

1. JANUAR 2026 – 30. JUNI 2026

Halvårsrapport Investeringsforeningen Formuepleje

EM Virksomhedsobligationer
Global High Yield
Obligationer
Lange Obligationer
Variabel Rente
Mix Low akk
Mix Medium akk
Mix High akk
LimiTTellus akk
Globale Aktier akk
Globale Aktier
Better World Environmental Leaders akk
Better World Global Opportunities akk
Global Future akk
Global Future udl
Globale Aktier II

2026



FORMUE | PLEJE

Foreningsoplysninger.....	2
Påtegninger // Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæring	4
Formue- og markedsudvikling.....	5
Afdelingsberetning // Afdeling LimiTtTellus akk.....	7
Halvårsregnskab // Afdeling LimiTtTellus akk.....	8
Afdelingsberetning // Afdeling Globale Aktier	11
Halvårsregnskab // Afdeling Globale Aktier	12
Afdelingsberetning // Afdeling Globale Aktier akk.....	15
Halvårsregnskab // Afdeling Globale Aktier akk.....	16
Afdelingsberetning // Afdeling Globale Aktier II	19
Halvårsregnskab // Afdeling Globale Aktier II	20
Afdelingsberetning // Afdeling Global Future akk.....	23
Halvårsregnskab // Afdeling Global Future akk.....	24
Afdelingsberetning // Afdeling Global Future udl	26
Halvårsregnskab // Afdeling Global Future udl	27
Afdelingsberetning // Afdeling Better World Environmental Leaders akk	29
Halvårsregnskab // Afdeling Better World Environmental Leaders akk	30
Afdelingsberetning // Afdeling Better World Global Opportunities akk	32
Halvårsregnskab // Afdeling Better World Global Opportunities akk	33
Afdelingsberetning // Afdeling Variabel Rente	35
Halvårsregnskab // Afdeling Variabel Rente	36
Afdelingsberetning // Afdeling Obligationer.....	39
Halvårsregnskab // Afdeling Obligationer.....	40
Afdelingsberetning // Afdeling Lange Obligationer.....	43
Halvårsregnskab // Afdeling Lange Obligationer.....	44
Afdelingsberetning // Afdeling Global High Yield.....	47
Halvårsregnskab // Afdeling Global High Yield.....	48
Afdelingsberetning // Afdeling EM Virksomhedsobligationer.....	51
Halvårsregnskab // Afdeling EM Virksomhedsobligationer.....	52
Afdelingsberetning // Afdeling Mix Low akk	55
Halvårsregnskab // Afdeling Mix Low akk	56
Afdelingsberetning // Afdeling Mix Medium akk	58
Halvårsregnskab // Afdeling Mix Medium akk	59
Afdelingsberetning // Afdeling Mix High akk	61
Halvårsregnskab // Afdeling Mix High akk	62
Fælles noter // Anvendt regnskabspraksis.....	64

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Formuepleje blev stiftet den 14. november 1994.

Foreningen havde pr. 30. juni 2026 16 afdelinger:

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

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

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

Foreningen har hjemsted i Aarhus Kommune.

www.formuepleje.dk

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

Depotselskab
Danske Bank A/S
Holmens Kanal 2-12
1092 København K
CVR nr.: 61 12 62 28

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

Porteføljerådgivere
Formuepleje A/S
Impax Asset Management Limited
Artisan Partners Limited Partnership
Nykredit Bank A/S

Påtegninger // Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2026 for Investeringsforeningen Formuepleje.

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

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2026 samt resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2026.

Aarhus, den 31. august 2026

Direktion
Formuepleje A/S

Peter Kjærgaard

Bestyrelse

Carsten With Thygesