	Valutakonti	-5.647	4.526
	Øvrige aktiver/passiver	-1.089	443
4	Handelsomkostninger	-2.867	-5.351
	I alt kursgevinster- og tab	-216.371	1.742.723
	I alt indtægter	-119.858	1.894.700
5	Administrationsomkostninger	-136.767	-219.497
	Resultat før skat	-256.625	1.675.203
6	Skat	-4.884	-14.135
	Årets nettoresultat	-261.510	1.661.068
	I alt overført til formuen	-261.510	1.661.068

Årsregnskab // Afdeling LimitTellus

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	27.358	78.154
	I alt likvide midler	27.358	78.154
	Kapitalandele		
	Noterede aktier danske selskaber	180.218	154.174
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.636.112	9.020.507
	Inv.beviser i andre danske UCITS	39.625	47.641
	Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	639.968	925.547
	I alt kapitalandele	7.495.923	10.147.868
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	1.312	1.657
	Andre tilgodehavender	67	77
	Aktuelle skatteaktiver	17.728	15.331
	I alt andre aktiver	19.107	17.065
	AKTIVER I ALT	7.542.387	10.243.087
	PASSIVER		
7	Investorerne formue	7.542.247	10.189.452
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	32.810
	I alt afledte finansielle instrumenter	0	32.810
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	140	169
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	20.657
	I alt anden gæld	140	20.826
	PASSIVER I ALT	7.542.387	10.243.087
	Noter		
8	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
9	Sikkerhedstillelser ved afledte finansielle kontrakter		
10	Underliggende eksponering ved afledte finansielle kontrakter		
11	5 års oversigt		

Årsregnskab // Afdeling LimiTellus

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	1.521	1.783
I alt renteindtægter	1.521	1.783
2 Udbytter:		
Noterede aktier fra danske selskaber	3.250	1.381
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	91.552	148.406
Inv.beviser i andre danske UCITS	190	408
I alt udbytter	94.992	150.194
3 Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	-71.669	-41.450
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-173.798	1.670.414
Inv.beviser i andre danske UCITS	-8.016	8.659
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	82.297	103.015
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	-171.186	1.740.639
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, aktier	-35.582	2.465
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	-35.582	2.465
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	3.692	6.497
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-825	-1.147
I alt handelsomkostninger	2.867	5.351
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	19.299	24.131
Investeringsforvaltning	78.312	145.228
- heraf rådgivningshonorar m.v.	78.312	95.768
- heraf resultatafhængigt honorar	0	49.460
Distribution, markedsføring og formidling	39.156	50.139
I alt administrationsomkostninger	136.767	219.497
6 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	4.884	14.135
I alt skat	4.884	14.135

Noter (i 1.000 kr.)

Note

7	Investorerne formue 2025	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	3.575.778	10.189.452
	Emissioner i perioden	111.900	295.484
	Indløsninger i perioden	-967.104	-2.683.529
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		2.350
	Overført fra resultatopgørelsen		-261.510
	I alt investorerne formue	2.720.574	7.542.247
	Investorerne formue 2024	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	4.770.797	11.770.316
	Emissioner i perioden	156.580	418.266
	Indløsninger i perioden	-1.351.599	-3.664.095
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		3.896
	Overført fra resultatopgørelsen		1.661.068
	I alt investorerne formue	3.575.778	10.189.452
8	Finansielle instrumenter:	2025	2024
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,39%	99,59%
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	-0,32%
	I alt finansielle instrumenter	99,39%	99,27%
	Øvrige aktiver og passiver	0,61%	0,73%
	I alt	100,00%	100,00%
	Aktivfordeling i % af investorerne formue	2025	2024
	Informationsteknologi	26,61	21,87
	Finans	19,34	20,38
	Industri	17,43	13,86
	Sundhedspleje	13,43	14,48
	Andre investeringsfonde (UCITS, ETF'er m.fl.)	9,01	9,56
	Konsumentvarer	6,60	6,35
	Forbrugsgoder	3,24	6,68
	Kommunikationsservices	2,18	2,71
	Materialer	1,55	3,71
	Øvrige incl. kontant	0,61	0,41
	I alt	100,00	100,00
	Specifikation af investeringsforeningsbeviser	2025	2024
	<i>Danske aktiebaserede inv.beviser</i>		
	Invf. C Worldwide Afd. Indien KL C	0,53	0,47
	<i>Udenlandske aktiebaserede inv.beviser</i>		
	iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	4,17	5,10
	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	4,08	3,76
	Amundi MSCI Japan UCITS ETF	0,24	0,23
	I alt investeringsforeningsbeviser andel af formue	9,01	9,56

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Noter (i 1.000 kr.)

Note

9	Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	2025	2024
	Markedsværdi af futures	0	-32.810
	Markedsværdi af modtaget/stillet (+/-) collateral i form af:		
	Likvider (DKK) Danske Bank A/S	0	-28.600
10	Underliggende eksponering ved futures (lang+ / kort -):	2025	2024
	Modpart Danske Bank A/S		
	Amerikanske aktie futures - løbetid 0-3 måneder	0	518.469

11	5 års oversigt	2025	2024	2023	2022	2021
	Netto resultat (1.000 kr.)	-261.510	1.661.068	1.566.399	-2.464.002	4.763.547
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	7.542.247	10.189.452	11.770.316	12.165.220	19.498.481
	Cirkulerende andele (stk.)	27.205.744	35.757.784	47.707.969	55.982.959	76.810.040
	Indre værdi pr. andel	277,23	284,96	246,72	217,30	253,85
	Årets afkast i pct.	-2,71	15,50	13,54	-14,40	27,62
	Årets benchmarkafkast i pct.	8,03	25,38	18,35	-13,03	27,44
	Omkostningspct.	1,56	1,98	0,82	0,82	3,59
	Omkostningspct. ekskl. resultathonorar	1,56	1,53	1,51	1,51	0,83
	Sharpe ratio	0,38	0,35	0,55	0,39	0,72
	Tracking error	3,35	4,50	5,18	6,40	5,89

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	118,22
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,65
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast	-2,90
Fondskode (ISIN): DK0060337095	Benchmarkafkast	8,03
Startdato for investeringsstrategi 24. juni 2011	Sharpe ratio	0,35
Rådgivere: Impax Asset Management Limited	Tracking error	3,35
og Formuepleje A/S	Active Share	80,60
Skattestatus: Udloddende		

Udlodning

Der er for 2025 foreslået udbytter svarende til 7,80 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 27 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2025 udgjorde 676 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret faldet med 277 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 123 mio. kr. og en udbyttebetaling på 127 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på -2,90 procent, hvilket er under afdelingens benchmark. Afkastet på afdelingens benchmark var 8,03 procent, og afdelingens underperformance var således på 10,94 procentpoint.

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

2025 udviklede sig positivt for de globale aktiemarkeder, selvom året var præget af betydelige udsving. Den amerikanske dollars svækkelse over for den danske krone reducerede de danske krone-afkast i forhold til markedsafkastene før valutaeffekt. Formuepleje Globale Aktier oplevede modvind i løbet af året, hvor porteføljens kvalitetsselskaber var udfordret af en generel underperformance i kvalitetsstilarter, i forhold til de øvrige aktiemarkedsstilarter, gennem året. Derudover var der negative bidrag fra selskabsspecifikke forhold i porteføljen, hvor positionerne i Novo Nordisk og UnitedHealth var blandt de væsentligste, mens porteføljens overvægt til sundheds- og industrisektorerne også bidrog negativt til den relative performance.

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

Forventninger til 2026

På globalt plan forventes 2026 at blive præget af fortsat økonomisk vækst og stabil inflation, hvilket giver en gunstig baggrund for investeringer. For aktier ser udsigterne konstruktive ud, drevet af stabil indtjeningsvækst og en fortsat robust efterspørgsel på tværs af sektorer, men samtidig med risici bl.a. forbundet til lave merrenter, høje forventninger og høje værdiansættelser. Det skal dog understreges, at situationen i Mellemøsten har medført stor usikkerhed i forhold til forventninger til 2026, og at en længerevarende konflikt kan føre til en ny situation på de finansielle markeder end det beskrevne hovedscenarie.

Samlet set forventes, at 2026 vil blive et år med balanceret udvikling og muligheder for investorer, men også med behov for en forsigtig og diversificeret tilgang. Mens den globale vækst giver grund til optimisme, kræver usikkerheder omkring bl.a. politik, geopolitik og sektorielle risici særlig opmærksomhed.

Afdelingens målsætning og forventning er at levere et afkast efter omkostninger, der er højere end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark forventes at give et afkast på 6,5 procent p.a. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

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

Årsregnskab // Afdeling Globale Aktier

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	153	262
2 Udbytter	8.602	14.617
I alt renter og udbytter	8.755	14.879
Kursgevinster - og tab		
3 Kapitalandele	-20.891	167.827
3 Afledte finansielle instrumenter	0	-64
Valutakonti	-1.066	705
Øvrige aktiver/passiver	-64	44
4 Handelsomkostninger	-249	-522
I alt kursgevinster- og tab	-22.270	167.990
I alt indtægter	-13.515	182.869
5 Administrationsomkostninger	-12.924	-17.025
Resultat før skat	-26.439	165.844
6 Skat	-611	-1.480
Årets nettoresultat	-27.049	164.364
7 Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Udlodningsregulering	-7.712	-21.263
Overført fra sidste år	365	0
I alt formuebevægelser	-7.348	-21.263
Til disposition	-34.397	143.102
Til rådighed for udlodning	44.568	127.627
Foreslået udlodning	44.568	127.262
Overført til udlodning næste år	0	365
I alt overført til formuen	-78.965	15.475

Årsregnskab // Afdeling Globale Aktier

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.194	7.567
	I alt likvide midler	2.194	7.567
	Kapitalandele		
	Noterede aktier danske selskaber	15.905	14.051
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	593.011	836.689
	Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	62.929	92.459
	I alt kapitalandele	671.844	943.200
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	117	150
	Aktuelle skatteaktiver	1.409	1.167
	I alt andre aktiver	1.527	1.317
	AKTIVER I ALT	675.565	952.084
	PASSIVER		
8	Investorerne formue	675.512	952.027
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	53	57
	I alt anden gæld	53	57
	PASSIVER I ALT	675.565	952.084
	Noter		
9	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
10	5 års oversigt		

Årsregnskab // Afdeling Globale Aktier

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	153	262
I alt renteindtægter	153	262
2 Udbytter:		
Noterede aktier fra danske selskaber	292	143
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.310	14.474
I alt udbytter	8.602	14.617
3 Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	-6.303	-2.826
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-17.796	162.886
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	3.208	7.767
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	-20.891	167.827
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, aktier	0	-64
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	0	-64
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	382	660
Dækket af emis.- og indløn. indtægter	-133	-138
I alt handelsomkostninger	249	522
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	2.258	2.826
Investeringsforvaltning	7.111	9.479
Distribution, markedsføring og formidling	3.555	4.720
I alt administrationsomkostninger	12.924	17.025
6 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	611	1.480
I alt skat	611	1.480
7 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	8.744	15.477
Ikke refunderbar udbytteskat	-843	-1.541
Kursgevinst til udlodning	56.925	149.678
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-9.478	-21.263
Frivillig udlodning	14	0
Udlodning overført fra sidste år	365	0
Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-11.158	-14.723
I alt til rådighed for udlodning	44.568	127.627

Årsregnskab // Afdeling Globale Aktier

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8	Investorerne formue 2025	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	680.547	952.027
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-126.776
	Emissioner i perioden	95.734	114.745
	Indløsninger i perioden	-204.896	-237.584
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		149
	Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		7.712
	Overført til udlodning fra sidste år		-365
	Overført til udlodning næste år		0
	Foreslået udlodning		44.568
	Overført fra resultatopgørelsen		-78.965
	I alt investorernes formue	571.385	675.512
	Investorerne formue 2024	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	943.197	1.144.341
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-12.356
	Emissioner i perioden	62.145	83.331
	Indløsninger i perioden	-324.796	-427.991
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		339
	Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		21.263
	Overført til udlodning fra sidste år		0
	Overført til udlodning næste år		365
	Foreslået udlodning		127.262
	Overført fra resultatopgørelsen		15.475
	I alt investorernes formue	680.547	952.027
9	Finansielle instrumenter:	2025	2024
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,46%	99,07%
	I alt finansielle instrumenter	99,46%	99,07%
	Øvrige aktiver og passiver	0,54%	0,93%
	I alt	100,00%	100,00%
	Aktivfordeling i % af investorernes formue	2025	2024
	Informationsteknologi	26,66	21,67
	Finans	19,23	20,23
	Industri	17,35	13,75
	Sundhedspleje	13,44	14,28
	Andre investeringsfonde (UCITS, ETF'er m.fl.)	9,32	9,71
	Konsumentvarer	6,56	6,47
	Forbrugsgoder	3,16	6,53
	Kommunikationsservices	2,19	2,63
	Materialer	1,55	3,81
	Øvrige incl. kontant	0,54	0,93
	I alt	100,00	100,00

Årsregnskab // Afdeling Globale Aktier

Noter (i 1.000 kr.)

Note

9	Specifikation af investeringsforeningsbeviser i % af formuen	2025	2024
	<i>Udenlandske aktiebaserede inv.beviser</i>		
	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	7,84	8,29
	iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	0,98	0,95
	Amundi MSCI Japan UCITS ETF	0,50	0,47
	I alt udenlandske aktiebaserede inv.beviser	9,32	9,71
	I alt investeringsforeningsbeviser andel af formue	9,32	9,71

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

10	5 års oversigt	2025	2024	2023	2022	2021
	Netto resultat (1.000 kr.)	-27.049	164.364	133.185	-171.160	332.653
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	675.512	952.027	1.144.341	819.993	1.276.627
	Cirkulerende andele (stk.)	5.713.849	6.805.472	9.431.973	7.080.785	7.504.888
	Indre værdi pr. andel	118,22	139,89	121,33	115,81	170,11
	Udlodning pr. andel	7,80	18,70	1,30	11,10	31,60
	Årets afkast i pct.	-2,90	16,50	15,16	-16,13	25,51
	Årets benchmarkafkast i pct.	8,03	25,38	18,35	-13,03	27,44
	Omkostningspct.	1,65	1,66	1,63	1,64	1,69
	Sharpe ratio	0,35	0,36	0,53	0,38	0,84
	Tracking error	3,35	4,01	4,29	4,34	3,42

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	102,45
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent* (ikke helårsperiodiseret)	0,91
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast*	2,45
Fondskode (ISIN): DK0064192835	Benchmarkafkast*	11,23
Startdato for investeringsstrategi 30. juni 2025	Sharpe ratio	-
Rådgivere: Impax Asset Management Limited	Tracking error	-
og Formuepleje A/S	Active Share	79,31
Skattestatus: Udloddende	*Beregnet fra opstart af investeringsstrategi 30.06.2025-31.12.2025	

Udlodning

Der er for 2025 foreslået udbytter svarende til 0,60 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

Afdelingen er stiftet 28. marts 2025 med opstart af investeringsstrategien den 30. juni 2025. Der er i regnskabsperioden realiseret et overskud på 4,3 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2025 udgjorde 182 mio. kr.

Afdelingen har i regnskabsperioden haft emissioner på 178 mio. kr.

Årets afkast og performance

I perioden fra afdelingens opstart af investeringsstrategien den 30. juni 2025 til regnskabsperiodens afslutning leverede afdelingen et afkast på 2,45 procent. Afkastet på afdelingens benchmark for samme periode var 11,23 procent, og afdelingens underperformance var således på 8,78 procentpoint.

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

2025 udviklede sig positivt for de globale aktiemarkeder, selvom året var præget af betydelige udsving. Den amerikanske dollars svækkelse over for den danske krone reducerede de danske krone-afkast i forhold til markedsafkastene før valutaeffekt. Formuepleje Globale Aktier II oplevede modvind i løbet af året, hvor porteføljens kvalitetsselskaber var udfordret af en generel underperformance i kvalitetsstilartern, i forhold til de øvrige aktiemarkedsstilarter, gennem året. Derudover var der negative bidrag fra selskabsspecifikke forhold i porteføljen, hvor positionerne i Novo Nordisk og UnitedHealth var blandt de væsentligste, mens porteføljens overvægt til sundheds- og industrisektorerne også bidrog negativt til den relative performance

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

Forventninger til 2026

På globalt plan forventes 2026 at blive præget af fortsat økonomisk vækst og stabil inflation, hvilket giver en gunstig baggrund for investeringer. For aktier ser udsigterne konstruktive ud, drevet af stabil indtjeningsvækst og en fortsat robust efterspørgsel på tværs af sektorer, men samtidig med risici bl.a. forbundet til lave merrenter, høje forventninger og høje værdiansættelser. Det skal dog understreges, at situationen i Mellemøsten har medført stor usikkerhed i forhold til forventninger til 2026, og at en længerevarende konflikt kan føre til en ny situation på de finansielle markeder end det beskrevne hovedscenarie.

Samlet set forventes, at 2026 vil blive et år med balanceret udvikling og muligheder for investorer, men også med behov for en forsigtig og diversificeret tilgang. Mens den globale vækst giver grund til optimisme, kræver usikkerheder omkring bl.a. politik, geopolitik og sektorielle risici særlig opmærksomhed.

Afdelingens målsætning og forventning er at levere et afkast efter omkostninger, der er højere end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark forventes at give et afkast på 6,5 procent p.a. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

Formuepleje Global Aktier II 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 de supplerende beretninger startende på side 109.

Årsregnskab // Afdeling Globale Aktier II

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2025*
Renter og udbytter	
1 Renteindtægter	22
2 Udbytter	867
I alt renter og udbytter	889
Kursgevinster - og tab	
3 Kapitalandele	5.336
Valutakonti	-52
Øvrige aktiver/passiver	-12
4 Handelsomkostninger	-55
I alt kursgevinster- og tab	5.217
I alt indtægter	6.107
5 Administrationsomkostninger	-1.652
Resultat før skat	4.455
6 Skat	-163
Årets nettoresultat	4.292
7 Resultatdisponering og udlodningsopgørelse	
Udlodningsregulering	1
Overført fra sidste år	0
I alt formuebevægelser	1
Til disposition	4.293
Til rådighed for udlodning	1.149
Foreslået udlodning	1.066
Overført til udlodning næste år	82
I alt overført til formuen	3.145

* Tallene dækker perioden fra afdelingens stiftelsesdato d. 28.03.2025 til 31.12.2025

Årsregnskab // Afdeling Globale Aktier II

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2025
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	1.084
	I alt likvide midler	1.084
	Kapitalandele	
	Noterede aktier danske selskaber	5.429
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	175.561
	I alt kapitalandele	180.990
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter og udbytter	35
	Aktuelle skatteaktiver	9
	I alt andre aktiver	44
	AKTIVER I ALT	182.118
	PASSIVER	
8	Investorerne formue	182.091
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	27
	I alt anden gæld	27
	PASSIVER I ALT	182.118
	Noter	
9	Supplerende noter om finansielle instrumenter	
10	5 års oversigt	

Årsregnskab // Afdeling Globale Aktier II

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2025*
1 Renteindtægter:	
Indestående i depotselskab	22
I alt renteindtægter	22
2 Udbytter:	
Noterede aktier fra danske selskaber	32
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	835
I alt udbytter	867
3 Kursgevinster- og tab, kapitalandele:	
Noterede aktier fra danske selskaber	-773
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.109
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	5.336
4 Handelsomkostninger:	
Bruttohandelsomkostninger	141
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-86
I alt handelsomkostninger	55
5 Administrationsomkostninger:	
Administration	416
Investeringsforvaltning	824
Distribution, markedsføring og formidling	412
I alt administrationsomkostninger	1.652
6 Skat:	
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	163
I alt skat	163
7 Til rådighed for udlodning	
Renter og udbytter	886
Ikke refunderbar udbytteskat	-169
Kursgevinst til udlodning	2.082
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1
Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-1.652
I alt til rådighed for udlodning	1.149
8 Investorernes formue 2025	Cirk. beviser Formueværdi
Emissioner i perioden	177.740 177.742
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	56
Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger	-1
Overført til udlodning næste år	82
Foreslået udlodning	1.066
Overført fra resultatopgørelsen	3.145
I alt investorernes formue	177.740 182.091

* Tallene dækker perioden fra afdelingens stiftelsesdato d. 28.03.2025 til 31.12.2025

Årsregnskab // Afdeling Globale Aktier II

Noter (i 1.000 kr.)

Note

9	Finansielle instrumenter:	2025
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,40%
	I alt finansielle instrumenter	99,40%
	Øvrige aktiver og passiver	0,60%
	I alt	100,00%

Aktivfordeling i % af investorernes formue	2025
Informationsteknologi	29,05
Finans	21,48
Industri	18,80
Sundhedspleje	14,66
Konsumentvarer	7,58
Forbrugsgoder	3,64
Kommunikationsservices	2,59
Materialer	1,59
Øvrige incl. kontant	0,60
I alt	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

10	5 års oversigt	2025*
	Netto resultat (1.000 kr.)	4.292
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	182.091
	Cirkulerende andele (stk.)	1.777.398
	Indre værdi pr. andel	102,45
	Udlodning pr. andel	0,60
	Årets afkast i pct.	2,45
	Årets benchmarkafkast i pct.	11,23
	Omkostningspct.	0,91
	Sharpe ratio**	-
	Tracking error**	-

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

** Afdelingen havde opstart 30.06.2025. Nøgletal er beregnet fra periodens start og er ikke helårsperiodiseret

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	156,07
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,66
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast	-2,38
Fondskode (ISIN): DK0061146602	Benchmark afkast	8,03
Startdato for investeringsstrategi 23. august 2019	Sharpe ratio	0,37
Rådgivere: Impax Asset Management Limited,	Tracking error	3,32
Trillium Asset Management LLC og Formuepleje A/S	Active Share	80,66
Skattestatus: Akkumulerende		

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et underskud på 10,9 mio. kr.
Formuen pr. 31. december 2025 udgjorde 365 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret faldet med 34,1 mio. kr.
Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 32,2 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på -2,38 procent, hvilket er under afdelingens benchmark. Afkastet på afdelingens benchmark var 8,03 procent, og afdelingens underperformance var således på 10,41 procentpoint.

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

2025 udviklede sig positivt for de globale aktiemarkeder, selvom året var præget af betydelige udsving. Den amerikanske dollars svækkelse over for den danske krone reducerede de danske krone-afkast i forhold til markedsafkastene før valutaeffekt. Formuepleje Globale Aktier - Akkumulerende oplevede modvind i løbet af året, hvor porteføljens kvalitetsselskaber var udfordret af en generel underperformance i kvalitetsstilartern, i forhold til de øvrige aktiemarkedsstilarter, gennem året. Derudover var der negative bidrag fra selskabsspecifikke forhold i porteføljen, hvor positionerne i Novo Nordisk og UnitedHealth var blandt de væsentligste, mens porteføljens overvægt til sundheds- og industrisektorerne også bidrog negativt til den relative performance.

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

Forventninger til 2026

På globalt plan forventes 2026 at blive præget af fortsat økonomisk vækst og stabil inflation, hvilket giver en gunstig baggrund for investeringer. For aktier ser udsigterne konstruktive ud, drevet af stabil indtjeningsvækst og en fortsat robust efterspørgsel på tværs af sektorer, men samtidig med risici bl.a. forbundet til lave merrenter, høje forventninger og høje værdiansættelser. Det skal dog understreges, at situationen i Mellemøsten har medført stor usikkerhed i forhold til forventninger til 2026, og at en længerevarende konflikt kan føre til en ny situation på de finansielle markeder end det beskrevne hovedscenarie.

Samlet set forventes, at 2026 vil blive et år med balanceret udvikling og muligheder for investorer, men også med behov for en forsigtig og diversificeret tilgang. Mens den globale vækst giver grund til optimisme, kræver usikkerheder omkring bl.a. politik, geopolitik og sektorielle risici særlig opmærksomhed.

Afdelingens målsætning og forventning er at levere et afkast efter omkostninger, der er højere end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark forventes at give et afkast på 6,5 procent p.a. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

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

Årsregnskab // Afdeling Globale Aktier - Akkumulerende

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)			
Note	2025	2024	
Renter og udbytter			
1 Renteindtægter	42	115	
2 Udbytter	4.143	7.268	
I alt renter og udbytter	4.185	7.383	
Kursgevinster - og tab			
3 Kapitalandele	-8.856	81.945	
Valutakonti	-212	-60	
Øvrige aktiver/passiver	-43	7	
4 Handelsomkostninger	-140	-266	
I alt kursgevinster- og tab	-9.252	81.626	
I alt indtægter	-5.067	89.009	
5 Administrationsomkostninger	-6.396	-8.165	
Resultat før skat	-11.463	80.844	
6 Skat	548	-687	
Årets nettoresultat	-10.915	80.157	
I alt overført til formuen	-10.915	80.157	

Årsregnskab // Afdeling Globale Aktier - Akkumulerende

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.951	1.248
	I alt likvide midler	1.951	1.248
	Kapitalandele		
	Noterede aktier danske selskaber	8.586	5.949
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	318.736	351.197
	Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	33.714	38.832
	I alt kapitalandele	361.036	395.977
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	62	63
	Aktuelle skatteaktiver	1.897	1.831
	I alt andre aktiver	1.959	1.894
	AKTIVER I ALT	364.946	399.119
	PASSIVER		
7	Investorerens formue	364.909	399.071
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	36	48
	I alt anden gæld	36	48
	PASSIVER I ALT	364.946	399.119
	Noter		
8	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
9	5 års oversigt		

Årsregnskab // Afdeling Globale Aktier - Akkumulerende

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	42	115
I alt renteindtægter	42	115
2 Udbytter:		
Noterede aktier fra danske selskaber	144	64
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.999	7.204
I alt udbytter	4.143	7.268
3 Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	-3.086	-1.087
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-7.307	79.592
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	1.537	3.440
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	-8.856	81.945
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	158	368
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-18	-102
I alt handelsomkostninger	140	266
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	1.196	1.537
Investeringsforvaltning	3.467	4.419
Distribution, markedsføring og formidling	1.733	2.209
I alt administrationsomkostninger	6.396	8.165
6 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	-548	687
I alt skat	-548	687
7 Investorernes formue 2025	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorernes formue (primo)	249.615	399.071
Emissioner i perioden	11.300	18.286
Indløsninger i perioden	-27.100	-41.576
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		44
Overført fra resultatopgørelsen		-10.915
I alt investorernes formue	233.815	364.909
Investorernes formue 2024	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorernes formue (primo)	410.852	562.869
Emissioner i perioden	32.888	49.653
Indløsninger i perioden	-194.124	-293.842
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		234
Overført fra resultatopgørelsen		80.157
I alt investorernes formue	249.615	399.071

Årsregnskab // Afdeling Globale Aktier - Akkumulerende

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8	Finansielle instrumenter:	2025	2024
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,94%	99,22%
	I alt finansielle instrumenter	98,94%	99,22%
	Øvrige aktiver og passiver	1,06%	0,78%
	I alt	100,00%	100,00%

	Aktivfordeling i % af investorenes formue	2025	2024
	Informationsteknologi	26,51	21,57
	Finans	19,24	20,28
	Industri	17,26	13,76
	Sundhedspleje	13,32	14,33
	Andre investeringsfonde (UCITS, ETF'er m.fl.)	9,24	9,73
	Konsumentvarer	6,52	6,44
	Forbrugsgoder	3,15	6,56
	Kommunikationsservices	2,17	2,72
	Materialer	1,54	3,83
	Øvrige incl. kontant	1,06	0,78
	I alt	100,00	100,00

	Specifikation af investeringsforeningsbeviser i % af formuen	2025	2024
	<i>Udenlandske aktiebaserede inv.beviser</i>		
	iShares Core S&P 500 UCITS ETF	7,77	8,31
	iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	0,97	0,95
	Amundi MSCI Japan UCITS ETF	0,51	0,47
	I alt udenlandske aktiebaserede inv.beviser	9,24	9,73
	I alt investeringsforeningsbeviser andel af formue	9,24	9,73

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

9	5 års oversigt	2025	2024	2023	2022	2021
	Netto resultat (1.000 kr.)	-10.915	80.157	150.898	-403.097	1.115.655
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	364.909	399.071	562.869	1.068.736	3.626.892
	Cirkulerende andele (stk.)	2.338.154	2.496.154	4.108.517	8.999.931	25.771.857
	Indre værdi pr. andel	156,07	159,87	137,00	118,75	140,73
	Årets afkast i pct.	-2,38	16,70	15,37	-15,62	25,87
	Årets benchmarkafkast i pct.	8,03	25,38	18,35	-13,03	27,44
	Omkostningspct.	1,66	1,67	1,55	1,59	1,58
	Sharpe ratio*	0,37	0,37	0,37	0,26	-
	Tracking error*	3,32	3,98	4,26	4,28	-

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

Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	120,75
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,57
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast	-4,19
Fondskode (ISIN): DK0061146602	Benchmark afkast	8,03
Startdato for investeringsstrategi 1. december 2023	Sharpe ratio	-
Rådgivere: Formuepleje A/S	Tracking error	-
Skattestatus: Akkumulerende	Active Share	83,15

Resultat og formue

Der er i regnskabsperioden realiseret et underskud på 334 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2025 udgjorde 7.367 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret faldet med 366 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 32 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på -4,19 procent, hvilket er under afdelingens benchmark. Afkastet på afdelingens benchmark var 8,03 procent, og afdelingens underperformance var således på 12,22 procentpoint.

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

2025 udviklede sig positivt for de globale aktiemarkeder, selvom året var præget af betydelige udsving. Den amerikanske dollars svækkelse over for den danske krone reducerede de danske krone-afkast i forhold til markedsafkastene før valutaeffekt. Formuepleje Global Future oplevede fra 2. kvartal og frem til udgangen af november en periode med modvind, hvilket var en generel udfordring for kvalitetsfaktoren, hvor de primære drivkræfter var AI-relaterede temaer. Udviklingen i enkelte selskaber udviste svaghed i løbet af året, og især Novo Nordisk og UnitedHealth Group trak ned i afkastet. Porteføljens performance blev generelt trukket ned af udvælgelsen, allokeringen og faktorsammensætningen.

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

Forventninger til 2026

På globalt plan forventes 2026 at blive præget af fortsat økonomisk vækst og stabil inflation, hvilket giver en gunstig baggrund for investeringer. For aktier ser udsigterne konstruktive ud, drevet af stabil indtjeningsvækst og en fortsat robust efterspørgsel på tværs af sektorer, men samtidig med risici bl.a. forbundet til lave merrenter, høje forventninger og høje værdiansættelser. Det skal dog understreges, at situationen i Mellemøsten har medført stor usikkerhed i forhold til forventninger til 2026, og at en længerevarende konflikt kan føre til en ny situation på de finansielle markeder end det beskrevne hovedscenarie.

Samlet set forventes, at 2026 vil blive et år med balanceret udvikling og muligheder for investorer, men også med behov for en forsigtig og diversificeret tilgang. Mens den globale vækst giver grund til optimisme, kræver usikkerheder omkring bl.a. politik, geopolitik og sektorielle risici særlig opmærksomhed.

Afdelingens målsætning og forventning er at levere et afkast efter omkostninger, der er højere end afdelingens benchmark.

Afdelingens benchmark forventes at give et afkast på 6,5 procent p.a. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

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

For yderligere information vedrørende bæredygtighedsrelaterede oplysninger henvises til de supplerende beretninger startende på side 109.

Årsregnskab // Afdeling Global Future

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)			
Note		2025	2024
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	1.164	982
2	Udbytter	95.301	67.923
	I alt renter og udbytter	96.464	68.906
	Kursgevinster - og tab		
3	Kapitalandele	-289.815	972.441
3	Afledte finansielle instrumenter	-3	32
	Valutakonti	-5.122	2.181
	Øvrige aktiver/passiver	-1.935	98
4	Handelsomkostninger	-3.809	-1.337
	I alt kursgevinster- og tab	-300.684	973.415
	I alt indtægter	-204.220	1.042.321
5	Administrationsomkostninger	-121.411	-92.050
	Resultat før skat	-325.631	950.270
6	Skat	-8.628	-9.921
	Årets nettoresultat	-334.259	940.349
	I alt overført til formuen	-334.259	940.349

Årsregnskab // Afdeling Global Future

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	85.615	80.098
	I alt likvide midler	85.615	80.098
	Kapitalandele		
	Noterede aktier danske selskaber	435.109	283.805
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.907.160	7.365.050
	I alt kapitalandele	7.342.268	7.648.855
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	1.920	2.616
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	73.021	0
	Aktuelle skatteaktiver	5.459	1.748
	I alt andre aktiver	80.401	4.364
	AKTIVER I ALT	7.508.283	7.733.316
	PASSIVER		
7	Investorerne formue	7.367.272	7.733.198
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	91	118
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	140.920	0
	I alt anden gæld	141.011	118
	PASSIVER I ALT	7.508.283	7.733.316
	Noter		
8	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
9	5 års oversigt		

Årsregnskab // Afdeling Global Future

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	1.164	982
I alt renteindtægter	1.164	982
2 Udbytter:		
Noterede aktier fra danske selskaber	7.004	2.476
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	88.296	65.447
I alt udbytter	95.301	67.923
3 Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	-159.578	-78.984
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-130.237	1.051.425
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	-289.815	972.441
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, aktier	-3	32
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	-3	32
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	4.778	2.819
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-969	-1.482
I alt handelsomkostninger	3.809	1.337
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	16.799	13.146
Investeringsforvaltning	69.741	52.603
Distribution, markedsføring og formidling	34.871	26.301
I alt administrationsomkostninger	121.411	92.050
6 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	8.628	9.921
I alt skat	8.628	9.921
7 Investorerne formue 2025	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	6.135.858	7.733.198
Emissioner i perioden	907.165	1.112.602
Indløsninger i perioden	-941.843	-1.145.468
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.198
Overført fra resultatopgørelsen		-334.259
I alt investorerne formue	6.101.180	7.367.272
Investorerne formue 2024	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	2.189.209	2.229.794
Emissioner i perioden	3.976.817	4.595.704
Indløsninger i perioden	-30.168	-36.212
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		3.563
* Overført fra resultatopgørelsen		940.349
I alt investorerne formue	6.135.858	7.733.198

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8	Finansielle instrumenter:	2025	2024
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,66%	98,91%
	I alt finansielle instrumenter	99,66%	98,91%
	Øvrige aktiver og passiver	0,34%	1,09%
	I alt	100,00%	100,00%

	Aktivfordeling i % af investorernes formue	2025	2024
	Informationsteknologi	24,63	21,70
	Industri	23,93	16,61
	Finans	22,44	20,39
	Sundhedspleje	11,49	15,27
	Konsumentvarer	9,54	14,39
	Kommunikationsservices	3,82	4,69
	Forbrugsgoder	3,81	5,85
	Øvrige incl. kontant	0,34	1,09
	I alt	100,00	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

9	5 års oversigt	2025	2024	2023*
	Netto resultat (1.000 kr.)	-334.259	940.349	24.909
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	7.367.272	7.733.198	2.229.794
	Cirkulerende andele (stk.)	61.011.804	61.358.584	21.892.090
	Indre værdi pr. andel	120,75	126,03	101,85
	Årets afkast i pct.	-4,19	23,74	1,85
	Årets benchmarkafkast i pct.	8,03	25,38	2,32
	Omkostningspct.	1,57	1,58	0,24
	Sharpe ratio**	-	-	-
	Tracking error**	-	-	-

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

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

Investeringsområde og –profil

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi. Målsætningen er at opnå et langsigtet afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark, MSCI 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 investorenes afkast.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	101,01
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent* (ikke helårsperiodiseret)	0,93
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast*	1,01
Fondskode (ISIN): DK0064192751	Benchmark afkast*	10,29
Startdato for investeringsstrategi 4. juli 2025	Sharpe ratio	-
Rådgivere: Formuepleje A/S	Tracking error	-
Skattestatus: Udloddende	Active Share	83,21

*Beregnet fra opstart af investeringsstrategi 04.07.2025-31.12.2025

Udlodning

Der er for 2025 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

Afdelingen er stiftet 28. marts 2025 med opstart af investeringsstrategien den 4. juli 2025. Der er i regnskabsperioden realiseret et overskud på 1,8 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2025 udgjorde 254 mio. kr.

Afdelingen har i regnskabsperioden haft emissioner på 252 mio. kr.

Årets afkast og performance

I perioden fra afdelingens opstart af investeringsstrategien den 4. juli 2025 til regnskabsperioden afslutning leverede afdelingen et afkast på 1,01 procent. Afkastet på afdelingens benchmark for samme periode var 10,29 procent, og afdelingens underperformance var således på 9,28 procentpoint.

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

2025 udviklede sig positivt for de globale aktiemarkeder, selvom året var præget af betydelige udsving. Den amerikanske dollars svækkelse over for den danske krone reducerede de danske krone-afkast i forhold til markedsafkastene før valutaeffekt. Afdelingen blev lanceret ved starten af andet halvår. Den underliggende strategi i Formuepleje Global Future Udloddende oplevede fra 2. kvartal og frem til udgangen af november en periode med modvind, hvilket var en generel udfordring for kvalitetsfaktoren, hvor de primære drivkræfter var AI-relaterede temaer. Udviklingen i enkelte selskaber udviste svaghed i løbet af året, og især Novo Nordisk og UnitedHealth Group trak ned i afkastet. Porteføljens performance blev generelt trukket ned af udvælgelsen, allokeringen og faktorsammensætningen.

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

Forventninger til 2026

På globalt plan forventes 2026 at blive præget af fortsat økonomisk vækst og stabil inflation, hvilket giver en gunstig baggrund for investeringer. For aktier ser udsigterne konstruktive ud, drevet af stabil indtjeningsvækst og en fortsat robust efterspørgsel på tværs af sektorer, men samtidig med risici bl.a. forbundet til lave merrenter, høje forventninger og høje værdiansættelser. Det skal dog understreges, at situationen i Mellemøsten har medført stor usikkerhed i forhold til forventninger til 2026, og at en længerevarende konflikt kan føre til en ny situation på de finansielle markeder end det beskrevne hovedscenarie.

Samlet set forventes, at 2026 vil blive et år med balanceret udvikling og muligheder for investorer, men også med behov for en forsigtig og diversificeret tilgang. Mens den globale vækst giver grund til optimisme, kræver usikkerheder omkring bl.a. politik, geopolitik og sektorielle risici særlig opmærksomhed.

Afdelingens målsætning og forventning er at levere et afkast efter omkostninger, der er højere end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark forventes at give et afkast på 6,5 procent p.a. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

Formuepleje Global Future Udloddende 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 de supplerende beretninger startende på side 109.

Årsregnskab // Afdeling Global Future Udloddende

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2025*
Renter og udbytter	
1 Renteindtægter	9
2 Udbytter	529
I alt renter og udbytter	538
Kursgevinster - og tab	
3 Kapitalandele	2.732
Valutakonti	-276
Øvrige aktiver/passiver	-9
4 Handelsomkostninger	-24
I alt kursgevinster- og tab	2.424
I alt indtægter	2.962
5 Administrationsomkostninger	-1.068
Resultat før skat	1.893
6 Skat	-105
Årets nettoresultat	1.789
7 Resultatdisponering og udlodningsopgørelse	
Udlodningsregulering	53
Overført fra sidste år	0
I alt formuebevægelser	53
Til disposition	1.842
Til rådighed for udlodning	0
Foreslået udlodning	0
Overført til udlodning næste år	0
I alt overført til formuen	1.842

* Tallene dækker perioden fra afdelingens stiftelsesdato d. 28.03.2025 til 31.12.2025

Årsregnskab // Afdeling Global Future Udloddende

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2025
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	2.309
	I alt likvide midler	2.309
	Kapitalandele	
	Noterede aktier danske selskaber	15.523
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	235.940
	I alt kapitalandele	251.462
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter og udbytter	59
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	101
	I alt andre aktiver	160
	AKTIVER I ALT	253.931
	PASSIVER	
8	Investorerne formue	253.909
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	23
	I alt anden gæld	23
	PASSIVER I ALT	253.931
	Noter	
9	Supplerende noter om finansielle instrumenter	
10	5 års oversigt	

Årsregnskab // Afdeling Global Future Udloddende

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2025*
1 Renteindtægter:	
Indestående i depotselskab	9
I alt renteindtægter	9
2 Udbytter:	
Noterede aktier fra danske selskaber	29
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	501
I alt udbytter	529
3 Kursgevinster- og tab, kapitalandele:	
Noterede aktier fra danske selskaber	-74
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.806
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	2.732
4 Handelsomkostninger:	
Bruttohandelsomkostninger	163
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-139
I alt handelsomkostninger	24
5 Administrationsomkostninger:	
Administration	298
Investeringsforvaltning	514
Distribution, markedsføring og formidling	257
I alt administrationsomkostninger	1.068
6 Skat:	
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	105
I alt skat	105
7 Til rådighed for udlodning	
Renter og udbytter	536
Ikke refunderbar udbytteskat	-103
Kursgevinst til udlodning	-103
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	53
Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-2.608
Adm. omkostninger der ikke modregnes i udlodning	2.225
I alt til rådighed for udlodning	0
8 Investorernes formue 2025	Cirk. beviser Formueværdi
Emissioner i perioden	251.380 252.026
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	94
Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger	-53
Overført fra resultatopgørelsen	1.842
I alt investorernes formue	251.380 253.909

* Tallene dækker perioden fra afdelingens stiftelsesdato d. 28.03.2025 til 31.12.2025

Årsregnskab // Afdeling Global Future Udloddende

Noter (i 1.000 kr.)

Note

9	Finansielle instrumenter:	2025
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,04%
	I alt finansielle instrumenter	99,04%
	Øvrige aktiver og passiver	0,96%
	I alt	100,00%
Aktivfordeling i % af investorernes formue		2025
	Informationsteknologi	24,44
	Industri	24,15
	Finans	22,16
	Sundhedspleje	11,32
	Konsumentvarer	9,37
	Kommunikationsservices	3,81
	Forbrugsgoder	3,79
	Øvrige incl. kontant	0,96
	I alt	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

10	5 års oversigt	2025*
	Netto resultat (1.000 kr.)	1.789
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	253.909
	Cirkulerende andele (stk.)	2.513.795
	Indre værdi pr. andel	101,01
	Udlodning pr. andel	0,00
	Årets afkast i pct.	1,01
	Årets benchmarkafkast i pct.	10,29
	Omkostningspct.	0,93
	Sharpe ratio**	-
	Tracking error**	-

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

** Afdelingen havde opstart 04.07.2025. Nøgletal er beregnet fra periodens start og er ikke helårsperiodiseret

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	176,40
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,64
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast	0,68
Fondskode (ISIN): DK0061068624	Benchmark afkast	8,03
Startdato for investeringsstrategi: 13. september 2018.	Sharpe ratio	0,26
Rådgivere: Impax Asset Management Limited og	Tracking error	5,37
Formuepleje A/S	Active Share	89,84
Skattestatus: Akkumulerende		

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 5,9 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2025 udgjorde 891 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret faldet med 169 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 175 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 0,68 procent, hvilket er under afdelingens benchmark. Afkastet på afdelingens benchmark var 8,03 procent, og afdelingens underperformance var således 7,35 procentpoint.

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

2025 udviklede sig positivt for de globale aktiemarkeder, selvom året var præget af betydelige udsving. Den amerikanske dollars svækkelse over for den danske krone reducerede de danske krone-afkast i forhold til markedsafkastene før valutaeffekt. Formuepleje Better World Environmental Leaders har haft relativ modvind i 2025. En bæredygtig kvalitetsportefølje har generelt været udfordret, da de dominerende kræfter i året var teknologi og momentumfaktoren, hvilket ikke understøttede porteføljens stil og investeringsunivers. Porteføljens performance blev løftet af et solidt bidrag fra allokeringen, men udvælgelsen, faktorsammensætningen og overvægt til industri- og materialesektorerne bidrog negativt til den relative performance.

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

Forventninger til 2026

På globalt plan forventes 2026 at blive præget af fortsat økonomisk vækst og stabil inflation, hvilket giver en gunstig baggrund for investeringer. For aktier ser udsigterne konstruktive ud, drevet af

stabil indtjeningsvækst og en fortsat robust efterspørgsel på tværs af sektorer, men samtidig med risici bl.a. forbundet til lave merrenter, høje forventninger og høje værdiansættelser. Det skal dog understreges, at situationen i Mellemøsten har medført stor usikkerhed i forhold til forventninger til 2026, og at en længerevarende konflikt kan føre til en ny situation på de finansielle markeder end det beskrevne hovedscenarie.

Samlet set forventes, at 2026 vil blive et år med balanceret udvikling og muligheder for investorer, men også med behov for en forsigtig og diversificeret tilgang. Mens den globale vækst giver grund til optimisme, kræver usikkerheder omkring bl.a. politik, geopolitik og sektorielle risici særlig opmærksomhed. Trods vigende fokus på bæredygtighed politisk, så er der fortsat brug for virksomheder positioneret mod en mere bæredygtig fremtid.

Afdelingens målsætning og forventning er at levere et afkast efter omkostninger, der er højere end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark forventes at give et afkast på 6,5 procent p.a. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtig investering

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

For yderligere information vedrørende bæredygtighedsrelaterede oplysninger henvises til de supplerende beretninger startende på side 109.

Årsregnskab // Afdeling Better World Environmental Leaders

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	169	241
2 Udbytter	13.226	16.930
I alt renter og udbytter	13.395	17.171
Kursgevinster - og tab		
3 Kapitalandele	10.327	145.737
Valutakonti	-107	522
Øvrige aktiver/passiver	-30	26
4 Handelsomkostninger	-626	-565
I alt kursgevinster- og tab	9.565	145.720
I alt indtægter	22.960	162.891
5 Administrationsomkostninger	-15.907	-19.786
Resultat før skat	7.053	143.105
6 Skat	-1.117	-1.451
Årets nettoresultat	5.936	141.654
I alt overført til formuen	5.936	141.654

Årsregnskab // Afdeling Better World Environmental Leaders

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.499	7.266
	I alt likvide midler	5.499	7.266
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	883.644	1.051.286
	I alt kapitalandele	883.644	1.051.286
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	143	238
	Aktuelle skatteaktiver	2.042	1.693
	I alt andre aktiver	2.184	1.930
	AKTIVER I ALT	891.327	1.060.482
	PASSIVER		
7	Investorerne formue	891.279	1.060.429
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	49	53
	I alt anden gæld	49	53
	PASSIVER I ALT	891.327	1.060.482
	Noter		
8	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
9	5 års oversigt		

Årsregnskab // Afdeling Better World Environmental Leaders

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	169	241
I alt renteindtægter	169	241
2 Udbytter:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	13.226	16.930
I alt udbytter	13.226	16.930
3 Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	0	-2.800
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	10.327	148.538
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	10.327	145.737
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	726	769
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-100	-204
I alt handelsomkostninger	626	565
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	2.787	3.147
Investeringsforvaltning	8.747	11.101
Distribution, markedsføring og formidling	4.373	5.538
I alt administrationsomkostninger	15.907	19.786
6 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	1.117	1.451
I alt skat	1.117	1.451
7 Investorerne formue 2025	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	605.263	1.060.429
Emissioner i perioden	7.100	12.052
Indløsninger i perioden	-107.100	-187.247
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		108
Overført fra resultatopgørelsen		5.936
I alt investorerne formue	505.263	891.279
Investorerne formue 2024	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	896.097	1.409.589
Emissioner i perioden	11.700	19.647
Indløsninger i perioden	-302.535	-510.790
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		329
Overført fra resultatopgørelsen		141.654
I alt investorerne formue	605.263	1.060.429

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8	Finansielle instrumenter:	2025	2024
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,14%	99,14%
	I alt finansielle instrumenter	99,14%	99,14%
	Øvrige aktiver og passiver	0,86%	0,86%
	I alt	100,00%	100,00%

Aktivfordeling i % af investorernes formue	2025	2024
Informationsteknologi	33,71	29,77
Industri	32,19	35,58
Materialer	11,60	11,90
Sundhedspleje	8,10	12,53
Konsumentvarer	4,16	1,40
Finans	3,18	1,88
Forsyning	3,10	3,89
Forbrugsgoder	3,10	2,19
Øvrige incl. kontant	0,86	0,86
I alt	100,00	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

9	5 års oversigt	2025	2024	2023	2022	2021
	Netto resultat (1.000 kr.)	5.936	141.654	229.329	-558.141	629.892
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	891.279	1.060.429	1.409.589	2.323.976	3.118.103
	Cirkulerende andele (stk.)	5.052.627	6.052.627	8.960.973	16.625.875	18.361.675
	Indre værdi pr. andel	176,40	175,20	157,30	139,78	169,82
	Årets afkast i pct.	0,68	11,38	12,54	-17,69	30,32
	Årets benchmarkafkast i pct.	8,03	25,38	18,35	-13,03	27,44
	Omkostningspct.	1,64	1,61	1,55	1,58	1,58
	Sharpe ratio*	0,26	0,38	0,59	0,38	0,92
	Tracking error*	5,37	7,90	7,92	7,96	5,51

Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	181,14
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,62
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast	-2,88
Fondskode (ISIN): DK0061146529	Afkast benchmark	8,03
Startdato for investeringsstrategi: 23. august 2019.	Sharpe ratio	0,39
Rådgivere: Impax Asset Management Limited og	Tracking error	4,57
Formuepleje A/S	Active Share	87,08
Skattestatus: Akkumulerende		

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et underskud på 25 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2025 udgjorde 627 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret faldet med 157 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 131 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på -2,88 procent, hvilket er under afdelingens benchmark. Afkastet på afdelingens benchmark var 8,03 procent, og afdelingens underperformance var således på 10,92 procentpoint.

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

2025 udviklede sig positivt for de globale aktiemarkeder, selvom året var præget af betydelige udsving. Den amerikanske dollars svækkelse over for den danske krone reducerede de danske krone-afkast i forhold til markedsafkastene før valutaeffekt. Formuepleje Better World Global Opportunities oplevede modvind i løbet af året, hvor porteføljens kvalitetsselskaber var udfordret af en generel underperformance i kvalitetsstilartern i forhold til de øvrige aktiemarkedsstilarter gennem året. Porteføljens performance blev løftet af et solidt bidrag fra IT-eksponeringen og allokeringen, men udvælgelsen, faktorsammensætningen samt overvægt til industri- og materialesektorerne trak samlet set den relative performance ned.

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

Forventninger til 2026

På globalt plan forventes 2026 at blive præget af fortsat økonomisk vækst og stabil inflation, hvilket giver en gunstig baggrund for investeringer. For aktier ser udsigterne konstruktive ud, drevet af stabil indtjeningsvækst og en fortsat robust efterspørgsel på tværs af sektorer, men samtidig med risici bl.a. forbundet til lave merrenter, høje forventninger og høje værdiansættelser. Det skal dog understreges, at situationen i Mellemøsten har medført stor usikkerhed i forhold til forventninger til 2026, og at en længerevarende konflikt kan føre til en ny situation på de finansielle markeder end det beskrevne hovedscenarie.

Samlet set forventes, at 2026 vil blive et år med balanceret udvikling og muligheder for investorer, men også med behov for en forsigtig og diversificeret tilgang. Mens den globale vækst giver grund til optimisme, kræver usikkerheder omkring bl.a. politik, geopolitik og sektorielle risici særlig opmærksomhed.

Afdelingens målsætning og forventning er at levere et afkast efter omkostninger, der er højere end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark forventes at give et afkast på 6,5 procent p.a. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtig investering

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

For yderligere information vedrørende bæredygtighedsrelaterede oplysninger henvises til de supplerende beretninger startende på side 109.

Årsregnskab // Afdeling Better World Global Opportunities

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)			
Note	2025	2024	
Renter og udbytter			
1 Renteindtægter	106	149	
2 Udbytter	8.172	9.384	
I alt renter og udbytter	8.278	9.533	
Kursgevinster - og tab			
3 Kapitalandele	-20.229	106.272	
3 Afledte finansielle instrumenter	0	84	
Valutakonti	-344	-74	
Øvrige aktiver/passiver	-31	30	
4 Handelsomkostninger	-306	-387	
I alt kursgevinster- og tab	-20.910	105.923	
I alt indtægter	-12.632	115.457	
5 Administrationsomkostninger	-11.590	-12.215	
Resultat før skat	-24.223	103.242	
6 Skat	-824	-90	
Årets nettoresultat	-25.047	103.152	
I alt overført til formuen	-25.047	103.152	

Årsregnskab // Afdeling Better World Global Opportunities

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.947	4.603
	I alt likvide midler	2.947	4.603
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	622.896	777.804
	I alt kapitalandele	622.896	777.804
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	85	34
	Aktuelle skatteaktiver	1.239	1.277
	I alt andre aktiver	1.325	1.311
	AKTIVER I ALT	627.167	783.718
	PASSIVER		
7	Investorerne formue	627.129	783.673
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	38	45
	I alt anden gæld	38	45
	PASSIVER I ALT	627.167	783.718
	Noter		
8	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
9	5 års oversigt		

Årsregnskab // Afdeling Better World Global Opportunities

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	106	149
I alt renteindtægter	106	149
2 Udbytter:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.172	9.384
I alt udbytter	8.172	9.384
3 Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-20.229	106.272
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	-20.229	106.272
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, aktier	0	84
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	0	84
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	370	563
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-64	-176
I alt handelsomkostninger	306	387
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	1.975	2.042
Investeringsforvaltning	6.410	6.790
Distribution, markedsføring og formidling	3.205	3.383
I alt administrationsomkostninger	11.590	12.215
6 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	824	90
I alt skat	824	90
7 Investorernes formue 2025	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorernes formue (primo)	420.163	783.673
Emissioner i perioden	24.550	44.852
Indløsninger i perioden	-98.500	-176.516
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		167
Overført fra resultatopgørelsen		-25.047
I alt investorernes formue	346.213	627.129
Investorernes formue 2024	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorernes formue (primo)	394.295	639.486
Emissioner i perioden	130.621	232.731
Indløsninger i perioden	-104.752	-191.970
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		274
Overført fra resultatopgørelsen		103.152
I alt investorernes formue	420.163	783.673

Årsregnskab // Afdeling Better World Global Opportunities

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8	Finansielle instrumenter:	2025	2024
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,32%	99,25%
	I alt finansielle instrumenter	99,32%	99,25%
	Øvrige aktiver og passiver	0,68%	0,75%
	I alt	100,00%	100,00%

	Aktivfordeling i % af investorernes formue	2025	2024
	Informationsteknologi	33,14	25,65
	Finans	20,36	24,02
	Sundhedspleje	17,70	16,28
	Industri	15,05	14,24
	Konsumentvarer	5,44	1,39
	Forbrugsgoder	3,26	8,39
	Materialer	3,11	7,63
	Kommunikationsservices	1,28	1,65
	Øvrige incl. kontant	0,68	0,75
	I alt	100,00	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

9	5 års oversigt	2025	2024	2023	2022	2021
	Netto resultat (1.000 kr.)	-25.047	103.152	212.481	-224.935	344.052
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	627.129	783.673	639.486	1.732.293	1.679.413
	Cirkulerende andele (stk.)	3.462.134	4.201.634	3.942.949	12.298.559	10.387.729
	Indre værdi pr. andel	181,14	186,52	162,18	140,85	161,67
	Årets afkast i pct.	-2,88	15,00	15,14	-12,88	28,56
	Årets benchmarkafkast i pct.	8,03	25,38	18,35	-13,03	27,44
	Omkostningspct.	1,62	1,63	1,62	1,59	1,60
	Sharpe ratio*	0,39	0,60	0,64	0,58	-
	Tracking error*	4,57	5,64	5,16	6,05	-

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

Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi102,00
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent0,33
Benchmark: Afdelingen har ikke et benchmark.	Afkast1,98
Fondskode (ISIN): DK0063407416	Sharpe Ratio-
Startdato for investeringsstrategi: 4. december 2024	Tracking error-
Rådgivere: Formuepleje A/S	
Skattestatus: Udloddende	

Udlodning

Der er for 2025 foreslået udbytter svarende til 1,90 kr. pr. andel á nom. 100 kr. Der udloddes efter ligningslovens § 16C. Det vil sige, at modtagne udbytter, refunderet udbytteskat og realiserede kursgevinster (netto) udloddes efter modregning af årets omkostninger.

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 5,1 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2025 udgjorde 327 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret steget med 127 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoemissioner på 122 mio. kr., samt en udbyttebetaling for 2024 på 0,2 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 1,98 procent, hvilket er på niveau med afkastforventningen for afdelingen (ca. 2 procent p.a.) og ved aflæggelsen af årsrapporten for 2024. Afdelingen har ikke et benchmark.

Bestyrelsen vurderer den absolutte performance som tilfredsstillende.

Klar og sikker kommunikation kombineret med en stabil hånd i pengepolitikken fra ECB var hovedfokus for afdelingen. Derfor var der meget få udsving i de korte renter. De 2-årige renter faldt 0,25 %-point i starten af handelskrigen, men endte alligevel ved årets udgangspunkt. Så selv om lange renter steg, så nød afdelingen godt af stabile og forankrede korte renter.

Overskudslikviditeten i det danske finansielle system var støt stigende året igennem og bidrog til afdelingens afkast. Rentespændet mellem ECB og den danske centralbank blev fastholdt året igennem på 0,40 %-point.

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

Forventninger til 2026

På globalt plan forventes 2026 at blive præget af fortsat økonomisk vækst og stabil inflation, hvilket giver en gunstig baggrund for investeringer. For obligationsmarkederne, især europæiske og danske, forventes renterne at forblive lave i den korte ende, mens der forventes en rentestigning længere ude på rentekurven. Med udgangspunkt i de middellave merrenter på danske realkreditobligationer forventes, der er et fornuftigt år for dansk realkredit. Det skal dog understreges, at situationen i Mellemøsten har medført stor usikkerhed i forhold til forventninger til 2026, og at en længerevarende konflikt kan føre til en ny situation på de finansielle markeder end det beskrevne hovedscenarie.

Givet nuværende renteforventninger er det Formueplejes forventning, at afkastet i afdelingen bliver i niveauet 1,5 - 1,75 procent for 2026. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

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

Årsregnskab // Afdeling Variabel Rente

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)			
Note		2025	2024*
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	6.188	403
	I alt renter og udbytter	6.188	403
	Kursgevinster - og tab		
2	Obligationer	-192	-129
	I alt kursgevinster- og tab	-192	-129
	I alt indtægter	5.996	274
3	Administrationsomkostninger	-907	-86
	Årets nettoresultat	5.088	188
	Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
	Udlodningsregulering	1.145	0
	Overført fra sidste år	117	0
	I alt formuebevægelser	1.263	0
	Til disposition	6.351	188
4	Til rådighed for udlodning	6.187	317
	Foreslået udlodning	6.095	200
	Overført til udlodning næste år	92	117
	I alt overført til formuen	164	-129

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

Årsregnskab // Afdeling Variabel Rente

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	309	652
	I alt likvide midler	309	652
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	325.893	198.012
	I alt obligationer	325.893	198.012
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	1.655	1.611
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	138.125	0
	I alt andre aktiver	139.781	1.611
	AKTIVER I ALT	465.982	200.275
	PASSIVER		
5	Investorerne formue	327.212	200.240
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	24	34
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	138.747	0
	I alt anden gæld	138.771	34
	PASSIVER I ALT	465.982	200.275
	Noter		
6	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
7	5 års oversigt		

Årsregnskab // Afdeling Variabel Rente

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024*
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	11	6
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.177	397
I alt renteindtægter	6.188	403
2 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-192	-129
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	-192	-129
3 Administrationsomkostninger:		
Administration	357	58
Investeringsforvaltning	385	20
Distribution, markedsføring og formidling	165	8
I alt administrationsomkostninger	907	86
4 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	6.188	403
Kursgevinst til udlodning	-356	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.339	0
Udlodning overført fra sidste år	117	0
Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-1.101	-86
I alt til rådighed for udlodning	6.187	317
5 Investorernes formue 2025	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorernes formue (primo)	200.000	200.240
Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-205
Emissioner i perioden	130.795	132.032
Indløsninger i perioden	-10.000	-10.054
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		110
Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		-1.145
Overført til udlodning fra sidste år		-117
Overført til udlodning næste år		92
Foreslået udlodning		6.095
Overført fra resultatopgørelsen		164
I alt investorernes formue	320.795	327.212
Investorernes formue 2024	Cirk. beviser	Formueværdi
Emissioner i perioden	200.000	200.000
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		52
Overført til udlodning næste år		117
Foreslået udlodning		200
Overført fra resultatopgørelsen		-129
I alt investorernes formue	200.000	200.240

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

Årsregnskab // Afdeling Variabel Rente

Noter (i 1.000 kr.)

Note

6	Finansielle instrumenter:	2025	2024
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,60%	98,89%
	I alt finansielle instrumenter	99,60%	98,89%
	Øvrige aktiver og passiver	0,40%	1,11%
	I alt	100,00%	100,00%

Afdelingens obligationseksponering opdelt på udstedere i % af investorernes formue	2025	2024
Realkredit Danmark A/S	22,43	24,05
Nykredit Realkredit A/S	22,35	24,01
Nordea Realkreditaktieselskab	19,96	20,02
Statsobligationer (DK)	15,63	14,95
Jyske Realkredit	14,40	11,00
DLR Kredit A/S	4,82	4,85
I alt	99,60	98,89

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

7	5 års oversigt	2025	2024*
	Netto resultat (1.000 kr.)	5.088	188
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	327.212	200.240
	Cirkulerende andele (stk.)	3.207.950	2.000.000
	Indre værdi pr. andel	102,00	100,12
	Udlodning pr. andel	1,90	0,10
	Periodens afkast i pct.*	1,98	0,12
	Omkostningspct.*	0,33	0,04
	Sharpe ratio**	-	-

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

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

Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	100,67
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	0,29
Benchmark: 50 % Nordea Constant Maturity Index 2y og	Afkast	3,07
50 % Nordea Constant Maturity Government 2y	Benchmark afkast	2,44
Fondskode (ISIN): DK0060632925	Sharpe Ratio	-0,65
Startdato for investeringsstrategi: 7. april 2015	Tracking error	0,70
Rådgivere: Formuepleje A/S		
Skattestatus: Udloddende		

Udlodning

Der er for 2025 foreslået udbytter svarende til 0,10 kr. pr. andel á nom. 100 kr. Der udloddes efter ligningslovens § 16C. Det vil sige, at modtagne udbytter, refunderet udbytteskat og realiserede kursgevinster (netto) udloddes efter modregning af årets omkostninger.

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 23 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2025 udgjorde 787 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret steget med 101 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoemissioner på 78 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 3,07 procent, hvilket er over afdelingens benchmark. Afkastet på afdelingens benchmark var 2,44 procent, og afdelingens merperformance var således på 0,63 procentpoint.

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

Året igennem bød på stigende lange renter med omkring 0,65 procentpoint i 10-årige renter. Specielt i første kvartal støjede rentekurverne, da presset på lange renter var udtalt relativt til en stabil udvikling i kortere renter. Årsagen kan primært tilskrives udviklingen i handelskrigen samt øgede finanspolitiske stimuli, der ventes at medføre øget statslig gældsætning. Forskellen mellem 2-årige og 10-årige renter steg 0,50 procentpoint, og endnu mere udtalt var det i forskellen mellem 5-årige og 30-årige renter, der steg 0,75 procentpoint. ECB sænkede i første halvår renten og var året igennem meget verbale om, at man var lykkedes med at forankre inflationen på målsætningen.

Rentestigning til trods klarede danske realkreditobligationer sig godt, og mer-renten (OAS) faldt til niveauer under de historiske

gennemsnit. Dette var en væsentlig bidragsyder til afkastet i obligationsfondene. Bevægelsen skyldes en generel global appetit på kredit, men også at nettoudstedelsen i danske realkreditobligationer var meget lav og en overskudslikviditet i det danske finansielle system.

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

Forventninger til 2026

På globalt plan forventes 2026 at blive præget af fortsat økonomisk vækst og stabil inflation, hvilket giver en gunstig baggrund for investeringer. For obligationsmarkederne, især europæiske og danske, forventes renterne at forblive lave i den korte ende, mens der forventes en rentestigning længere ude på rentekurven. Med udgangspunkt i de middellave merrenter på danske realkreditobligationer forventes der et fornuftigt år for dansk realkredit. Det skal dog understreges, at situationen i Mellemøsten har medført stor usikkerhed i forhold til forventninger til 2026, og at en længerevarende konflikt kan føre til en ny situation på de finansielle markeder end det beskrevne hovedscenarie.

Afdelingens målsætning og forventning er at levere et afkast efter omkostninger, der er højere end afdelingens benchmark. På baggrund af de nuværende renteforventninger forventes afdelingens benchmark at give et afkast på omkring 2,20 procent p.a.

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

Bæredygtighed

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

Årsregnskab // Afdeling Obligationer

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)			
Note	2025	2024	
Renter og udbytter			
1 Renteindtægter	22.701	11.821	
2 Renteudgifter	-56	-15	
I alt renter og udbytter	22.645	11.805	
Kursgevinster - og tab			
3 Obligationer	2.405	5.811	
3 Afledte finansielle instrumenter	238	213	
Valutakonti	-13	10	
I alt kursgevinster- og tab	2.629	6.034	
I alt indtægter	25.274	17.840	
4 Administrationsomkostninger	-2.276	-1.276	
Årets nettoresultat	22.998	16.564	
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse			
Udlodningsregulering	-2.043	-11.311	
Overført fra sidste år	-18.718	-20.561	
I alt formuebevægelser	-20.761	-31.871	
Til disposition	2.237	-15.307	
5 Til rådighed for udlodning	1.194	-18.718	
Foreslået udlodning	781	0	
Overført til udlodning næste år	413	-18.718	
I alt overført til formuen	1.042	3.411	

Årsregnskab // Afdeling Obligationer

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	108	2.808
	I alt likvide midler	108	2.808
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	788.919	666.628
	I alt obligationer	788.919	666.628
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	7.185	6.577
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	12.956	10.000
	I alt andre aktiver	20.141	16.577
	AKTIVER I ALT	809.168	686.013
	PASSIVER		
6	Investorerens formue	786.518	685.337
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	639
	I alt afledte finansielle instrumenter	0	639
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	37	37
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	22.613	0
	I alt anden gæld	22.650	37
	PASSIVER I ALT	809.168	686.013
	Noter		
7	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
8	Sikkerhedsstillelser ved afledte finansielle kontrakter		
9	Underliggende eksponering ved afledte finansielle kontrakter		
10	5 års oversigt		

Årsregnskab // Afdeling Obligationer

Noter (i 1.000 kr.)		
Note	2025	2024
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	61	111
Noterede obligationer fra danske udstedere	22.640	11.634
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	0	76
I alt renteindtægter	22.701	11.821
2 Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab (marginkonti)	0	15
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	56	0
I alt renteudgifter	56	15
3 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.405	5.811
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	2.405	5.811
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	238	213
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. Instrumenter	238	213
4 Administrationsomkostninger:		
Administration	715	471
Investeringsforvaltning	1.093	563
Distribution, markedsføring og formidling	468	241
I alt administrationsomkostninger	2.276	1.276
5 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	22.645	11.805
Kursgevinst til udlodning	1.597	1.348
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-2.043	-11.311
Udlodning overført fra sidste år	-18.718	-20.561
Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-2.287	-2.153
Adm. omkostninger der ikke modregnes i udlodning	0	2.153
I alt til rådighed for udlodning	1.194	-18.718

Årsregnskab // Afdeling Obligationer

Noter (i 1.000 kr.)

Note

6	Investorerne formue 2025	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	701.640	685.337
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		0
	Emissioner i perioden	250.810	248.375
	Indløsninger i perioden	-171.200	-170.508
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		317
	Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		2.043
	Overført til udlodning fra sidste år		18.718
	Overført til udlodning næste år		413
	Foreslået udlodning		781
	Overført fra resultatopgørelsen		1.042
	I alt investorerne formue	781.250	786.518
	Investorerne formue 2024	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	353.637	329.952
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		0
	Emissioner i perioden	388.502	377.646
	Indløsninger i perioden	-40.500	-39.090
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		264
	Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		11.311
	Overført til udlodning fra sidste år		20.561
	Overført til udlodning næste år		-18.718
	Foreslået udlodning		0
	Overført fra resultatopgørelsen		3.411
	I alt investorerne formue	701.640	685.337
7	Finansielle instrumenter:	2025	2024
	Børsnoterede finansielle instrumenter	100,31%	97,27%
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	-0,09%
	I alt finansielle instrumenter	100,31%	97,18%
	Øvrige aktiver og passiver	-0,31%	2,82%
	I alt	100,00%	100,00%
	Afdelingens obligationseksponering opdelt på udstedere i % af investorerne formue	2025	2024
	Nykredit Realkredit A/S	23,74	24,02
	Realkredit Danmark A/S	22,13	18,42
	Nordea Realkreditaktieselskab	18,19	21,85
	Jyske Realkredit	16,35	13,24
	Statsobligationer (DK)	5,79	6,36
	DLR Kredit A/S	4,91	4,69
	Danmarks Skibskredit A/S	4,80	4,65
	Statsobligationer (FO)	2,46	1,81
	KommuneKredit	1,93	2,23
	I alt	100,31	97,27

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Årsregnskab // Afdeling Obligationer

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8	Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	2025	2024
	Markedsværdi af renteswaps	0	-639
	Der er ikke modtaget eller afgivet collateral.		

9 Underliggende eksponering ved renteswaps:

Modpart Nordea Bank Abp:

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

10	5 års oversigt	2025	2024	2023	2022	2021
	Netto resultat (1.000 kr.)	22.998	16.564	6.665	-13.641	-2.834
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	786.518	685.337	329.952	77.382	156.136
	Cirkulerende andele (stk.)	7.812.498	7.016.397	3.536.373	863.873	1.574.873
	Indre værdi pr. andel	100,67	97,68	93,30	89,58	99,14
	Udlodning pr. andel	0,10	0,00	0,00	0,00	0,00
	Årets afkast i pct.	3,07	4,69	4,15	-9,64	-1,71
	Årets benchmarkafkast i pct.	2,44	3,66	4,84	-6,36	-2,67
	Omkostningspct.	0,29	0,32	0,62	0,78	0,68
	Sharpe ratio	-0,65	-0,41	-0,28	-0,37	0,37
	Tracking error	0,70	1,87	2,08	3,23	2,76

Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	100,84
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	0,45
Benchmark: 50 % Nordea Constant Maturity Index 5y og 50 % Nordea Constant Maturity Government 7y	Afkast	1,65
Fondskode (ISIN): DK0063407333	Benchmark afkast	0,35
Startdato for investeringsstrategi: 4. december 2024	Sharpe Ratio	-
Rådgivere: Formuepleje A/S	Tracking error	-
Skattestatus: Udloddende		

Udlodning

Der er for 2025 foreslået udbytter svarende til 2,00 kr. pr. andel á nom. 100 kr. Der udloddes efter ligningslovens § 16C. Det vil sige, at modtagne udbytter, refunderet udbytteskat og realiserede kursgevinster (netto) udloddes efter modregning af årets omkostninger.

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 9,2 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2025 udgjorde 513 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret steget med 107 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoemissioner på 98 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 1,65 procent, hvilket er over afdelingens benchmark. Afkastet på afdelingens benchmark var 0,35 procent, og afdelingens merperformance var således på 1,30 procentpoint.

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

Året igennem bød på stigende lange renter med omkring 0,65 procentpoint i 10-årige renter. Specielt i første kvartal stejlede rentekurverne, da presset på lange renter var udtalt relativt til en stabil udvikling i kortere renter. Årsagen kan primært tilskrives udviklingen i handelskrigen samt øgede finanspolitiske stimuli, der ventes at medføre øget statslig gældsætning. Forskellen mellem 2-årige og 10-årige renter steg 0,50 procentpoint og endnu mere udtalt var det i forskellen mellem 5-årige og 30-årige renter, der steg 0,75 procentpoint. ECB sænkede i første halvår renten og var året igennem meget verbale om, at man var lykkedes med at forankre inflationen på målsætningen.

Rentestigning til trods klarede danske realkreditobligationer sig godt, og mer-renten (OAS) faldt til niveauer under de historiske gennemsnit. Dette var en væsentlig bidragsyder til afkastet i obligationsfondene. Bevægelsen skyldes en generel global appetit på kredit, men også at nettoudstedelsen i danske realkreditobligationer var meget lav og en overskudslikviditet i det danske finansielle system.

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

Forventninger til 2026

På globalt plan forventes 2026 at blive præget af fortsat økonomisk vækst og stabil inflation, hvilket giver en gunstig baggrund for investeringer. For obligationsmarkederne, især europæiske og danske, forventes renterne at forblive lave i den korte ende, mens der forventes en rentestigning længere ude på rentekurven. Med udgangspunkt i de middellave merrenter på danske realkreditobligationer forventes der et fornuftigt år for dansk realkredit. Det skal dog understreges, at situationen i Mellemøsten har medført stor usikkerhed i forhold til forventninger til 2026, og at en længerevarende konflikt kan føre til en ny situation på de finansielle markeder end det beskrevne hovedscenarie.

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

Bæredygtighed

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

Årsregnskab // Afdeling Lange Obligationer

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024*
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	12.260	555
I alt renter og udbytter	12.260	555
Kursgevinster - og tab		
2 Obligationer	-770	-3.681
I alt kursgevinster- og tab	-770	-3.681
I alt indtægter	11.489	-3.125
3 Administrationsomkostninger	-2.296	-184
Årets nettoresultat	9.193	-3.309
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Udlodningsregulering	133	0
Overført fra sidste år	371	0
I alt formuebevægelser	504	0
Til disposition	9.697	-3.309
4 Til rådighed for udlodning	10.185	371
Foreslået udlodning	10.175	0
Overført til udlodning næste år	9	371
I alt overført til formuen	-488	-3.680

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

Årsregnskab // Afdeling Lange Obligationer

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	117	4.694
	I alt likvide midler	117	4.694
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	509.603	398.692
	I alt obligationer	509.603	398.692
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	3.368	2.422
	I alt andre aktiver	3.368	2.422
	AKTIVER I ALT	513.088	405.809
	PASSIVER		
5	Investorerne formue	513.063	405.755
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	25	54
	I alt anden gæld	25	54
	PASSIVER I ALT	513.088	405.809
	Noter		
6	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
7	5 års oversigt		

Årsregnskab // Afdeling Lange Obligationer

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024*
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	29	10
Noterede obligationer fra danske udstedere	12.230	545
I alt renteindtægter	12.260	555
2 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-770	-3.681
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	-770	-3.681
3 Administrationsomkostninger:		
Administration	492	85
Investeringsforvaltning	1.289	71
Distribution, markedsføring og formidling	516	28
I alt administrationsomkostninger	2.296	184
4 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	12.260	555
Kursgevinst til udlodning	-283	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	128	0
Udlodning overført fra sidste år	371	0
Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-2.292	-184
I alt til rådighed for udlodning	10.185	371
5 Investorerne formue 2025	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	408.984	405.755
Emissioner i perioden	194.148	192.144
Indløsninger i perioden	-94.358	-94.213
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		184
Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		-133
Overført til udlodning fra sidste år		-371
Overført til udlodning næste år		9
Foreslået udlodning		10.175
Overført fra resultatopgørelsen		-488
I alt investorerne formue	508.774	513.063
Investorerne formue 2024	Cirk. beviser	Formueværdi
Emissioner i perioden	409.435	409.434
Indløsninger i perioden	-451	-448
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		78
Overført til udlodning næste år		371
Overført fra resultatopgørelsen		-3.680
I alt investorerne formue	408.984	405.755

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

Årsregnskab // Afdeling Lange Obligationer

Noter (i 1.000 kr.)

Note

6	Finansielle instrumenter:	2025	2024
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,33%	98,26%
	I alt finansielle instrumenter	99,33%	98,26%
	Øvrige aktiver og passiver	0,67%	1,74%
	I alt	100,00%	100,00%

Afdelingens obligationseksponering opdelt på udstedere i % af investorernes formue	2025	2024
Nykredit Realkredit A/S	22,82	24,40
Nordea Realkreditaktieselskab	22,80	19,91
DLR Kredit A/S	17,18	18,37
Realkredit Danmark A/S	16,36	15,79
Statsobligationer (DK)	12,60	14,98
Jyske Realkredit	4,93	4,80
Danmarks Skibskredit A/S	2,64	0,00
I alt	99,33	98,26

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

7	5 års oversigt	2025	2024*
	Netto resultat (1.000 kr.)	9.193	-3.309
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	513.063	405.755
	Cirkulerende andele (stk.)	5.087.738	4.089.840
	Indre værdi pr. andel	100,84	99,21
	Udlodning pr. andel	2,00	0,00
	Årets afkast i pct.	1,65	-0,79
	Årets benchmarkafkast i pct.	0,35	-1,18
	Omkostningspct.	0,45	0,05
	Sharpe ratio**	-	-
	Tracking error**	-	-

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

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

Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	97,54
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,24
Benchmark: ICE BofAML Global High Yield Index (DKK)	Afkast	6,23
EUR hedged	Benchmark afkast	5,88
Fondskode (ISIN): DK0016108640	Sharpe Ratio	0,38
Startdato for investeringsstrategi: 15. august 2001	Tracking error	2,00
Rådgivere: Impax Asset Management Ltd.		
Skattestatus: Udloddende		

Udlodning

Der er for 2025 foreslået udbytter svarende til 9,20 kr. pr. andel á nom. 100 kr. Der udloddes efter ligningslovens § 16C. Det vil sige, at modtagne udbytter, refunderet udbytteskat og realiserede kursgevinster (netto) udloddes efter modregning af årets omkostninger.

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 13,3 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2025 udgjorde 230 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret faldet med 5,7 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 9,6 mio. kr. samt en udbyttebetaling på 9,4 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 6,23 procent, hvilket er over afdelingens benchmark. Afkastet på afdelingens benchmark var 5,88 procent, og afdelingens merperformance var således på 0,35 procentpoint.

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

Afdelingen leverede et fornuftigt afkast i 2025, drevet af stærk udvælgelse på tværs af flere sektorer, særligt Media, Retail og Real Estate, hvor bl.a. Macy's, Heimstaden og udvalgte medievirksomhedsobligationer bidrog til afkastet. Porteføljen nød samtidig godt af overvægt i europæisk high yield, hvor kreditspænd og relativ værdi fortsat var attraktive sammenlignet med mulighederne i USA. Afdækningen omkring Liberation Day samt svag performance i enkelte navne inden for Forsikring og udvalgte CCC-segmenter trak ned, men dette blev mere end opvejet af robust udvælgelse og et fokus på kvalitet, bred diversifikation og en disciplineret relativværdi-tilgang, som fortsat er kernen i strategi- og risikostyringen.

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

Forventninger til 2026

Kreditspænd er tæt på historisk lave niveauer, men det forventes, at de lave spænd vil fortsætte ind i 2026, på grund af en stærk økonomi, robuste fundamentale forhold i virksomhederne og stærk underliggende efterspørgsel. Det europæiske high yield-marked tilbyder attraktive relative værdier i forhold til det amerikanske. En fortsat styrkelse af økonomien i Europa vil hjælpe det europæiske high yield-marked. Det skal dog understreges, at situationen i Mellemøsten har medført stor usikkerhed i forhold til forventninger til 2026, og at en længerevarende konflikt kan føre til en ny situation på de finansielle markeder end det beskrevne hovedscenarie.

Samlet set forventes 2026 at blive et år med balanceret udvikling og muligheder for investorer, men også med behov for en forsigtig og diversificeret tilgang. Mens den globale vækst giver grund til optimisme, kræver usikkerheder omkring bl.a. politik, geopolitik og sektorielle risici særlig opmærksomhed.

Afdelingens målsætning og forventning er at levere et afkast efter omkostninger, der er højere end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark forventes at give et afkast på 3,5 procent p.a. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

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

Årsregnskab // Afdeling Global High Yield

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)			
Note	2025	2024	
Renter og udbytter			
1 Renteindtægter	17.021	17.493	
I alt renter og udbytter	17.021	17.493	
Kursgevinster - og tab			
2 Obligationer	-12.950	17.791	
2 Kapitalandele	0	-99	
2 Afledte finansielle instrumenter	11.836	-11.623	
Valutakonti	350	-618	
Øvrige aktiver/passiver	0	5	
3 Handelsomkostninger	-1	-1	
I alt kursgevinster- og tab	-765	5.455	
I alt indtægter	16.256	22.947	
4 Administrationsomkostninger	-2.830	-2.832	
Resultat før skat	13.426	20.115	
5 Skat	-39	-21	
Årets nettoresultat	13.387	20.094	
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse			
Udlodningsregulering	-472	-265	
Overført fra sidste år	81	100	
I alt formuebevægelser	-391	-165	
Til disposition	12.996	19.929	
6 Til rådighed for udlodning	21.832	9.907	
Foreslået udlodning	21.662	9.826	
Overført til udlodning næste år	170	81	
I alt overført til formuen	-8.835	10.022	

Årsregnskab // Afdeling Global High Yield

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.957	9.238
	I alt likvide midler	4.957	9.238
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	0	2.359
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	220.704	221.723
	I alt obligationer	220.704	224.082
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	35	93
	I alt afledte finansielle instrumenter	35	93
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	4.774	3.931
	I alt andre aktiver	4.774	3.931
	AKTIVER I ALT	230.471	237.343
	PASSIVER		
7	Investorerne formue	229.668	235.325
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	753	1.971
	I alt afledte finansielle instrumenter	753	1.971
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	50	47
	I alt anden gæld	50	47
	PASSIVER I ALT	230.471	237.343
	Noter		
8	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
9	Sikkerhedsstillelser ved afledte finansielle kontrakter		
10	Underliggende eksponering ved afledte finansielle kontrakter		
11	5 års oversigt		

Årsregnskab // Afdeling Global High Yield

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	203	518
Noterede obligationer fra danske udstedere	94	213
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	16.724	16.762
I alt renteindtægter	17.021	17.493
2 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	25	211
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-12.976	17.580
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	-12.950	17.791
Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Unoterede aktier fra udenlandske selskaber	0	-99
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	0	-99
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, valuta	11.836	-11.623
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	11.836	-11.623
3 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	1	1
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	0	0
I alt handelsomkostninger	1	1
4 Administrationsomkostninger:		
Administration	777	744
Investeringsforvaltning	1.369	1.392
Distribution, markedsføring og formidling	684	696
I alt administrationsomkostninger	2.830	2.832
5 Skat:		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	39	21
I alt skat	39	21
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	16.973	17.471
Kursgevinst til udlodning	8.079	-4.614
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-536	-265
Udlodning overført fra sidste år	81	100
Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-2.766	-2.786
I alt til rådighed for udlodning	21.832	9.907

Noter (i 1.000 kr.)

Note

7	Investorerne formue 2025	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	245.644	235.325
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-9.446
	Emissioner i perioden	15.012	14.016
	Indløsninger i perioden	-25.200	-23.782
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		167
	Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		472
	Overført til udlodning fra sidste år		-81
	Overført til udlodning næste år		170
	Foreslået udlodning		21.662
	Overført fra resultatopgørelsen		-8.835
	I alt investorerne formue	235.456	229.668
	Investorerne formue 2024	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	257.527	237.762
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-11.510
	Emissioner i perioden	3.018	2.719
	Indløsninger i perioden	-14.900	-13.810
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		71
	Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		265
	Overført til udlodning fra sidste år		-100
	Overført til udlodning næste år		81
	Foreslået udlodning		9.826
	Overført fra resultatopgørelsen		10.022
	I alt investorerne formue	245.644	235.325
8	Finansielle instrumenter:	2025	2024
	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,10%	95,22%
	Øvrige finansielle instrumenter	-0,31%	-0,80%
	I alt finansielle instrumenter	95,78%	94,42%
	Øvrige aktiver og passiver	4,22%	5,58%
	I alt	100,00%	100,00%
	Aktivfordeling i afdelingen i % af investorerne formue	2025	2024
	Kommunikation	21,52	18,28
	Forbrugsgoder	17,84	18,26
	Finans	13,81	15,01
	Konsumentvarer	13,02	13,42
	Industri	10,65	12,35
	Forsyning	6,93	1,95
	Materialer	5,51	6,32
	Energi	4,47	2,74
	Teknologi	2,33	5,43
	Diversificeret	0,00	1,46
	Øvrige incl. kontant	3,90	4,78
	I alt	100,00	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Årsregnskab // Afdeling Global High Yield

Noter (i 1.000 kr.)

Note

9	Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	2025	2024
	Markedsværdi af valutaterminsforretninger	-719	93
	Markedsværdi af modtaget/stillet (+/-) collateral i form af:		
	Likvider (DKK) Danske Bank A/S	2.050	500

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

Modpart Danske Bank A/S:

DKK - løbetid 0-3 måneder	172.631	152.519
USD - løbetid 0-3 måneder	-156.826	-124.494
GBP - løbetid 0-3 måneder	-16.783	-30.155

Modpart Nordea Bank Finland Plc:

DKK - løbetid 0-3 måneder	877	0
GBP - løbetid 0-3 måneder	-879	0

11	5 års oversigt	2025	2024	2023	2022	2021
	Netto resultat (1.000 kr.)	13.387	20.094	22.622	-31.672	25.521
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	229.668	235.325	237.762	239.796	322.427
	Cirkulerende andele (stk.)	2.354.556	2.456.440	2.575.265	2.804.557	3.156.038
	Indre værdi pr. andel	97,54	95,80	92,33	85,50	102,16
	Udlodning pr. andel	9,20	4,00	4,60	1,70	6,40
	Årets afkast i pct.	6,23	9,13	10,10	-10,62	7,29
	Årets benchmarkafkast i pct.	5,88	7,06	9,96	-13,62	2,24
	Omkostningspct.	1,24	1,22	1,22	1,24	1,20
	Sharpe ratio	0,38	0,19	0,27	0,07	0,45
	Tracking error	2,00	3,55	3,58	6,26	5,65

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	97,83
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,29
Benchmark: JPM CEMBI Broad Diversified Hedged TR (DKK).	Afkast	3,82
Fondskode (ISIN): DK0060632842	Benchmark afkast	6,17
Startdato for investeringsstrategi: 15. maj 2015	Sharpe ratio	-0,16
Rådgivere: Impax Asset Management Ltd.	Tracking error	1,65
Skattestatus: Udloddende		

Udlodning

Der er for 2025 foreslået udbytter svarende til 2,60 kr. pr. andel á nom. 100 kr. Der udloddes efter ligningslovens § 16C. Det vil sige, at modtagne udbytter, refunderet udbytteskat og realiserede kursgevinster (netto) udloddes efter modregning af årets omkostninger.

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 4,8 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2025 udgjorde 124 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret faldet med 10,2 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 15 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 3,82 procent, hvilket er under afdelingens benchmark. Afkastet på afdelingens benchmark var 6,17 procent, og afdelingens underperformance var således på 2,35 procentpoint.

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

2025 bød på skiftende markedsforhold, hvor især Brasilien og Mexico leverede stærke bidrag i årets første del, drevet af solide resultater inden for bl.a. fødevarer-, transport- og infrastrukturektorer. I Asien klarede store dele af markedet sig godt, særligt uden for den pressede kinesiske ejendomssektor, hvor stabiliseringstendenser dog begyndte at vise sig. I Latinamerika gav både politisk uro og selskabsspecifikke udfordringer anledning til udvidelser af kreditspændet, ikke mindst i Brasilien, hvor usikkerhed omkring selskaber som Braskem og Ambipar ramte markedet bredt. Samtidig bidrog udvælgelse og allokering positivt flere steder, herunder i Tyrkiet, Indien og dele af Afrika og Østeuropa. Alt i alt kom afkastet i 2025 i høj grad fra høje kuponrenter, mens en selektiv og kvalitetsorienteret tilgang var afgørende for at styre

porteføljen sikkert gennem et år præget af handelspolitiske spændinger og regional spænd-volatilitet.

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

Forventninger til 2026

EM virksomhedsobligations markedet i 2026 byder på en blanding af muligheder og udfordringer. En stærk økonomisk vækst og understøttende pengepolitik skaber et positivt udgangspunkt, men geopolitiske risici og sektor-specifikke problemer skal håndteres med omhu. Den fortsatte sandsynlighed for svækkelse af den amerikanske dollar vil ligeledes være et omdrejningspunkt for Emerging Markets aktiver. Det skal dog understreges, at situationen i Mellemøsten har medført stor usikkerhed i forhold til forventninger til 2026, og at en længerevarende konflikt kan føre til en ny situation på de finansielle markeder end det beskrevne hovedscenarie.

Samlet set forventes 2026 at blive et år med balanceret udvikling og muligheder for investorer, men også med behov for en forsigtig og diversificeret tilgang. Mens den globale vækst giver grund til optimisme, kræver usikkerheder omkring protektionisme, stram finanspolitik og sektorielle risici særlig opmærksomhed.

Afdelingens målsætning og forventning er at levere et afkast efter omkostninger, der er højere end afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark forventes at give et afkast på 3,5 procent p.a. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

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

Årsregnskab // Afdeling EM Virksomhedsobligationer

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)			
Note	2025	2024	
Renter og udbytter			
1 Renteindtægter	7.628	8.903	
I alt renter og udbytter	7.628	8.903	
Kursgevinster - og tab			
2 Obligationer	-12.348	14.927	
2 Kapitalandele	0	-31	
2 Afledte finansielle instrumenter	11.142	-10.352	
Valutakonti	142	-529	
3 Handelsomkostninger	-14	-3	
I alt kursgevinster- og tab	-1.078	4.012	
4 Andre indtægter	0	48	
I alt indtægter	6.550	12.962	
5 Administrationsomkostninger	-1.683	-1.752	
Resultat før skat	4.867	11.211	
6 Skat	-39	-12	
Årets nettoresultat	4.828	11.199	
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse			
Udlodningsregulering	-126	499	
Overført fra sidste år	-6.606	84	
I alt formuebevægelser	-6.731	583	
Til disposition	-1.903	11.782	
7 Til rådighed for udlodning	3.303	-6.606	
Foreslået udlodning	3.303	0	
Overført til udlodning næste år	0	-6.606	
I alt overført til formuen	-5.206	18.387	

Årsregnskab // Afdeling EM Virksomhedsobligationer

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.485	3.769
	Indestående i andre pengeinstitutter	0	0
	I alt likvide midler	2.485	3.769
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	120.460	130.400
	I alt obligationer	120.460	130.400
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	105	106
	I alt afledte finansielle instrumenter	105	106
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	1.879	2.150
	I alt andre aktiver	1.879	2.150
	AKTIVER I ALT	124.929	136.425
	PASSIVER		
8	Investorerne formue	124.286	134.503
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	601	1.881
	I alt afledte finansielle instrumenter	601	1.881
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	42	41
	I alt anden gæld	42	41
	PASSIVER I ALT	124.929	136.425
	Noter		
9	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
10	Sikkerhedsstillelser ved afledte finansielle kontrakter		
11	Underliggende eksponering ved afledte finansielle kontrakter		
12	5 års oversigt		

Årsregnskab // Afdeling EM Virksomhedsobligationer

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	124	223
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.504	8.679
I alt renteindtægter	7.628	8.903
2 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-12.348	14.927
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	-12.348	14.927
Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Unoterede aktier fra udenlandske selskaber	0	-31
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	0	-31
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	-1	-39
Afledte finansielle instrumenter, valuta	11.143	-10.313
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	11.142	-10.352
3 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	18	3
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-4	0
I alt handelsomkostninger	14	3
4 Andre indtægter		
Modtagne consent fees	0	48
I alt andre indtægter	0	48
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	511	518
Investeringsforvaltning	781	823
Distribution, markedsføring og formidling	391	411
I alt administrationsomkostninger	1.683	1.752
6 Skat:		
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	39	12
I alt skat	39	12
7 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	7.589	8.891
Kursgevinst til udlodning	4.125	-16.079
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-227	499
Frivillig udlodning	3	0
Udlodning overført fra sidste år	-6.606	84
Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-1.582	-1.673
Adm. omkostninger der ikke modregnes i udlodning	0	1.673
I alt til rådighed for udlodning	3.303	-6.606

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8	Investorerne formue 2025	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	142.746	134.503
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		0
	Emissioner i perioden	800	758
	Indløsninger i perioden	-16.500	-15.891
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		88
	Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		126
	Overført til udlodning fra sidste år		6.606
	Overført til udlodning næste år		0
	Foreslået udlodning		3.303
	Overført fra resultatopgørelsen		-5.206
	I alt investorerne formue	127.046	124.286
	Investorerne formue 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	-14.900	-13.575
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		81
	Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		-499
	Overført til udlodning fra sidste år		-84
	Overført til udlodning næste år		-6.606
	Overført fra resultatopgørelsen		18.387
	I alt investorerne formue	142.746	134.503
9	Finansielle instrumenter:		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,92%	96,95%
	Øvrige finansielle instrumenter	-0,40%	-1,32%
	I alt finansielle instrumenter	96,52%	95,63%
	Øvrige aktiver og passiver	3,48%	4,37%
	I alt	100,00%	100,00%
	Aktivfordeling i afdelingen i % af investorerne formue	2025	2024
	Finans	33,89	21,06
	Forsyning	10,44	6,19
	Industri	10,23	9,72
	Forbrugsgoder	10,01	10,87
	Kommunikation	7,40	11,23
	Materialer	7,40	14,83
	Konsumentvarer	5,89	7,53
	Energi	5,39	9,07
	Stater	4,14	4,35
	Teknologi	1,13	1,13
	Diversificeret	0,99	0,97
	Øvrige incl. kontant	3,08	3,05
	I alt	100,00	100,00

Årsregnskab // Afdeling EM Virksomhedsobligationer

Noter (i 1.000 kr.)

Note

10	Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	2025	2024
	Markedsværdi af valutaterminsforretninger	-495	-1.776
	Markedsværdi af modtaget/stillet (+/-) collateral i form af:		
	Likvider (DKK) Danske Bank A/S	0	350
11	Underliggende eksponering (køber +/ sælger -) ved valutaterminsforretninger:		
	<i>Modpart Danske Bank A/S:</i>		
	DKK - løbetid 0-3 måneder	107.999	123.458
	USD - løbetid 0-3 måneder	-108.657	-125.431

12	5 års oversigt	2025	2024	2023	2022	2021
	Netto resultat (1.000 kr.)	4.828	11.199	7.433	-28.534	3.392
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	124.286	134.503	136.053	140.978	212.880
	Cirkulerende andele (stk.)	1.270.462	1.427.461	1.564.364	1.712.364	2.230.364
	Indre værdi pr. andel	97,83	94,23	86,97	82,33	95,45
	Udlodning pr. andel	2,60	0,00	0,20	0,00	0,00
	Årets afkast i pct.	3,82	8,59	5,64	-13,75	1,77
	Årets benchmarkafkast i pct.	6,17	5,44	6,31	-14,45	0,10
	Omkostningspct.	1,29	1,28	1,29	1,30	1,24
	Sharpe ratio	-0,16	-0,04	0,06	-0,05	0,37
	Tracking error	1,65	2,64	2,91	5,54	5,15

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	152,12
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	0,84
Benchmark: Sammensat*	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar	0,84
Fondskode (ISIN): DK0060455962	Resultathonorar for 2025 i pct.	0,00
Startdato for investeringsstrategi: 11. oktober 2013	Afkast	1,90
Rådgiver: Formuepleje A/S	Benchmark afkast	4,69
Skattestatus: Akkumulerende	Sharpe ratio	0,16
*25% MSCI World AC NR, 27,5% Nordea Constant Maturity 3y, 27,5% Nordea Constant Maturity 5y, 20% ICE BofAML Global High Yield Index (DKK)	Tracking error	0,82

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 13,1 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2025 udgjorde 745 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret faldet med 61 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 74 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast i regnskabsåret på 1,90 procent, hvilket er under afdelingens benchmark. Afkastet på afdelingens benchmark var 4,69 procent, og afdelingens underperformance var således på 2,79 procentpoint.

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

Det største positive bidrag til årets afkast kom fra investeringen i danske realkreditobligationer. Det danske realkreditobligationsmarked kom godt igennem 2025, særligt hjulpet godt på vej af faldende merrenter gennem året, og obligationsporteføljernes eksponering resulterede i merafkast på både korte- og lange obligationer. Afdelingen oplevede derudover et positivt bidrag til afkastet fra investeringen i virksomhedsobligationer. Bidraget fra aktier til afkastet og merafkastet var negativt til trods for, at det globale aktiemarked leverede et afkast på ca. 8 procent i 2025. Årsagen til det negative bidrag skal findes i aktieudvælgelsen, hvor de underliggende aktiestrategiers kvalitetsfokus blev udfordret i løbet af året. Afdelingens aktieeksponering er den væsentligste årsag til årets negative merafkast.

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

Forventninger til 2026

På globalt plan forventes 2026 at blive præget af fortsat økonomisk vækst og stabil inflation, hvilket giver en gunstig baggrund for investeringer. For aktier ser udsigterne konstruktive ud, drevet af stabil indtjeningsvækst og en fortsat robust efterspørgsel på tværs af sektorer, men samtidig med risici bl.a. forbundet til lave merrenter, høje forventninger og høje værdiansættelser. Det skal dog understreges, at situationen i Mellemøsten har medført stor usikkerhed i forhold til forventninger til 2026, og at en længerevarende konflikt kan føre til en ny situation på de finansielle markeder end det beskrevne hovedscenarie.

Samlet set forventes 2026 at blive et år med balanceret udvikling og muligheder for investorer, men også med behov for en forsigtig og diversificeret tilgang. Mens den globale vækst giver grund til optimisme, kræver usikkerheder omkring bl.a. politik, geopolitik og sektorielle risici særlig opmærksomhed.

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

Bæredygtighed

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

Årsregnskab // Afdeling Mix Low

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	6.512	14.684
2 Udbytter	0	77
I alt renter og udbytter	6.512	14.761
Kursgevinster - og tab		
3 Obligationer	430	10.956
3 Kapitalandele	12.731	50.561
Valutakonti	-3	14
4 Handelsomkostninger	-17	-22
I alt kursgevinster- og tab	13.141	61.508
I alt indtægter	19.653	76.269
5 Administrationsomkostninger	-6.539	-8.553
Resultat før skat	13.114	67.716
6 Skat	7	-12
Årets nettoresultat	13.121	67.705
I alt overført til formuen	13.121	67.705

Årsregnskab // Afdeling Mix Low

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	596	7.080
	I alt likvide midler	596	7.080
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	165.175	253.115
	I alt obligationer	165.175	253.115
	Kapitalandele		
	Inv.beviser i andre danske UCITS	470.270	425.661
	Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	107.195	117.444
	I alt kapitalandele	577.465	543.105
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	1.547	2.323
	Andre tilgodehavender	180	192
	Aktuelle skatteaktiver	11	11
	I alt andre aktiver	1.738	2.525
	AKTIVER I ALT	744.974	805.825
	PASSIVER		
7	Investorerne formue	744.942	805.791
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	32	34
	I alt anden gæld	32	34
	PASSIVER I ALT	744.974	805.825
	Noter		
8	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
9	5 års oversigt		

Årsregnskab // Afdeling Mix Low

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	31	114
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.481	14.569
I alt renteindtægter	6.512	14.684
2 Udbytter:		
Inv.beviser i andre danske UCITS	0	77
I alt udbytter	0	77
3 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	430	10.956
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	430	10.956
Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Inv.beviser i andre danske UCITS	6.825	38.242
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	5.906	12.319
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	12.731	50.561
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	36	28
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-19	-6
I alt handelsomkostninger	17	22
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	1.853	2.014
Investeringsforvaltning	3.124	4.818
- heraf rådgivningshonorar m.v.	3.124	4.055
- heraf resultatafhængigt honorar	0	763
Distribution, markedsføring og formidling	1.562	1.721
I alt administrationsomkostninger	6.539	8.553
6 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	-7	12
I alt skat	-7	12

Noter (i 1.000 kr.)

Note

7	Investorerne formue 2025	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	539.753	805.791
	Emissioner i perioden	51.360	77.407
	Indløsninger i perioden	-101.400	-151.713
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		336
	Overført fra resultatopgørelsen		13.121
	I alt investorerne formue	489.713	744.942
	Investorerne formue 2024	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	632.803	873.178
	Emissioner i perioden	30.600	44.183
	Indløsninger i perioden	-123.650	-179.705
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		430
	Overført fra resultatopgørelsen		67.705
	I alt investorerne formue	539.753	805.791
8	Finansielle instrumenter:	2025	2024
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,69%	87,12%
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	11,70%
	I alt finansielle instrumenter	99,69%	98,81%
	Øvrige aktiver og passiver	0,31%	1,19%
	I alt	100,00%	100,00%
	Aktivfordeling i % af investorerne formue	2025	2024
	Aktiebaserede investeringsforeninger	25,17	25,50
	I alt aktiebaserede investeringer	25,17	25,50
	Kreditobligationsbaserede investeringsforeninger	18,44	18,38
	I alt kreditobligationer investeringer	18,44	18,38
	Realkreditobligationsbaserede investeringsforeninger	33,91	23,52
	Obligationer - realkredit	22,17	31,41
	I alt realkreditobligationsbaserede investeringer	56,09	54,93
	I alt	99,69	98,81

Årsregnskab // Afdeling Mix Low

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8	Specifikation af investeringsforeningsbeviser i % af formuen	2025	2024
	<i>Danske obligationsbaserede inv.beviser</i>		
	Formuepleje Obligationer	16,97	11,82
	Formuepleje Lange Obligationer	16,94	11,70
	Formuepleje EM Virksomhedsobligationer	4,19	4,17
	I alt danske obligationsbaserede inv.beviser	38,11	27,69
	<i>Danske aktiebaserede inv.beviser</i>		
	Formuepleje LimitTellus	19,65	19,58
	Formuepleje Globale Aktier Akk.	5,38	5,56
	I alt danske aktiebaserede inv.beviser	25,02	25,14
	<i>Udenlandske obligationsbaserede inv.beviser</i>		
	Impax Global High Yield Fund	11,07	11,05
	Impax EM Corporate Bond Fund	3,18	3,16
	I alt udenlandske obligationsbaserede inv.beviser	14,25	14,21
	<i>Udenlandske aktiebaserede inv.beviser</i>		
	iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	0,14	0,15
	SPDR Russell 2000 U.S. Small C	0,00	0,22
	I alt udenlandske aktiebaserede inv.beviser	0,14	0,37
	I alt investeringsforeningsbeviser andel af formue	77,52	67,40

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

9	5 års oversigt	2025	2024	2023	2022	2021
	Netto resultat (1.000 kr.)	13.121	67.705	68.631	-96.769	51.901
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	744.942	805.791	873.178	984.227	934.608
	Cirkulerende andele (stk.)	4.897.134	5.397.534	6.328.034	7.690.454	6.595.890
	Indre værdi pr. andel	152,12	149,29	137,99	127,98	141,70
	Årets afkast i pct.	1,90	8,19	7,82	-9,68	6,14
	Årets benchmarkafkast i pct.	4,69	*10,25	-	-	-
	Omkostningspct.	0,84	1,00	0,59	0,59	1,28
	Omkostningspct. ekskl. resultathonorar	0,84	0,91	0,95	0,85	0,60
	Sharpe ratio	0,16	0,14	0,28	0,14	0,60
	Tracking error	0,82	*2,03	-	-	-

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

Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	294,81
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	0,98
Benchmark: Sammensat*	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar	0,98
Fondskode (ISIN): DK0060182897	Resultathonorar for 2025 i pct.	0,00
Startdato for investeringsstrategi: 19. juni 2009	Afkast	0,14
Rådgiver: Formuepleje A/S	Benchmark afkast	6,26
Skattestatus: Akkumulerende	Sharpe ratio	0,28
*55% MSCI World AC NR, 15% Nordea Constant Maturity 3y, 15% Nordea Constant Maturity 5y, 15% ICE BofAML Global High Yield Index (DKK)	Tracking error	1,78

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 1,8 mio. kr.
Formuen pr. 31. december 2025 udgjorde 676 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret steget med 34,2 mio. kr.
Formueudviklingen har været påvirket af nettoemissioner på 32,4 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 0,14 procent, hvilket er under afdelingens benchmark. Afkastet på afdelingens benchmark var 6,26 procent, og afdelingens underperformance var således på 6,12 procentpoint.

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

Det største positive bidrag til årets afkast kom fra investeringen i danske realkreditobligationer. Det danske realkreditobligationsmarked kom godt igennem 2025, særligt hjulpet godt på vej af faldende merrenter gennem året, og obligationsporteføljernes eksponering resulterede i merafkast på både korte- og lange obligationer. Afdelingen oplevede derudover et positivt bidrag til afkastet fra investeringen i virksomhedsobligationer. Bidraget fra aktier til afkastet og merafkastet var negativt til trods for, at det globale aktiemarked leverede et afkast på ca. 8 procent i 2025. Årsagen til det negative bidrag skal findes i aktieudvælgelsen, hvor de underliggende aktiestrategiers kvalitetsfokus blev udfordret i løbet af året. Afdelingens aktieeksponering er den væsentligste årsag til årets negative merafkast.

Det anbefales at læse afsnittet om den generelle markedsudvikling på side 7 samt afdelingsberetningerne for de afdelinger, hvor afdelingen er investeret i – se specifikation i note 6.

Forventninger til 2026

På globalt plan forventes 2026 at blive præget af fortsat økonomisk vækst og stabil inflation, hvilket giver en gunstig baggrund for investeringer. For aktier ser udsigterne konstruktive ud, drevet af stabil indtjeningsvækst og en fortsat robust efterspørgsel på tværs af sektorer, men samtidig med risici bl.a. forbundet til lave merrenter, høje forventninger og høje værdiansættelser. Det skal dog understreges, at situationen i Mellemøsten har medført stor usikkerhed i forhold til forventninger til 2026, og at en længerevarende konflikt kan føre til en ny situation på de finansielle markeder end det beskrevne hovedscenarie.

Samlet set forventes 2026 at blive et år med balanceret udvikling og muligheder for investorer, men også med behov for en forsigtig og diversificeret tilgang. Mens den globale vækst giver grund til optimisme, kræver usikkerheder omkring bl.a. politik, geopolitik og sektorielle risici særlig opmærksomhed.

Afdelingens målsætning og forventning er at levere et afkast efter omkostninger, der er højere end afdelingens benchmark. Ud fra de nuværende markedsforhold forventes afdelingens benchmark (sammensat) at give et afkast på 5,1 procent p.a. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

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

Årsregnskab // Afdeling Mix Medium

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	23	5.257
I alt renter og udbytter	23	5.257
Kursgevinster - og tab		
2 Obligationer	0	4.976
2 Kapitalandele	8.336	56.602
Valutakonti	-3	8
3 Handelsomkostninger	-22	-24
I alt kursgevinster- og tab	8.310	61.562
I alt indtægter	8.333	66.819
4 Administrationsomkostninger	-6.544	-9.763
Årets nettoresultat	1.789	57.057
I alt overført til formuen	1.789	57.057

Årsregnskab // Afdeling Mix Medium

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	865	2.239
	I alt likvide midler	865	2.239
	Kapitalandele		
	Inv.beviser i andre danske UCITS	576.598	534.876
	Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	98.302	104.438
	I alt kapitalandele	674.899	639.314
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	147	138
	I alt andre aktiver	147	138
	AKTIVER I ALT	675.911	641.692
	PASSIVER		
5	Investorerne formue	675.892	641.670
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	19	22
	I alt anden gæld	19	22
	PASSIVER I ALT	675.911	641.692
	Noter		
6	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
7	5 års oversigt		

Årsregnskab // Afdeling Mix Medium

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	23	67
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	5.190
I alt renteindtægter	23	5.257
2 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	4.976
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	0	4.976
Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Inv.beviser i andre danske UCITS	3.657	49.840
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	4.679	6.762
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	8.336	56.602
3 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	35	28
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-13	-4
I alt handelsomkostninger	22	24
4 Administrationsomkostninger:		
Administration	1.539	1.345
Investeringsforvaltning	3.336	7.004
- heraf rådgivningshonorar m.v.	3.336	3.898
- heraf resultatafhængigt honorar	0	3.105
Distribution, markedsføring og formidling	1.668	1.414
I alt administrationsomkostninger	6.544	9.763
5 Investorerne formue 2025	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	217.967	641.670
Emissioner i perioden	26.400	76.106
Indløsninger i perioden	-15.100	-43.845
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		172
Overført fra resultatopgørelsen		1.789
I alt investorerne formue	229.267	675.892
Investorerne formue 2024	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	189.457	502.136
Emissioner i perioden	35.510	101.922
Indløsninger i perioden	-7.000	-19.684
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		239
Overført fra resultatopgørelsen		57.057
I alt investorerne formue	217.967	641.670

Årsregnskab // Afdeling Mix Medium

Noter (i 1.000 kr.)

Note

6	Finansielle instrumenter:	2025	2024
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,85%	84,54%
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	15,09%
	I alt finansielle instrumenter	99,85%	99,63%
	Øvrige aktiver og passiver	0,15%	0,37%
	I alt	100,00%	100,00%
	Aktivfordeling i % af investorernes formue	2025	2024
	Aktiebaserede investeringsforeninger	54,98	56,02
	I alt aktiebaserede investeringer	54,98	56,02
	Kreditobligationsbaserede investeringsforeninger	13,35	13,41
	I alt kreditobligationer investeringer	13,35	13,41
	Realkreditobligationsbaserede investeringsforeninger	31,53	30,21
	I alt realkreditobligationsbaserede investeringer	31,53	30,21
	I alt	99,85	99,63
6	Specifikation af investeringsforeningsbeviser i % af formuen	2025	2024
	<i>Danske obligationsbaserede inv.beviser</i>		
	Formuepleje Obligationer	15,76	15,12
	Formuepleje Lange Obligationer	15,77	15,09
	I alt danske obligationsbaserede inv.beviser	31,53	30,21
	<i>Danske aktiebaserede inv.beviser</i>		
	Formuepleje Limitellus	19,53	19,88
	Formuepleje Better World Global Opportunities	10,40	8,93
	Formuepleje Globale Aktier Akk.	13,27	15,45
	Formuepleje Global Future	10,58	8,89
	I alt danske aktiebaserede inv.beviser	53,78	53,15
	<i>Udenlandske obligationsbaserede inv.beviser</i>		
	Impax Global High Yield Fund	8,04	8,06
	Impax EM Corporate Bond Fund	5,31	5,35
	I alt udenlandske obligationsbaserede inv.beviser	13,35	13,41
	<i>Udenlandske aktiebaserede inv.beviser</i>		
	iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	1,20	1,35
	SPDR Russell 2000 U.S. Small C	0,00	1,52
	I alt udenlandske aktiebaserede inv.beviser	1,20	2,87
	I alt investeringsforeningsbeviser andel af formue	99,85	99,63

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Årsregnskab // Afdeling Mix Medium

Noter (i 1.000 kr.)

Note

7 5 års oversigt	2025	2024	2023	2022	2021
Netto resultat (1.000 kr.)	1.789	57.057	43.936	-71.967	79.111
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	675.892	641.670	502.136	426.501	479.012
Cirkulerende andele (stk.)	2.292.670	2.179.670	1.894.570	1.771.070	1.683.558
Indre værdi pr. andel	294,81	294,39	265,04	240,82	284,52
Årets afkast i pct.	0,14	11,07	10,06	-15,36	18,73
Årets benchmarkafkast i pct.	6,26	*16,24	-	-	-
Omkostningspct.	0,98	1,73	1,33	1,52	1,42
Omkostningspct. ekskl. resultathonorar	0,98	1,18	1,30	1,34	-
Sharpe ratio	0,28	0,24	0,44	0,28	0,74
Tracking error	1,78	*2,89	-	-	-

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

Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	374,05
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,13
Benchmark: Sammensat*	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar	1,13
Fondskode (ISIN): DK0060182970	Resultathonorar for 2025 i pct.	0,00
Startdato for investeringsstrategi: 19. juni 2009	Afkast	-0,99
Rådgiver: Formuepleje A/S	Benchmark afkast	7,16
Skattestatus: Akkumulerende	Sharpe ratio	0,36
* 75% MSCI World AC NR, 7,5% Nordea Constant Maturity 3y, 7,5% Nordea Constant Maturity 5y, 10% ICE BofAML Global High Yield Index (DKK)	Tracking error	2,51

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et underskud på 3,1 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2025 udgjorde 209 mio. kr.

Afdelingens formue er i regnskabsåret faldet med 20 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket nettoindløsninger på 16,9 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på -0,99 procent, hvilket er under afdelingens benchmark. Afkastet på afdelingens benchmark var 7,16 procent, og afdelingens underperformance var således på 8,15 procentpoint.

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

De største positive bidrag til årets afkast kom fra investeringen i hhv. danske realkreditobligationer og virksomhedsobligationer. Det danske realkreditobligationsmarked kom godt igennem 2025, særligt hjulpet godt på vej af faldende merrenter gennem året, og obligationsporteføljernes eksponering resulterede i merafkast på både korte- og lange obligationer. Afdelingen oplevede derudover et positivt bidrag til afkastet fra investeringen i virksomhedsobligationer. Bidraget fra aktier til afkastet og merafkastet var negativt til trods for, at det globale aktiemarked leverede et afkast på ca. 8 procent i 2025. Årsagen til det negative bidrag skal findes i aktieudvælgelsen, hvor de underliggende aktiestrategiers kvalitetsfokus blev udfordret i løbet af året. Afdelingens aktieeksponering er den væsentligste årsag til årets negative merafkast.

Det anbefales at læse afsnittet om den generelle markedsudvikling på side 7 samt afdelingsberetningerne for de afdelinger, hvor afdelingen er investeret i – se specifikation i note 6.

Forventninger til 2026

På globalt plan forventes 2026 at blive præget af fortsat økonomisk vækst og stabil inflation, hvilket giver en gunstig baggrund for investeringer. For aktier ser udsigterne konstruktive ud, drevet af stabil indtjeningsvækst og en fortsat robust efterspørgsel på tværs af sektorer, men samtidig med risici bl.a. forbundet til lave merrenter, høje forventninger og høje værdiansættelser. Det skal dog understreges, at situationen i Mellemøsten har medført stor usikkerhed i forhold til forventninger til 2026, og at en længerevarende konflikt kan føre til en ny situation på de finansielle markeder end det beskrevne hovedscenarie.

Samlet set forventes 2026 at blive et år med balanceret udvikling og muligheder for investorer, men også med behov for en forsigtig og diversificeret tilgang. Mens den globale vækst giver grund til optimisme, kræver usikkerheder omkring bl.a. politik, geopolitik og sektorielle risici særlig opmærksomhed.

Afdelingens målsætning og forventning er at levere et afkast efter omkostninger, der er højere end afdelingens benchmark. Ud fra de nuværende markedsforhold forventes afdelingens benchmark (sammensat) at give et afkast på 5,7 procent p.a. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

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

Årsregnskab // Afdeling Mix High

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	10	1.024
I alt renter og udbytter	10	1.024
Kursgevinster - og tab		
2 Obligationer	0	1.056
2 Kapitalandele	-644	26.718
Valutakonti	-4	2
3 Handelsomkostninger	-17	-15
I alt kursgevinster- og tab	-665	27.760
I alt indtægter	-655	28.784
4 Administrationsomkostninger	-2.449	-4.320
Årets nettoresultat	-3.104	24.464
I alt overført til formuen	-3.104	24.464

Årsregnskab // Afdeling Mix High

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2025	2024
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	415	582
	I alt likvide midler	415	582
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	0	0
	I alt obligationer	0	0
	Kapitalandele		
	Inv.beviser i andre danske UCITS	186.773	197.400
	Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	21.527	30.388
	I alt kapitalandele	208.300	227.788
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	29	32
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	377
	I alt andre aktiver	29	409
	AKTIVER I ALT	208.744	228.779
	PASSIVER		
5	Investorerne formue	208.726	228.759
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	18	20
	I alt anden gæld	18	20
	PASSIVER I ALT	208.744	228.779
	Noter		
6	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
7	5 års oversigt		

Årsregnskab // Afdeling Mix High

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2025	2024
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	10	32
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	993
I alt renteindtægter	10	1.024
2 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	1.056
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	0	1.056
Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Inv.beviser i andre danske UCITS	-1.661	25.085
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	1.016	1.632
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	-644	26.718
3 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	29	20
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-12	-5
I alt handelsomkostninger	17	15
4 Administrationsomkostninger:		
Administration	615	630
Investeringsforvaltning	1.229	3.092
- heraf rådgivningshonorar m.v.	1.229	1.693
- heraf resultatafhængigt honorar	0	1.399
Distribution, markedsføring og formidling	604	598
I alt administrationsomkostninger	2.449	4.320
5 Investorernes formue 2025	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorernes formue (primo)	60.551	228.759
Emissioner i perioden	2.450	9.060
Indløsninger i perioden	-7.200	-26.030
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		41
Overført fra resultatopgørelsen		-3.104
I alt investorernes formue	55.801	208.726
Investorernes formue 2024	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorernes formue (primo)	49.451	165.720
Emissioner i perioden	13.850	48.877
Indløsninger i perioden	-2.750	-10.418
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		116
Overført fra resultatopgørelsen		24.464
I alt investorernes formue	60.551	228.759

Årsregnskab // Afdeling Mix High

Noter (i 1.000 kr.)

Note

6	Finansielle instrumenter:	2025	2024
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,80%	92,48%
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	7,09%
	I alt finansielle instrumenter	99,80%	99,58%
	Øvrige aktiver og passiver	0,20%	0,42%
	I alt	100,00%	100,00%
	Aktivfordeling i % af investorernes formue	2025	2024
	Aktiebaserede investeringsforeninger	74,89	76,93
	I alt aktiebaserede investeringer	74,89	76,93
	Kreditobligationsbaserede investeringsforeninger	8,38	8,44
	I alt kreditobligationer investeringer	8,38	8,44
	Realkreditobligationsbaserede investeringsforeninger	16,53	14,20
	Obligationer - realkredit	0,00	0,00
	I alt realkreditobligationsbaserede investeringer	16,53	14,20
	I alt	99,80	99,58
6	Specifikation af investeringsforeningsbeviser i % af formuen	2025	2024
	<i>Danske obligationsbaserede inv.beviser</i>		
	Formuepleje Obligationer	8,29	7,11
	Formuepleje Lange Obligationer	8,24	7,09
	I alt danske obligationsbaserede inv.beviser	16,53	14,20
	<i>Danske aktiebaserede inv.beviser</i>		
	Formuepleje LimiTellus	19,87	19,91
	Formuepleje Better World Global Opportunities	16,60	16,24
	Formuepleje Globale Aktier Akk.	19,95	19,66
	Formuepleje Global Future	16,53	16,28
	I alt danske aktiebaserede inv.beviser	72,96	72,09
	<i>Udenlandske obligationsbaserede inv.beviser</i>		
	Impax Global High Yield Fund	5,06	5,08
	Impax EM Corporate Bond Fund	3,32	3,36
	I alt udenlandske obligationsbaserede inv.beviser	8,38	8,44
	<i>Udenlandske aktiebaserede inv.beviser</i>		
	iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	1,93	2,36
	SPDR Russell 2000 U.S. Small C	0,00	2,48
	I alt udenlandske aktiebaserede inv.beviser	1,93	4,84
	I alt investeringsforeningsbeviser andel af formue	99,80	99,58

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Årsregnskab // Afdeling Mix High

Noter (i 1.000 kr.)

Note

7	5 års oversigt	2025	2024	2023	2022	2021
	Netto resultat (1.000 kr.)	-3.104	24.464	14.755	-19.754	26.851
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	208.726	228.759	165.720	112.019	136.255
	Cirkulerende andele (stk.)	558.014	605.514	494.514	372.976	386.676
	Indre værdi pr. andel	374,05	377,79	335,12	300,34	352,38
	Årets afkast i pct.	-0,99	12,73	11,58	-14,77	24,17
	Årets benchmarkafkast i pct.	7,16	*20,27	-	-	-
	Omkostningspct.	1,13	2,03	1,66	1,96	1,65
	Omkostningspct. ekskl. resultathonorar	1,13	1,37	1,56	1,66	-
	Sharpe ratio	0,36	0,31	0,50	0,33	0,76
	Tracking error	2,51	*3,19	-	-	-

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

Fælles noter

Fælles noter

(i 1.000 kr.)	2025	2024
Nettoresultat	-577.695	3.284.705
Samlet formue	21.514.654	24.455.229
Emissioner	2.777.688	6.585.169
Indløsninger	-5.007.956	-5.401.630

Bestyrelseshonorar

Bestyrelsen aflønnes med faste honorarer på i alt t. kr. 330 og er ikke omfattet af incitamentsprogrammer.

Der påhviler ikke foreningen nogen pensionsforpligtelser overfor bestyrelsen.

Revisionshonorar	2025	2024
Lovpligtigt revisionshonorar	287	258
Honorar for andre erklæringer med sikkerhed	0	0
Honorar for andre ydelser end lovpligtig revision	40	26
Samlet honorar	327	284

Skattebehandling af udbytter 2025

Afdeling	Udbytte	Kapital- indkomst	Aktie- indkomst	Skattefri indkomst	Pensions- skattepligtig
Globale Aktier	7,80	0,00	8,70	0,00	100%
Globale Aktier II	0,60	0,00	0,60	0,00	100%
Global Future Udloddende	0,00	0,00	0,00	0,00	100%
Global High Yield	9,20	9,20	0,00	0,00	100%
EM Virksomhedsobligationer	2,60	2,60	0,00	0,00	100%
Lange Obligationer	2,00	2,00	0,00	0,00	100%
Obligationer	0,10	0,10	0,00	0,00	100%
Variabel Rente	1,90	1,90	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 anskaffelsessværdien i regnskabsperioden. De urealiserede kursgevinster/-tab opgøres som forskellen mellem kursværdien ultimo regnskabsåret og kursværdien primo regnskabsåret henholdsvis anskaffelsessværdien 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.

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

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

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

Skat

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

Udlodning

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

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

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

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

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

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

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

BALANCEN

Likvide midler

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

Obligationer og kapitalandele

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

Noterede værdipapirer i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen. Udtrukne obligationer måles til nutidsværdi fastsat til kurs 100 med tilbagediskontering efter individuel vurdering. Unoterede obligationer og aktier måles til dagsværdien fastsat efter almindelige anerkendte metoder. For investeringsbeviser i afdelinger i investeringsforeninger, hvor foreningens administrator har fuld indsigt i sammensætningen af afdelingens underliggende obligationer og kapitalandele (fonds af fonds), 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.

Investorerne 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:

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

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/Investorerne gennemsnitlig formue x 100.

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

Nøgletal for risiko

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

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

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

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

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

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

Aftale om administration

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

Aftale om depot og depotbankfunktion

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

Aftaler om formidling af investeringsbeviser

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

Aftaler om porteføljerådgivning og –forvaltning

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

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

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

Supplerende beretninger om bæredygtighedsrelaterede oplysninger

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

Beretningen omfatter følgende afdelinger:

- Globale Aktier II
- Global Future
- Global Future Udloddende
- Better World Environmental Leaders
- Better World Global Opportunities

Nedenstående gælder for disse artikel 6 afdelinger:

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

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

BILAG IV

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

Produktnavn: Investeringsforeningen Formuepleje, Afdeling Globale Aktier II
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 648892479NNZVM8G2Y78

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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**

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.



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

Afdelingen er kendetegnet ved, at den anvender forskellige aktiestrategier, der alle fremmer specifikke miljømæssige og sociale egenskaber gennem integration af ESG i investeringsprocessen. Inden investering blev hvert enkelt selskabs bæredygtighedsprofil undersøgt med henblik på at afdække mulige risikoelementer samt for at afdække om selskaberne har gode muligheder for at positionere sig fordelagtigt i forhold til overgangen til et mere bæredygtigt samfund og økonomi.

Denne analyse bestod både af en evaluering af kvalitative såvel som kvantitative data og blev foretaget på baggrund af input fra eksterne leverandører samt på basis af en intern evaluering, der tager udgangspunkt i materialiteten af de overordnede bæredygtighedsfaktorer for det enkelte selskab samt for selskabets sektor. Investeringsstrategien prioriterede således selskaber, der enten har gode muligheder for at tilpasse sig et mere bæredygtigt samfund og/eller har lave bæredygtighedsrisici forbundet med forretningsmodellen.

Generelt er selskaber, der ikke er omstillingsparate eller som ikke har en klar strategi for omstillingen, fravalgt. Afdeling har heller ikke investeret i selskaber som bidrager mest til den globale opvarmning medmindre, at selskaber anerkender Paris aftalen og der igennem aktivt

ejerskab sikres en positiv udvikling i retning mod at begrænse de globale temperaturstigninger til maksimalt 2 grader.

Derudover er der ikke investeret i selskaber som;

- har en dårlig historik i relation til at håndtere omstillingsmæssige- og klimarelaterede risici,
- bryder med internationale konventioner og normer omfattet af FN's Global Compact,
- er i strid med FN's traktater og/eller konventioner,
- producerer kontroversielle våben,
- er omfattet af ATP's negativliste,
- har >5% af deres omsætning fra tobak,
- har >5% af deres omsætning fra fossile brændstoffer eller forsyningsselskaber, som i væsentlig grad baserer sig på fossile brændsler medmindre selskabet er i gang med en omstilling til bæredygtige energiformer.

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

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



Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Ingen selskaber er registreret som involveret i kontroversielle våben, og alle selskaber har overholdt internationale normer og konventioner. ESG Risk Rating var 15,2, hvilket afspejler en lav ESG-risiko. Afdelingens CO₂-aftryk udgjorde 6,9 tons CO₂e pr. mEUR investeret (scope 1+2), og de virksomheder, der indgik i porteføljen, havde en gennemsnitlig drivhusgasintensitet på 41,8 tons CO₂e pr. mEUR omsætning. Disse nøgletal ligger markant under niveauet for et sammenligneligt globalt aktieindeks. Det afspejler, at afdelingens investeringsproces systematisk favoriserer selskaber med lavere ESG-risiko. Benchmarkdata fremgår i parentes i tabellen nedenfor.

Afdelingens investeringer bidrog til stort set alle FN's verdensmål. De største bidrag var til mål 7(Affordable and clean energy), 11 (Sustainable Cities and Communities) og 12 (Responsible Consumption and Production). Det største bidrag til et enkeltstående verdensmål var til verdensmål 7 på 7,4% af afdelingens gennemsnitlige omsætning.

Alle selskaber overholdt afdelingens retningslinjer for involvering i fossile brændsler. Et selskab var involveret i fossile brændsler igennem et datterselskab, som har mineralrettigheder i et område, hvorfra selskabet modtager vederlag, når andre aktører udvinder olie i området. 16 selskaber havde en lille indtjening fra understøttende produkter eller services til branchen. Fælles for alle selskaber er, at omfanget var meget begrænset og væsentlig under omsætningsgrænsen på 5%. Udviklingen i selskabernes involvering monitoreres løbende.

Bæredygtighedsindikator/År	2025
#non-compliant selskaber	0
#selskaber involveret i kontroversielle våben	0
#selskaber med involvering i fossile brændsler >5% omsætning	0
ESG Risiko Score (Risikokategori)	15,2 (18,7)
CO ₂ -aftryk	6,9 (34,3)
Drivhusgasintensitet	41,8 (124,8)

() sammenligneligt globalt aktieindeks

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Afdeling er oprettet i 2025 og der er derfor ikke tidligere perioder at sammenligne med.

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.



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

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

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

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

1,26% af afdelingen var involveret i fossile brændsler. Dette kan henføres til et enkelt selskab, som igennem et datterselskab, har mineralrettigheder i et område, hvorfra selskabet modtager vederlag, når andre aktører udvinder olie i området. Denne indtægt udgør under 1% af selskabets samlede indtægter og dermed lever det op til afdelingens fossile brændstofkriterie på 5%. Selskabet er på observationslisten og udviklingen følges.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Enhed	Indvirkning
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Drivhusgasemission	Scope 1 (tCO2eq)	67,84
		Drivhusgasemission	Scope 2 (tCO2eq)	98,22
		Drivhusgasemission	Scope 3 (tCO2eq)	11.995,04
	2. CO2-aftryk	CO2-aftryk	Total Scope 1+2 (tCO2eq/EURm) investeret	6,94
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Total Scope 1+2 (tCO2eq/EURm) omsætning	41,77
	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	1,26
	5. Andel af forbrug og produktion af ikke-vedvarende energi.	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikke-vedvarende energi og produktion af ikke-vedvarende energi fra ikke-vedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i % af de samlede energikilder.	% af forbrug	52,71
			% af produktion	13,51
	6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet.	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet.	Agriculture, Forestry & Fishing (GWh/EURm)	-
			Construction (GWh/EURm)	-
			Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply (GWh/EURm)	-
			Manufacturing (GWh/EURm)	0,17
Mining & Quarrying (GWh/EURm)			-	
		Real Estate Activities (GWh/EURm)	-	

			Transportation & Storage (GWh/EURm)	0,07
			Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation (GWh/EURm)	-
			Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles (GWh/EURm)	0,1
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 (investeret)	Ikke dækket
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	t/EURm (investeret)	0,06
Sociale og personalemæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	% involveret	0
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.	% involveret	51,1
	12. Ukorigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder.	%	15,09
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	% kvinder	33,95
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	% involveret	0

Kilde: Sustainalytics. Baseret på porteføljevægte 31/12 2025



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2025 beregnet som et gennemsnit af årets fire kvartaler.

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	IT	3,96	USA
NVIDIA CORP	IT	3,55	USA
Schneider Electric SE	Industri	2,61	Frankrig
Thermo Fisher Scientific Inc	Sundhed	2,31	USA

Mastercard Inc	Finans	2,28	USA
Visa Inc	Finans	1,84	USA
HDFC Bank Ltd	Finans	1,76	Indien
Oracle Corp	IT	1,70	USA
Haleon PLC	Sundhed	1,61	UK
S&P Global Inc	Finans	1,58	USA
Keyence Corp	IT	1,56	Japan
Alphabet Inc	Kommunikation	1,55	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing	IT	1,54	Taiwan
BOSTON SCIENTIFIC CORP	Sundhed	1,51	USA
SAP SE	IT	1,50	Tyskland

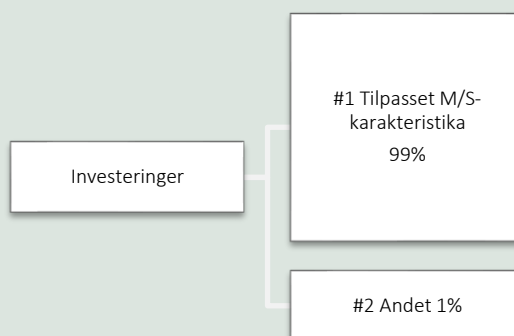


Aktivallokering
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

● Hvad var aktivallokeringen?

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



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

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

● Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Andel
IT	29%
Finans	21%
Industri	19%
Sundhed	15%
Forbrugsgoder	8%
Forbrugsvarer	4%
Kommunikation	3%
Materialer	2%

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.

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 drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

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.



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

Afdelingen havde ikke minimumsgarantier for omfanget af bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ultimo 2025 udgjorde investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet 1,4%. Opgørelsen tager udgangspunkt i rapporteret data. Medregnes estimeret data fra Sustainalytics er andelen på 12,6%. Opgørelsen har ikke været underlagt særskilt ekstern revision.

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

☐

Ja:

☐

Inden for fossil gas

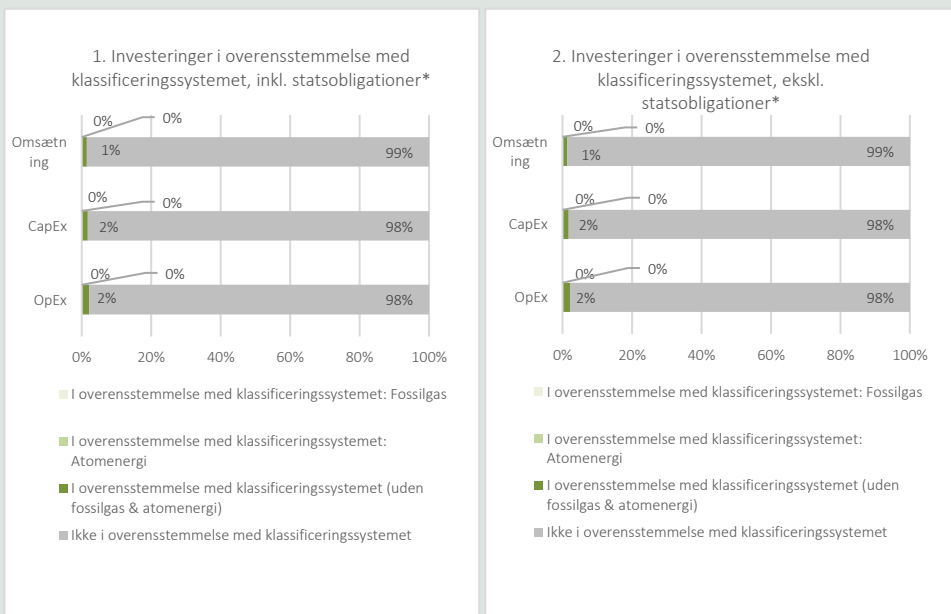
☐

inden for atomkraft

☒

Nej

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



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

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

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

Aktiviteter	Omsætning	Capex	Opex
Mulighedsskabende	1,3%	1,4%	2,1%
Omstillings	0%	0%	0%

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

Afdeling er oprettet i 2025 og der er derfor ikke tidligere perioder at sammenligne med.



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

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

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

Hver enkelt investering gennemgår en nøje analyse inden en beslutning foretages. Efter investering overvåges et selskab nøje for at vurdere om der sker ændringer i præmisserne for en investering. I en sådan både initial og løbende analyse er et selskabs bæredygtighedsprofil – herunder de miljømæssige og sociale karakteristika - en af mange afgørende parametre i beslutningsprocessen.

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

Der tilstræbes at have en løbende dialog med porteføljeselskaberne både omkring forretningsmæssige såvel som bæredygtighedsrelaterede forhold. Som eksempel herpå er kontakt til et amerikansk selskab omkring at udvide rapportering af især Scope 3-udledninger samt behovet for videnskabsbaserede klimamål. Selskabet har forbedret sin Scope 3-opgørelse og fik i 2025 SBTi-godkendte mål i overensstemmelse med en temperaturstigning på 1,5°C, hvilket viser markante fremskridt i arbejdet med at reducere udledninger forbundet brugen af deres produkter. Et andet eksempel er en dialog med et europæisk industriselskab med aktiviteter indenfor avanceret teknologi og sikkerhedsinfrastruktur. Dialogen havde til formål at afklare eventuelle etiske eller bæredygtighedsmæssige risici ved eksponering mod sikkerheds- og forsvarsrelaterede produkter. Dialogen bekræftede, at selskabet hverken er involveret i kontroversielle våben eller overtræder internationale konventioner og arbejder efter en stringent ansvarlighedspolitik. Samtidig stod det klart, at selskabets teknologier bidrager til en mere sikker og bæredygtig fremtid gennem beskyttelse af kritisk infrastruktur og civilbefolkning.

Ud over engagement med de enkelte selskaber anvender Formuepleje også stemmeretten på vejen af afdelingerne. Formuepleje har i 2025 stemt på 94 forskellige generalforsamlinger på tværs af alle afdelinger heraf 11 møder på vegne af denne afdeling. De få antal møder afdelingen har stemt på skyldes, at afdelingen først blev oprettet i juli 2025. Der er stemt på alle generalforsamlinger afholdt efter afdelingens stiftelse. Af de 1.381 dagsordenspunkter stemte Formuepleje imod ledelsen i 4,3% af gangene. Knap en fjerdedel af disse var relateret til miljømæssige, ledelsesmæssige og 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

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

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.



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

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

Denne analyse bestod både af en evaluering af kvalitative såvel som kvantitative data og blev foretaget på baggrund af input fra eksterne leverandører samt på basis af en intern evaluering, der tager udgangspunkt i materialiteten af de overordnede bæredygtighedsfaktorer for det enkelte selskab samt for selskabets sektor. Investeringsstrategien prioriterede således selskaber, der enten har gode muligheder for at tilpasse sig et mere bæredygtigt samfund og/eller har lave bæredygtighedsrisici forbundet med forretningsmodellen.

Generelt er selskaber, der ikke er omstillingsparate eller som ikke har en klar strategi for omstillingen, fravalgt. Ligeledes blev selskaber, der har en dårlig historik i relation til at håndtere omstillingsmæssige- og klimarelaterede risici, samt selskaber, der producerer og/eller sælger kontroversielle våben, udelukket fra porteføljen. Endeligt blev der heller ikke investeret i selskaber, der har haft alvorlige brud på normer og principper, baseret på principper og

retningslinjer fra FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner, og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.

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

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



Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Ingen selskaber var non-compliant i relation til internationale konventioner og normer og ingen selskaber var involveret i kontroversielle våben*. Afdelingen investerede i et selskab indenfor forsvarsindustrien, men efter grundig research og direkte dialog med selskabet blev det bekræftet, at selskabets aktiviteter overholder afdelingens retningslinjer for kontroversielle våben. Afdelingens investeringer bidrog til stort set alle FN's verdensmål. De største bidrag var til mål 7(Affordable and clean energy), 11 (Sustainable Cities and Communities), 12 (Responsible Consumption and Production) og 13(Climate Action). Afdelingen bidrog med lidt over 6% af den gennemsnitlige omsætning til hvert af disse mål.

ESG Risk Rating var 15,1, hvilket afspejler en lav ESG-risiko. Afdelingens CO₂-aftryk udgjorde 4,2 tons CO₂e pr. mEUR investeret (scope 1+2), og de virksomheder, der indgik i porteføljen, havde en gennemsnitlig drivhusgasintensitet på 21,8 tons CO₂e pr. mEUR omsætning. Disse nøgletal ligger markant under niveauet for et sammenligneligt globalt aktieindeks. Det afspejler, at afdelingens investeringsproces systematisk favoriserer selskaber med lavere ESG-risiko. Benchmarkdata fremgår i parentes i tabellen nedenfor.

Alle selskaber overholdt afdelingens retningslinjer for involvering i fossile brændsler. 10 selskaber havde en lille indtjening fra supporterende produkter eller services til branchen, men omfanget var meget begrænset og var væsentlig under omsætningsgrænsen på 5%.

Bæredygtighedsindikator/År	2025	2024	2023
#non-compliant selskaber	0	0	0
#selskaber involveret i kontroversielle våben*	0	0	0
#selskaber med involvering i fossile brændsler >5% omsætning	0	0	0
ESG Risiko Score (Risikokategori)	15,1 (18,7)	16,9 (20,5)	17,6 (21,6)
CO ₂ -aftryk	4,2 (34,3)	3,8 (40,8)	4,4 (59,0)
Drivhusgasintensitet	21,8 (124,8)	21,2 (128,1)	25,1 (196,6)

() sammenligneligt globalt aktieindeks

*konventionsomfattede våben (klyngevåben, landminer, kemiske våben, biologiske våben), atomvåben ikke omfattet af traktaten om ikke-spredning af kernevåben og våben baseret på forarmet uran eller hvid fosfor.

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Afdelingen fortsætter sin track record fra forrige år uden selskaber

registreret med kontroversielle våben* og uden selskaber som har brudt alvorligt med internationale normer. ESG Risk scoren ligger stabilt i lavrisiko-kategorien, og en faldende tendens ses igennem årene. Vigtigst er afdelingen registreret med lavere ESG-risiko end benchmark i alle afdelingens leveår. Afdelingens CO₂-aftryk og drivhusgasintensiteten i afdelingen steget en smule siden forrige år, men ligger fortsat på et lavere niveau end i 2023.

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.



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

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

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

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

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Enhed	Indvirkning
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Drivhusgasemission	Scope 1 (tCO ₂ eq)	1.683,98
		Drivhusgasemission	Scope 2 (tCO ₂ eq)	2.391,36
		Drivhusgasemission	Scope 3 (tCO ₂ eq)	793.912,10
	2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	Total Scope 1+2 (tCO ₂ eq/EURm) investeret	4,15
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Total Scope 1+2 (tCO ₂ eq/EURm) omsætning	21,79
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	% involveret	0
	5. Andel af forbrug og produktion af ikke-vedvarende energi.	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikke-vedvarende energi og produktion af ikke-vedvarende energi fra ikke-vedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i % af de samlede energikilder.	% af forbrug	51,74
			% af produktion	18,97
	6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet.	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet.	Agriculture, Forestry & Fishing (GWh/EURm)	-
			Construction (GWh/EURm)	-
			Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply (GWh/EURm)	-
			Manufacturing (GWh/EURm)	0,1
			Mining & Quarrying (GWh/EURm)	-

			Real Estate Activities (GWh/EURm)	-
			Transportation & Storage (GWh/EURm)	0,07
			Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation (GWh/EURm)	-
			Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles (GWh/EURm)	0,06
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	% involveret	0
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	t/EURm (investeret)	Ikke dækket
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	t/EURm (investeret)	0,05
Sociale og personale-mæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisation for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	% involveret	0
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.	% involveret	48,3
	12. Ukorigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder.	%	15,12
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	% kvinder	34,5
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	% involveret	0

Kilde: Sustainalytics. Baseret på porteføljevægte 31/12 2025



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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2025 beregnet som et gennemsnit af årets fire kvartaler.

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
NVIDIA CORP	IT	4,38	USA
Microsoft Corp	IT	4,20	USA
AIA Group Ltd	Finans	4,18	Hong Kong
Visa Inc	Finans	4,17	USA
SAP SE	IT	3,97	Tyskland
Alphabet Inc	Kommunikation	3,92	USA
Thermo Fisher Scientific Inc	Sundhed	3,91	USA
ICICI Bank Ltd	Finans	3,83	Indien
Nestle SA	Forbrugsvarer	3,81	Schweiz
Carlisle Cos Inc	Industri	3,77	USA
Novo Nordisk A/S	Sundhed	3,74	Danmark
Schneider Electric SE	Industri	3,64	Frankrig
S&P Global Inc	Finans	3,55	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing	IT	3,41	Taiwan
Amazon.com Inc	Forbrugsgoder	3,07	USA

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

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



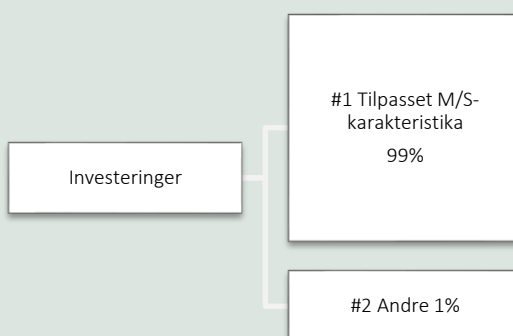
Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Aktivallokering

beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvad var aktivallokeringen?

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



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

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

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Andel
IT	25%
Industri	24%
Finans	22%
Sundhed	11%
Forbrugsgoder	10%
Kommunikation	4%
Forbrugsvarer	4%



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

Afdelingen havde ikke minimumsgarantier for omfanget af bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem. Ultimo 2025 udgjorde investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem 2,1%. Opgørelsen tager udgangspunkt i rapporteret data. Medregnes estimeret data fra Sustainalytics er andelen på 14,1%. Opgørelsen har ikke været underlagt særskilt ekstern revision.

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 drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

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.

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

☐

Ja:

☐

Inden for fossil gas

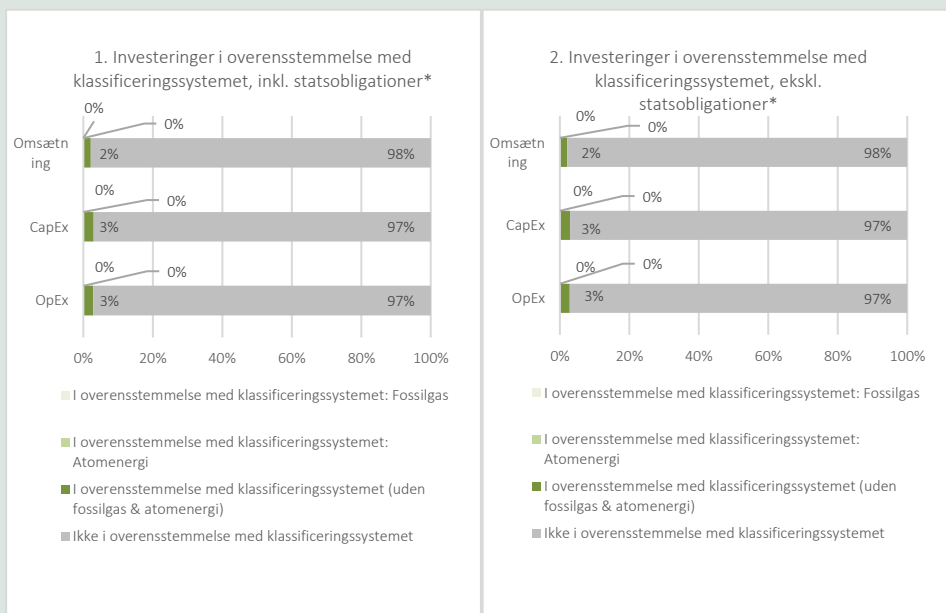
☐

inden for atomkraft

☒

Nej

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



Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter	Omsætning	Capex	Opex
Mulighedsskabende	1,9%	2,2%	2,8%
Omstillings	0%	0,1%	0,1%

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

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 margin. 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.

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystem (Rapporteret og estimeret)

Miljømål	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	11,0%	10,7%	13,9%
Tilpasning af klimaændringer	0%	0%	0%
Omstilling til cirkulær økonomi	NA	0,1%	0,2%
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	NA	0%	0%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	NA	0%	0%
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	NA	0%	0%

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystem (Kun rapporteret)

Miljømål	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	NA	0,5%	1,9%
Tilpasning af klimaændringer	NA	0%	0%
Omstilling til cirkulær økonomi	NA	0,1%	0,2%
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	NA	0%	0%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	NA	0%	0%
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	NA	0%	0%



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

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



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

Hver enkelt investering gennemgår en nøje analyse inden en beslutning foretages. Efter investering overvåges et selskab nøje for at vurdere om der sker ændringer i præmisserne for en investering. I en sådan både initial og løbende analyse er et selskabs bæredygtighedsprofil – herunder de miljømæssige og sociale karakteristika - en af mange afgørende parametre i beslutningsprocessen.

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

Der tilstræbes at have en løbende dialog med porteføljeselskaberne både omkring forretningsmæssige såvel som bæredygtighedsrelaterede forhold. Et eksempel herpå er en af vores investeringer i et europæisk industriselskab med aktiviteter inden for avanceret teknologi og sikkerhedsinfrastruktur. Selskabet udvikler blandt andet radar- og satellitbaserede løsninger samt systemer inden for cybersikkerhed. I forbindelse med, at vi etablerede investeringen, havde vi flere dialoger med selskabet for at afdække, om der kunne

være etiske eller bæredygtighedsmæssige udfordringer ved at inkludere en virksomhed med eksponering mod sikkerheds- og forsvarsrelaterede produkter i porteføljen. Dialogerne havde særligt fokus på eventuel tilstedeværelse af kontroversielle våbentyper samt på selskabets overholdelse af internationale konventioner og aftaler. Disse møder bekræftede, at selskabet ikke har eksponering mod kontroversielle våben, og at de arbejder ud fra en stringent politik for ansvarlighed. Samtidig blev det tydeligt, at deres løsninger har til formål at understøtte en mere sikker og bæredygtig fremtid gennem teknologier, der blandt andet anvendes til at beskytte kritisk infrastruktur og civilbefolkning.

Ud over engagement med de enkelte selskaber anvender Formuepleje også stemmeretten på vejen af afdelingerne. Formuepleje har i 2025 stemt på 94 forskellige generalforsamlinger på tværs af alle afdelinger heraf 33 møder på vegne af denne afdeling. Af de 1.381 dagsordenspunkter stemte Formuepleje imod ledelsen i 4,3% af gangene. Knap en fjerdedel af disse var relateret til miljømæssige, ledelsesmæssige og 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

Produktnavn: Investeringsforeningen Formuepleje, Afdeling Global Future - udloddende
Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 6488H9B620LDO97V1A42

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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



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.

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

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

Denne analyse bestod både af en evaluering af kvalitative såvel som kvantitative data og blev foretaget på baggrund af input fra eksterne leverandører samt på basis af en intern evaluering, der tager udgangspunkt i materialiteten af de overordnede bæredygtighedsfaktorer for det enkelte selskab samt for selskabets sektor. Investeringsstrategien prioriterede således selskaber, der enten har gode muligheder for at tilpasse sig et mere bæredygtigt samfund og/eller har lave bæredygtighedsrisici forbundet med forretningsmodellen.

Generelt er selskaber, der ikke er omstillingsparate eller som ikke har en klar strategi for omstillingen, fravalgt. Ligeledes blev selskaber, der har en dårlig historik i relation til at håndtere omstillingsmæssige- og klimarelaterede risici, samt selskaber, der producerer og/eller sælger kontroversielle våben, udelukket fra porteføljen. Endeligt blev der heller ikke

investeret i selskaber, der har haft alvorlige brud på normer og principper, baseret på principper og retningslinjer fra FN's Global Compact, FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder, ILO-konventioner, og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.

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

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



Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Ingen selskaber var non-compliant i relation til internationale konventioner og normer og ingen selskaber var involveret i kontroversielle våben*. Afdelingen investerede i et selskab indenfor forsvarsindustrien, men efter grundig research og direkte dialog med selskabet blev det bekræftet, at selskabets aktiviteter overholder afdelingens retningslinjer for kontroversielle våben. Afdelingens investeringer bidrog til stort set alle FN's verdensmål. De største bidrag var til mål 7(Affordable and clean energy), 11 (Sustainable Cities and Communities), 12(Responsible Consumption and Production) og 13(Climate Action). Afdelingen bidrog med lidt over 6% af den gennemsnitlige omsætning til hvert af disse mål.

ESG Risk Rating var 15,0, hvilket afspejler en lav ESG-risiko. Afdelingens CO₂-aftryk udgjorde 4,3 tons CO₂e pr. mEUR investeret (scope 1+2), og de virksomheder, der indgik i porteføljen, havde en gennemsnitlig drivhusgasintensitet på 22,9 tons CO₂e pr. mEUR omsætning. Disse nøgletal ligger markant under niveauet for et sammenligneligt globalt aktieindeks. Det afspejler, at afdelingens investeringsproces systematisk favoriserer selskaber med lavere ESG-risiko. Benchmarkdata fremgår i parentes i tabellen nedenfor.

Alle selskaber levede op til afdelingens retningslinjer for involvering i fossile brændsler. 10 selskaber havde en lille indtjening fra supporterende produkter eller services til branchen, men omfanget var meget begrænset og var væsentlig under omsætningsgrænsen på 5%.

Bæredygtighedsindikator/År	2025
#non-compliant selskaber	0
#selskaber involveret i kontroversielle våben*	0
#selskaber med involvering i fossile brændsler >5% omsætning	0
ESG Risiko Score (Risikokategori)	15,0 (18,7)
CO ₂ -aftryk	4,3 (34,3)
Drivhusgasintensitet	22,9 (124,8)

() sammenligneligt globalt aktieindeks

*konventionsomfattede våben (klyngevåben, landminer, kemiske våben, biologiske våben), atomvåben ikke omfattet af traktaten om ikke-spredning af kernevåben og våben baseret på forarmet uran eller hvid fosfor.

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Afdeling er oprettet i 2025 og der er derfor ikke tidligere perioder at sammenligne med.

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.



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

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

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

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

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Enhed	Indvirkning
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Drivhusgasemission	Scope 1 (tCO ₂ eq)	59,30
		Drivhusgasemission	Scope 2 (tCO ₂ eq)	85,73
		Drivhusgasemission	Scope 3 (tCO ₂ eq)	26.259,60
	2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	Total Scope 1+2 (tCO ₂ eq/EURm) investeret	4,31
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Total Scope 1+2 (tCO ₂ eq/EURm) omsætning	22,86
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	% involveret	0
	5. Andel af forbrug og produktion af ikke-vedvarende energi.	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikke-vedvarende energi og produktion af ikke-vedvarende energi fra ikke-vedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i % af de samlede energikilder.	% af forbrug	51,74
			% af produktion	19,03
	6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet.	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet.	Agriculture, Forestry & Fishing (GWh/EURm)	-
			Construction (GWh/EURm)	-
			Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply (GWh/EURm)	-
			Manufacturing (GWh/EURm)	0,1
			Mining & Quarrying (GWh/EURm)	-
			Real Estate Activities (GWh/EURm)	-
			Transportation & Storage (GWh/EURm)	0,07
			Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation (GWh/EURm)	-

			Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles (GWh/EURm)	0,06
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	% involveret	0
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	t/EURm (investeret)	Ikke dækket
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	t/EURm (investeret)	0,05
Sociale og personale-mæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	% involveret	0
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.	% involveret	47,97
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder.	%	15,13
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	% kvinder	34,55
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	% involveret	0

Kilde: Sustainalytics. Baseret på porteføljevægte 31/12 2025



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2025 beregnet som et gennemsnit af årets fire kvartaler.

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing	IT	4,57	Taiwan
Visa Inc	Finans	4,28	USA
NVIDIA CORP	IT	4,23	USA
Schneider Electric SE	Industri	4,16	Frankrig
S&P Global Inc	Finans	4,11	USA
Amazon.com Inc	Forbrugsgoder	4,08	USA
Microsoft Corp	IT	4,02	USA
AIA Group Ltd	Finans	3,97	Hong Kong

Alphabet Inc	Kommunikation	3,95	USA
SAP SE	IT	3,88	Tyskland
Thermo Fisher Scientific Inc	Sundhed	3,86	USA
Nestle SA	Forbrugsvarer	3,81	Schweiz
Novo Nordisk A/S	Sundhed	3,77	Danmark
ICICI Bank Ltd	Finans	3,63	Indien
Carlisle Cos Inc	Industri	3,61	USA

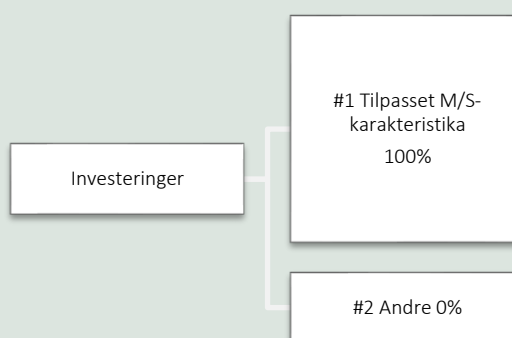


Aktivallokering
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Hvad var aktivallokeringen?

I gennemsnit var afdelingen investeret 99,7% i aktier og 0,3% i kontanter. Investeringer i kontanter var udelukkende af risikomæssige hensyn og bidrog således ikke til at fremme miljømæssige eller sociale karakteristika, og der er således ikke miljømæssige eller sociale minimumsgarantier for denne del af porteføljen.



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

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

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Andel
IT	24%
Industri	24%
Finans	22%
Sundhed	11%
Forbrugsgoder	9%
Kommunikation	4%
Forbrugsvarer	4%

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.

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 drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

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.



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

Afdelingen havde ikke minimumsgarantier for omfanget af bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ultimo 2025 udgjorde investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet 2,1%. Opgørelsen tager udgangspunkt i rapporteret data. Medregnes estimeret data fra Sustainalytics er andelen på 14,0%. Opgørelsen har ikke været underlagt særskilt ekstern revision.

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

☐

Ja:

☐

Inden for fossil gas

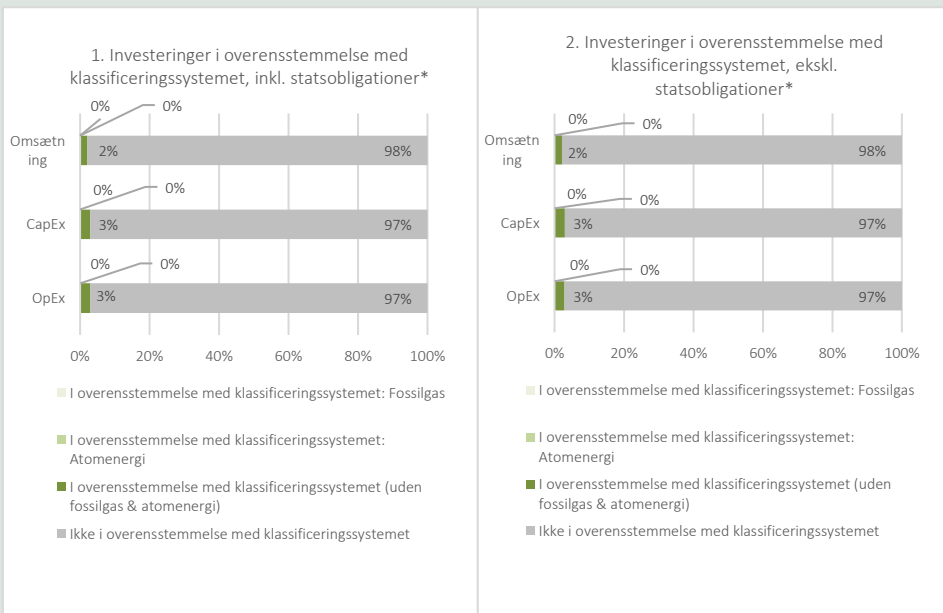
☐

inden for atomkraft

☒

Nej

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 margin. Kriterierne i deres helhed for økonomiske aktiviteter inden for fossilgas og atomenergi, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, er fastsat i Kommissionens delegerede forordning (EU) 2022/1214.

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

Aktiviteter	Omsætning	Capex	Opex
Mulighedsskabende	1,9%	2,2%	2,8%
Omstillings	0%	0,1%	0,1%

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

Afdeling er oprettet i 2025 og der er derfor ikke tidligere perioder at sammenligne med.



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

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

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

Hver enkelt investering gennemgår en nøje analyse inden en beslutning foretages. Efter investering overvåges et selskab nøje for at vurdere om der sker ændringer i præmisserne for en investering. I en sådan både initial og løbende analyse er et selskabs bæredygtighedsprofil – herunder de miljømæssige og sociale karakteristika - en af mange afgørende parametre i beslutningsprocessen.

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

Der tilstræbes at have en løbende dialog med porteføljeselskaberne både omkring forretningsmæssige såvel som bæredygtighedsrelaterede forhold. Et eksempel herpå er en af vores investeringer i et europæisk industriselskab med aktiviteter inden for avanceret teknologi og sikkerhedsinfrastruktur. Selskabet udvikler blandt andet radar- og satellitbaserede løsninger samt systemer inden for cybersikkerhed. I forbindelse med, at vi etablerede investeringen, havde vi flere dialoger med selskabet for at afdække, om der kunne være etiske eller bæredygtighedsmæssige udfordringer ved at inkludere en virksomhed med eksponering mod sikkerheds- og forsvarsrelaterede produkter i porteføljen. Dialogerne havde særligt fokus på eventuel tilstedeværelse af kontroversielle våbentyper samt på selskabets overholdelse af internationale konventioner og aftaler. Disse møder bekræftede, at selskabet ikke har eksponering mod kontroversielle våben, og at de arbejder ud fra en stringent politik for ansvarlighed. Samtidig blev det tydeligt, at deres løsninger har til formål at understøtte en mere sikker og bæredygtig fremtid gennem teknologier, der blandt andet anvendes til at beskytte kritisk infrastruktur og civilbefolkning.

Ud over engagement med de enkelte selskaber anvender Formuepleje også stemmeretten på vejen af afdelingerne. Formuepleje har i 2025 stemt på 94 forskellige generalforsamlinger på tværs af alle afdelinger heraf 7 møder på vegne af denne afdeling. De få antal møder afdelingen har stemt på skyldes, at afdelingen først blev oprettet i juli 2025. Der er stemt på alle generalforsamlinger afholdt efter afdelingens stiftelse. Af de 1.381 dagsordenspunkter stemte Formuepleje imod ledelsen i 4,3% af gangene. Knap en fjerdedel af disse var relateret til miljømæssige, ledelsesmæssige og sociale forhold.

BILAG V

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

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

Bæredygtigt investeringsmål

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

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**

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.



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 Infrastruktur", "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.

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

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. 53%.

Specifikt investerede afdelingen i selskaber indenfor følgende aktiviteter:

Aktivitet	2025		2024	
	Andel af afdelings formue	Gennemsnitlig andel af omsætning	Andel af afdelings formue	Gennemsnitlig andel af omsætning
Energy Management & Efficiency	27%	60.0%	24%	56.0%
Digital Infrastructure	24%	45.4%	22%	38.6%
Water Infrastructure & Technologies	10%	70.5%	11%	73.1%
Sustainable Food & Agriculture	8%	57.2%	13%	38.7%
Resource Efficiency & Waste Management	9%	76.1%	11%	77.8%
Environmental Services & Resources	12%	32.8%	7%	35.4%
Transport Solutions	7%	41.1%	9%	36.8%
Alternative Energy	1%	56.0%	0%	
Total	99%	53%	98%	50%

Afdelingen inddrog også de vigtigste negative bæredygtighedsfaktorer.

Ovennævnte bæredygtighedsindikatorer er ikke underlagt særskilt revisorerklæring.

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Bæredygtighedsindikatorerne klarede sig på niveau med foregående år. Der er mindre forskydning i de aktiviteter afdelingen har investeret i, men for alle aktiviteter gælder, at den gennemsnitlige andel af selskabernes omsætning ligger pænt over 20%. Den gennemsnitlige andel af omsætningen for selskaberne indenfor salg af miljøprodukter og/eller tjenester på markederne for energieffektivitet, vedvarende energi, vand, affald og bæredygtige føde- og landbrugsvarer er 3-procentpoint større end i 2024.

Aktivitet	2025		2024		2023		2022	
	Andel af afdelings formue	Gns andel af omsætning	Andel af afdelings formue	Gns andel af omsætning	Andel af afdelings formue	Gns andel af omsætning	Andel af afdelings formue	Gns andel af omsætning
Energy Management & Efficiency	27%	60%	24%	56%	19%	56%	17%	52%
Digital Infrastructure	24%	45%	22%	39%	15%	43%	21%	48%
Water Infrastructure & Technologies	10%	70%	11%	73%	16%	60%	18%	63%
Sustainable Food & Agriculture	8%	57%	13%	39%	13%	47%	15%	44%
Resource Efficiency & Waste Management	9%	76%	11%	78%	13%	80%	10%	85%
Environmental Services & Resources	12%	33%	7%	35%	11%	41%	9%	41%
Transport Solutions	7%	41%	9%	37%	9%	53%	5%	58%
Alternative Energy	1%	56%	0%	na	2%	100%	4%	98%
Total	99%	53%	98%	50%	97%	54%	99%	56%

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

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

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.

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

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

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

I praksis blev det sikret, at selskaberne ikke gjorde væsentlig skade ved at screene alle selskaber for opstillede minimumskriterier for den negative indvirkning på de vigtigste bæredygtighedsfaktorer. Screeningen blev foretaget før investeringerne, og derefter monitoreret i perioden investeringerne blev holdt. Der skulle foreligge data og dokumentation på, at selskaberne overholdt disse grænser for at kunne indgå i afdelingen.

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

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

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

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

Der blev ikke observeret nogen overtrædelser i perioden.



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

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 en dialog med et amerikansk selskab omkring udvidet rapportering af især Scope 3-udledninger samt behovet for videnskabsbaserede klimamål. Selskabet har forbedret sin Scope 3-opgørelse og fik i 2025 SBTi-godkendte mål i overensstemmelse med en temperaturstigning på 1,5°C, hvilket viser markante fremskridt i arbejdet med at reducere udledninger forbundet med brugen af deres produkter. Et andet eksempel er en kontakt med et schweizisk selskab, som omhandlede fysisk risiko og biodiversitetspåvirkninger. Der har været ført dialog med selskabet forud for kontakten i 2025 om samme emne, og det blev tydeligt, at selskabet har forbedret sin praksis på området. Selskabet har gennemført en analyse af nature-relaterede risici og muligheder efter ESRS, TNFD og SBTN og styrket fokus på ansvarlige indkøb. Selskabet vil derudover i deres 2026 årsrapport før første gang inkludere ESPR E4 biodiversitetsrapportering.

Nedenfor er vist et udvalg af de beregnede negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorerne. Indikatorerne, 'Udledning til vand' og 'Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene' er udeladt i nedenstående tabel pga. manglende SFDR PAI-data.

Indikator for negativ indvirkning på bæredygtighed		Parameter	Enhed	Indvirkning
Drivhusgasemissioner	1. Drivhusgasemissioner	Drivhusgasemission	Scope 1 (tCO ₂ eq)	3.711,83
		Drivhusgasemission	Scope 2 (tCO ₂ eq)	2.061,70
		Drivhusgasemission	Scope 3 (tCO ₂ eq)	77.711,14
	2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	Total Scope 1+2 (tCO ₂ eq/EURm) investeret	49,86
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Total Scope 1+2 (tCO ₂ eq/EURm) omsætning	186,36
	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
			% af forbrug	68,27
			% af produktion	14,88
	5. Andel af forbrug og produktion af ikke-vedvarende energi.	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikke-vedvarende energi og produktion af ikke-vedvarende energi fra ikke-vedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i % af de samlede energikilder.	Agriculture, Forestry & Fishing (GWh/EURm)	-
			Construction (GWh/EURm)	-
			Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply (GWh/EURm)	2,74
			Manufacturing (GWh/EURm)	0,5
			Mining & Quarrying (GWh/EURm)	-
			Real Estate Activities (GWh/EURm)	-
			Transportation & Storage (GWh/EURm)	-
			Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation (GWh/EURm)	0,54
			Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles (GWh/EURm)	0,17
	6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet.	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet.		
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder	% involveret	0

		med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder		
Vand	8. Udlledning til vand	Ton udlledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	t/EURm (investeret)	Ikke dækket
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	t/EURm (investeret)	1,13
Sociale og personalemæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	% involveret	0
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.	% involveret	42,21
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder.	%	Ikke dækket
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	% kvinder	35,02
	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	% involveret	0

Ovenstående opgørelse er ikke underlagt særskilt revisor erklæring.



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

Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2025 beregnet som et gennemsnit af årets fire kvartaler:

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	IT	5,94	USA
Linde PLC	Materialer	5,02	USA
Agilent Technologies Inc	Sundhed	4,58	USA
Air Liquide SA	Materialer	4,12	Frankrig
Waste Management Inc	Industri	3,43	USA
Taiwan Semiconductor Manufacturing	IT	3,21	Taiwan
Veolia Environnement SA	Forsyning	3,08	Frankrig
Schneider Electric SE	Industri	3,07	Frankrig
NVIDIA CORP	IT	2,85	USA
Kerry Group PLC	Forbrugsvarer	2,80	Irland
RenaissanceRe Holdings Ltd	Finans	2,78	Bermuda
Xylem Inc/NY	Industri	2,70	USA
Hubbell Inc	Industri	2,48	USA
Synopsys Inc	IT	2,41	USA
Amphenol Corp	IT	2,37	USA

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	IT	4,53	USA
Waste Management Inc	Industri	3,97	USA
Linde PLC	Materialer	3,97	USA
Agilent Technologies Inc	Sundhed	3,96	USA
Air Liquide SA	Materialer	3,50	Frankrig
Schneider Electric SE	Industri	3,28	Frankrig
Texas Instruments Inc	IT	2,84	USA
Waters Corp	Sundhed	2,76	USA
Republic Services Inc	Industri	2,67	USA
Mettler-Toledo International I	Sundhed	2,54	USA
Veolia Environnement SA	Forsyning	2,51	Frankrig
Siemens AG	Industri	2,43	Tyskland
Pentair PLC	Industri	2,41	UK
GEA Group AG	Industri	2,39	Tyskland
MediaTek Inc	IT	2,36	Taiwan



Aktivallokering
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

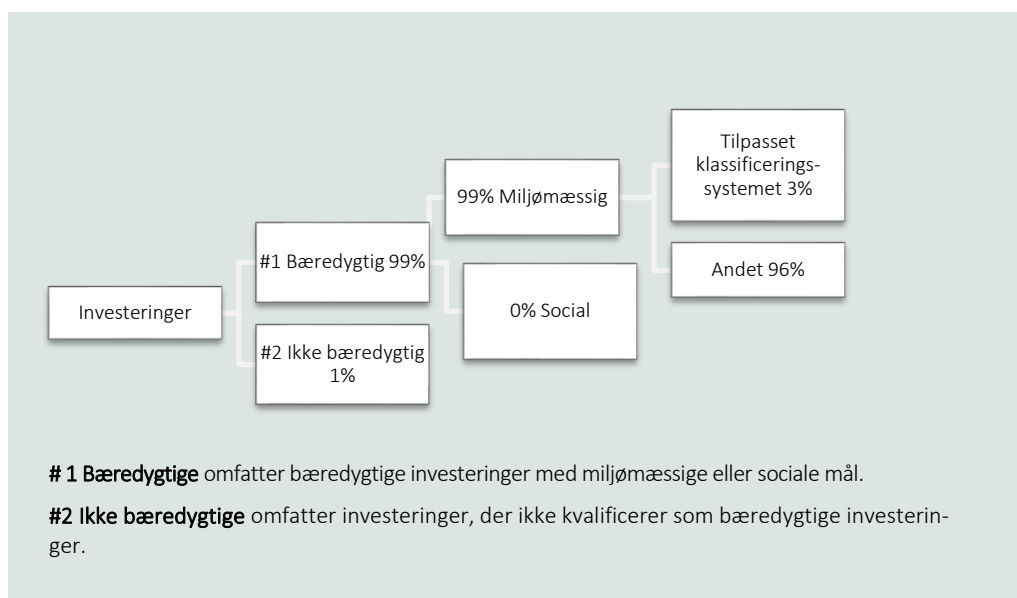
Den gennemsnitlig andel af bæredygtige investeringer udgjorde over 99% af afdelingens formue. Under 1% af formuen var i kontanter.

● Hvad var aktivallokeringen?

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

Kontanter anvendes i forhold til likviditetsrisiko og indeholder ikke bæredygtige

investeringer, og der er således ikke miljømæssige eller sociale minimumsgarantier for denne del af porteføljen.



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Andel
IT	34%
Industri	32%
Materialer	12%
Sundhed	8%
Forbrugsgoder	4%
Finans	3%
Forsyning	3%
Forbrugsvarer	3%

Tallene er baseret på afdelingens beholdning ultimo 2025 (kilde Formuepleje)



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

3,3% af afdelingens investeringer var i overensstemmelse med EU klassificeringssystem i forhold til miljømålene "modvirkning af klimaændringer", "omstilling til cirkulær økonomi", "forebyggelse og bekæmpelse af forurening" og "bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer". Andelen er baseret på indberetninger fra selskaber og har ikke været underlagt særskilt ekstern revision. Medregnes estimer fra Sustainalytics er andelen af investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet 16,3%

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

gange.

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 drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

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

☐

Ja:

☐

Inden for fossil gas

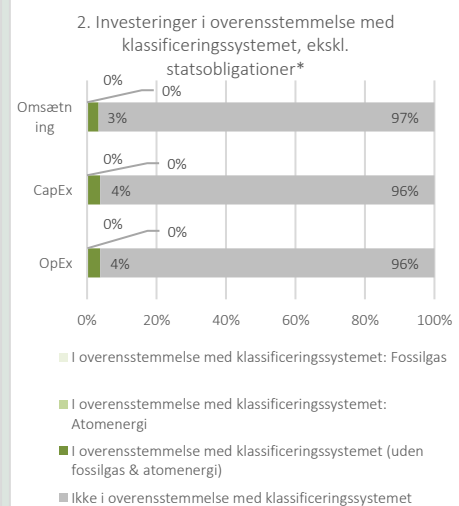
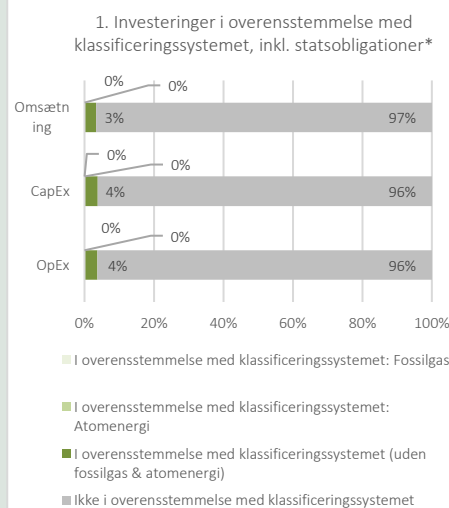
☐

inden for atomkraft

☒

Nej

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



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

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

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificerings-systemet, 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.

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Aktiviteter	Omsætning	Capex	Opex
Mulighedsskabende	1,7%	1,5%	2,4%
Omstillings	0%	0%	0,1%

Ovenstående opgørelse er ikke underlagt særskilt revisor erklæring.

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

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystem (Rapporteret og estimeret)

Miljømål	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	6,9%	11,6%	13,5%	15,7%
Tilpasning af klimaændringer	NA	0%	0%	0%
Omstilling til cirkulær økonomi	NA	NA	0,2%	0,5%
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	NA	NA	0,1%	0,1%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	NA	NA	0%	0,1%
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	NA	NA	0%	0%

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystem (Kun rapporteret)

Miljømål	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	NA	NA	2,5%	2,7%
Tilpasning af klimaændringer	NA	NA	0%	0%
Omstilling til cirkulær økonomi	NA	NA	0,2%	0,5%
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	NA	NA	0,1%	0,1%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	NA	NA	0%	0,1%
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	NA	NA	0%	0%

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



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



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

96,7% af afdelingens investeringer var ikke i overensstemmelse med EU klassificeringssystem. En del af dette skyldes manglende data. I takt med at mere data bliver tilgængeligt forventes andelen, der ikke er i overensstemmelse, at falde.



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

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



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

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

Som eksempler herpå er en dialog med et amerikansk selskab omkring udvidet rapportering af især Scope 3-udledninger samt behovet for videnskabsbaserede klimamål. Selskabet har forbedret sin Scope 3-opgørelse og fik i 2025 SBTi-godkendte mål i overensstemmelse med en temperaturstigning på 1,5°C, hvilket viser markante fremskridt i arbejdet med at reducere udledninger forbundet med brugen af deres produkter. Et andet eksempel er en kontakt med et schweizisk selskab, som omhandlede fysisk risiko og biodiversitetspåvirkninger. Der har været ført dialog med selskabet forud for kontakten i 2025 om samme emne, og det blev tydeligt, at selskabet har forbedret sin praksis på området. Selskabet har gennemført en analyse af nature-relaterede risici og muligheder efter ESRS, TNFD og SBTN og styrket fokus på ansvarlige indkøb. Selskabet vil derudover i deres 2026 årsrapport for første gang inkludere ESPR E4 biodiversitetsrapportering.

Ud over engagement med de enkelte selskaber anvender Formuepleje også stemmeretten på vegne af afdelingerne. Formuepleje har i 2025 stemt på 94 forskellige generalforsamlinger på tværs af alle afdelinger, heraf 44 på vegne af denne afdeling. Af de 1.381 dagsordenspunkter stemte Formuepleje imod ledelsen i 4.3% af tilfældene. Knap en fjerdedel af disse var relateret til miljømæssige, ledelses eller sociale forhold.

BILAG IV

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

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

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

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

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

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.



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:

- Adgang til sundhedsydelser og innovation
- Ressourceeffektivitet og kontrol af forurening
- Digital infrastruktur
- Adgang til finansiering
- Uddannelse, kompetenceudvikling og innovation
- Trivsel (Wellbeing)
- Opfyldelse af basale behov
- Håndtering af klimaforandringer

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

Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Afdelings CO₂-aftryk er opgjort til 9,6 tons CO₂eq/mEUR investeret (scope 1+2). Selskaberne, der blev investeret i, havde en gennemsnitlig drivhusgasudledning på 60,7 tons CO₂eq/mEUR omsætning. Dette er væsentlig lavere end et sammenligneligt globalt aktieindeks, og skyldes investeringsprocessen, der fremmer selskaber med lavere ESG-risiko. Benchmark data findes i parenteserne i nedenstående tabel. Alle selskaber har overholdt afdelingens fossile brændstofs-kriterier ved involvering i produktion, distribution og anvendelse af fossile brændsler.

Bæredygtighedsindikator/År	2025	2024	2023	2022
CO ₂ -aftryk	9,6 (34,3)	11,0 (40,8)	4,6 (59,0)	19,0 (179,8)
Drivhusgasintensitet	60,7 (124,8)	68,5 (128,1)	22,5 (163,8)	106,0 (196,6)
#selskaber med involvering i fossile brændsler	1	0	0	1

() sammenligneligt globalt aktieindeks

*konventionsomfattede våben (klyngevåben, landminer, kemiske og biologiske våben), atomvåben ikke omfattet af traktaten om ikke-spredning af kernevåben og våben baseret på forarmet uran eller hvid fosfor.

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

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

Økonomisk aktivitet	2025	2024	2023	2022
Adgang til sundhedsydelser og innovation	11,3%	16,0%	20,7%	20,6%
Ressourceeffektivitet og kontrol af forurening	5,4%	9,3%	11,4%	13,3%
Digital infrastruktur	20,2%	16,3%	16,6%	12,1%
Adgang til finansiering	7,4%	8,8%	12,1%	10,9%
Uddannelse, kompetenceudvikling og innovation	3,6%	7,1%	5,0%	5,1%
Trivsel (Wellbeing)	4,3%	5,1%	2,4%	4,2%
Opfyldelse af basale behov	5,7%	2,7%	2,6%	2,3%
Håndtering af klimaforandringer	7,5%	3,4%	0%	0,3%
Total	65,3%	68,6%	72,9%	68,9%

Tallene er opgjort af porteføljerådgiveren som en sammenvægtning af de enkelte investerings eksponering til de investeringsmuligheder, som afdelingens ESG-screening fokuserer på. Tallene er baseret på Bloomberg samt porteføljerådgiverens egne beregninger. Tallene er ikke underlagt særskilt revisorerklæring. Der er anvendt porteføljevægte per 31-12-2025

...og sammenlignet med tidligere perioder?

Den samlede andel af investeringerne der kan henføres til de specifikke økonomiske områder, var lidt lavere i 2025 sammenlignet med året før. Eksponeringen er faldet mest indenfor områderne "Adgang til sundhedsvæsenet og innovation" og "Ressourceeffektivitet og emissionskontrol", hvorimod den største stigning ses indenfor områderne "Adressering af klimaændringer" og "Digital Infrastruktur". Afdelingens CO₂-aftryk og drivhusgasintensiteten i afdelingen i 2025 er på det andet lavest niveau

indenfor de sidste fire år. Ses der bort fra CO₂-aftryk og drivhusgasintensitet i 2023, som var markant lavere end andre data i denne fireårige periode, ses en faldende tendens i udledningsmetrikkerne siden 2022.

I 2025 var ét selskab i afdelingen involveret i fossile brændsler, hvilket ikke skiller sig markant ud i forhold til forrige perioder.

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.



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

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

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

Som eksempler herpå er kontakt til et amerikansk selskab omkring at udvide rapportering af især Scope 3-udledninger samt behovet for videnskabsbaserede klimamål. Selskabet har forbedret sin Scope 3-opgørelse og fik i 2025 SBTi-godkendte mål i overensstemmelse med en temperaturstigning på 1,5°C, hvilket viser markante fremskridt i arbejdet med at reducere udledninger forbundet brugen af deres produkter. Et andet eksempel er en fællesdialog, som er ført mellem en gruppe investorer og et amerikansk tech-selskab. Dialogen havde til formål at forstå den stigende vandpåvirkning i takt med udbygningen af nye datacentre. Selskabet arbejder mod at blive "water positive" i 2030 og styrker både indsatser i relation til genopfyldning af vandressourcer samt projekter i områder, hvor vandressourcerne er knappe. Derudover udvikles mere vandeffektive datacenterdesign og analyser af vandrelaterede risici længere nede i forsyningskæden.

2,53% af afdelingen var involveret i fossile brændsler. Dette kan henføres til et enkelt selskab, som igennem et datterselskab, har mineralrettigheder i et område, hvorfra selskabet modtager vederlag, når andre aktører udvinder olie i området. Denne indtægt udgør under 1% af selskabets samlede indtægter og dermed lever det op til afdelingens fossile brændstofdoktrin på 5%. Selskabet er på observationslisten og udviklingen følges.

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)	315,76
		Drivhusgasemission	Scope 2 (tCO ₂ eq)	466,31
		Drivhusgasemission	Scope 3 (tCO ₂ eq)	12.331,92
	2. CO ₂ -aftryk	CO ₂ -aftryk	Total Scope 1+2 (tCO ₂ eq/EURm) investeret	9,63
	3. Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Investeringsmodtagende virksomheders drivhusgasemissionsintensitet	Total Scope 1+2 (tCO ₂ eq/EURm) omsætning	60,65
	4. Eksponering for virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	Andel af investeringer i virksomheder, der er aktive i sektoren for fossile brændstoffer	% involveret	2,53

	5. Andel af forbrug og produktion af ikke-vedvarende energi.	Andel af investeringsmodtagende virksomheders forbrug af ikke-vedvarende energi og produktion af ikke-vedvarende energi fra ikke-vedvarende energikilder i forhold til vedvarende energikilder udtrykt i % af de samlede energikilder.	% af forbrug	53,28
			% af produktion	7,52
	6. Energiforbrugsintensitet pr. sektor med stor indvirkning på klimaet.	Energiforbrug i GWh pr. mio. EUR i indtægter for investeringsmodtagende virksomheder pr. sektor med stor indvirkning på klimaet.	Agriculture, Forestry & Fishing (GWh/EURm)	-
			Construction (GWh/EURm)	-
			Electricity, Gas, Steam and Air Conditioning Supply (GWh/EURm)	-
			Manufacturing (GWh/EURm)	0,22
			Mining & Quarrying (GWh/EURm)	-
			Real Estate Activities (GWh/EURm)	-
			Transportation & Storage (GWh/EURm)	-
			Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation (GWh/EURm)	-
			Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles (GWh/EURm)	0,16
Biodiversitet	7. Aktiviteter, der påvirker biodiversitetsfølsomme områder negativt	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder med anlæg/aktiviteter i eller tæt på biodiversitetsfølsomme områder, hvis disse investeringsmodtagende virksomheders aktiviteter har en negativ indvirkning på disse områder	% involveret	0
Vand	8. Udledning til vand	Ton udledning til vand, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	t/EURm (investeret)	Ikke dækket
Affald	9. Andel af farligt affald og radioaktivt affald	Ton farligt affald og radioaktivt affald, der genereres af de virksomheder, der investeres i, pr. mio. EUR investeret, udtrykt som et vægtet gennemsnit	t/EURm (investeret)	0,08
Sociale og personalemæssige spørgsmål	10. Overtrædelser af FN's Global Compact-principper og Organisationen for Økonomisk Samarbejde og Udviklings (OECD's) retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der har været involveret i overtrædelser af af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	% involveret	0
	11. Mangel på processer og overholdelsesmekanismer til overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder uden politikker for overvågning af overholdelsen af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder eller mekanismer til behandling af klager med henblik på at imødegå overtrædelser af FN's Global Compact-principper eller OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder.	% involveret	55,7
	12. Ukorrigeret lønforskel mellem kønnene	Gennemsnitlig ukorrigeret lønforskel mellem kønnene i de investeringsmodtagende virksomheder.	%	Ikke dækket
	13. Kønsdiversitet i bestyrelsen	Forhold i gennemsnit mellem kvindelige og mandlige bestyrelsesmedlemmer i de investeringsmodtagende virksomheder, udtrykt i procent af alle bestyrelsesmedlemmer	% kvinder	33,6

	14. Eksponering for kontroversielle våben (personelminer, klyngeammunition, kemiske våben og biologiske våben)	Andel af investeringer i investeringsmodtagende virksomheder, der er involveret i fremstilling eller salg af kontroversielle våben	% involveret	0
--	--	--	--------------	---

Kilde: Sustainalytics. Baseret på porteføljevægte 31/12 2025



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Tabellen nedenfor viser afdelingens 15 største investeringer i 2025 beregnet som et gennemsnit af årets fire kvartaler.

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

Største investeringer	Sektor	% aktiver	Land
Microsoft Corp	IT	5,78	USA
NVIDIA CORP	IT	4,25	USA
BOSTON SCIENTIFIC CORP	Sundhed	4,14	USA
Mastercard Inc	Finans	4,10	USA
Linde PLC	Materialer	3,82	USA
Oracle Corp	IT	3,02	USA
Marsh & McLennan Cos Inc	Finans	2,89	USA
KBC GROUP NV	Finans	2,83	Belgien
Xylem Inc/NY	Industri	2,76	USA
Alcon Inc	Sundhed	2,70	Schweiz
Hubbell Inc	Industri	2,69	USA
Schneider Electric SE	Industri	2,65	Frankrig
Cadence Design Systems Inc	IT	2,58	USA
London Stock Exchange Group PL	Finans	2,55	UK
Thermo Fisher Scientific Inc	Sundhed	2,51	USA

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

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



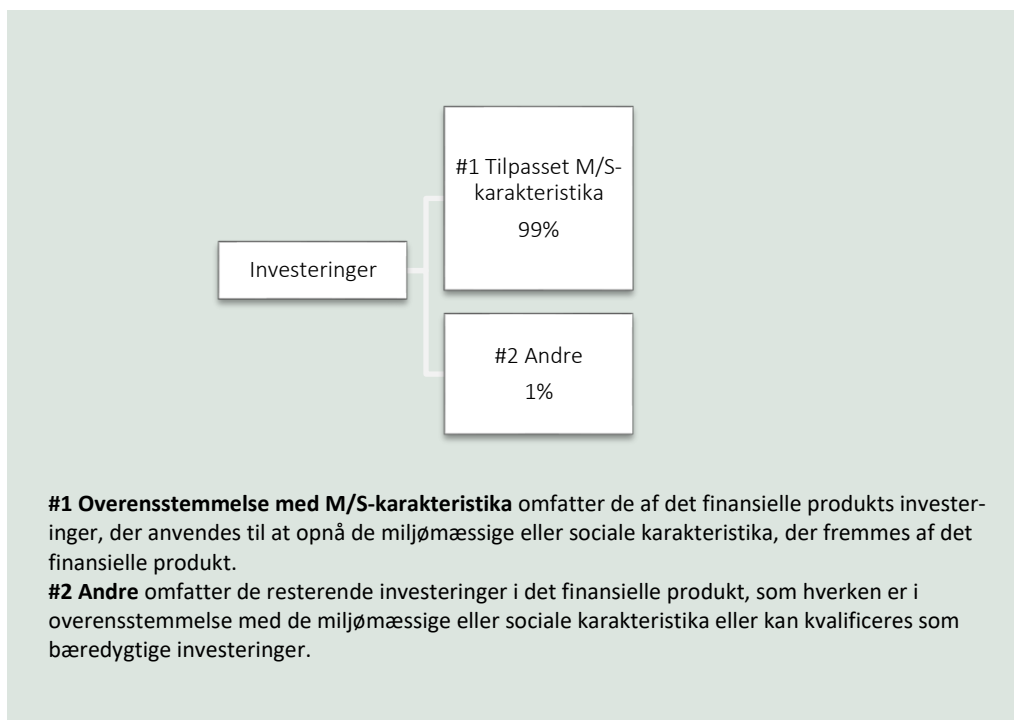
Aktivallokering
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Afdelingen havde ikke en målsætning om at foretage bæredygtige investeringer.

Hvad var aktivallokeringen?

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



Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Andel
IT	33%
Finans	20%
Sundhed	18%
Industri	15%
Forbrugsgoder	5%
Forbrugsvarer	3%
Materialer	3%
Kommunikation	1%

Tallene er baseret på et gennemsnit for hele 2025 (kilde Formuepleje)



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

Afdelingen havde ikke minimumsgarantier for omfanget af bæredygtige investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Ultimo 2025 udgjorde

investeringer i overensstemmelse med EU-klassificeringssystem 0,8%. Opgørelsen tager udgangspunkt i rapporteret data. Medregnes estimeret data fra Sustainalytics er andelen på 10,9%. Opgørelserne har ikke været underlagt særskilt ekstern revision.

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.

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 drivhusgas-emissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.

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

☐

Ja:

☐

Inden for fossil gas

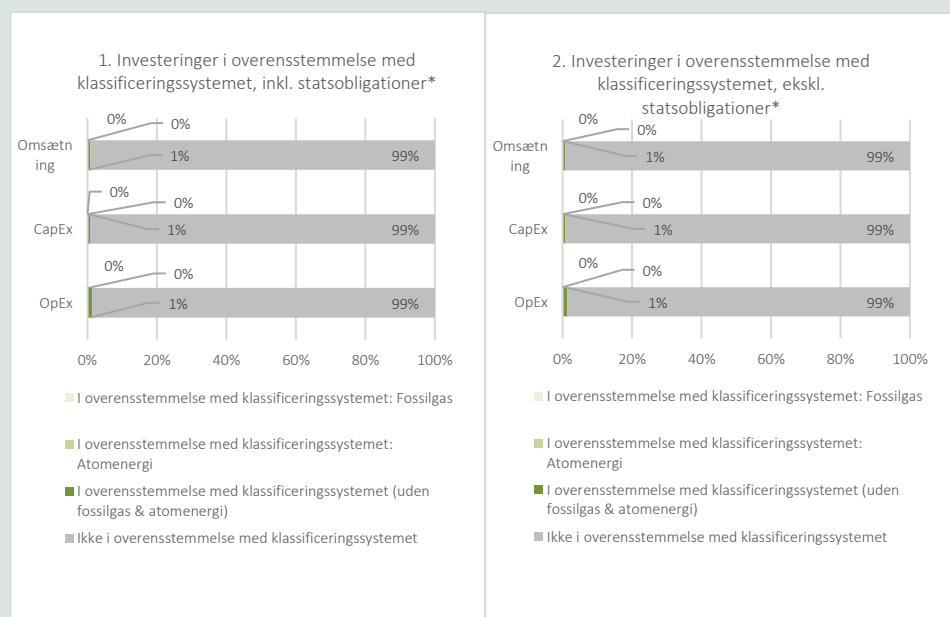
☐

inden for atomkraft

☒

Nej

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



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

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

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

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

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

Aktiviteter	Omsætning	Capex	Opex
Mulighedsskabende	0,8%	0,6%	1,4%
Omstillings	0%	0%	0%

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

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystem (Rapporteret og estimeret)

Miljømål	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	0%	2,3%	4,4%	10,8%
Tilpasning af klimaændringer	NA	0%	0%	0%
Omstilling til cirkulær økonomi	NA	NA	0,1%	0,1%
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	NA	NA	0%	0%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	NA	NA	0%	0%
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	NA	NA	0%	0%

Overensstemmelse med EU-klassificeringssystem (Kun rapporteret)

Miljømål	2022	2023	2024	2025
Modvirkning af klimaændringer	NA	NA	0,9%	0,7%
Tilpasning af klimaændringer	NA	NA	0%	0%
Omstilling til cirkulær økonomi	NA	NA	0,1%	0,1%
Forebyggelse og bekæmpelse af forurening	NA	NA	0%	0%
Bæredygtig anvendelse og beskyttelse af vand- og havressourcer	NA	NA	0%	0%
Beskyttelse og genopretning af biodiversitet og økosystemer	NA	NA	0%	0%

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



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

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



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

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

Som eksempler herpå er kontakt til et amerikansk selskab omkring at udvide rapportering af især Scope 3-udledninger samt behovet for videnskabsbaserede klimamål. Selskabet har forbedret sin Scope 3-opgørelse og fik i 2025 SBTi-godkendte mål i overensstemmelse med en temperaturstigning på 1,5°C, hvilket viser markante fremskridt i arbejdet med at reducere udledninger forbundet brugen af deres produkter. Et andet eksempel er en fællesdialog, som er ført mellem en gruppe investorer og et amerikansk tech-selskab. Dialogen havde til formål at forstå den stigende vandpåvirkning i takt med udbygningen af nye datacentre. Selskabet arbejder mod at blive "water positive" i 2030 og styrker både indsatser i relation til genopfyldning af vandressourcer samt projekter i områder, hvor vandressourcerne er knappe. Derudover udvikles mere vandeffektive datacenterdesign og analyser af vandrelaterede risici længere nede i forsyningskæden.

Ud over engagement med de enkelte selskaber anvender Formuepleje også stemmeretten på vejen af afdelingerne. Formuepleje har i 2025 stemt på 94 forskellige generalforsamlinger på tværs af alle afdelinger heraf 43 møder på vegne af denne afdeling. Af de 1.381 dagsordenspunkter stemte Formuepleje imod ledelsen i 4,3% af gangene. Knap en fjerdedel af disse var relateret til miljømæssige, ledelsesmæssige og sociale forhold.

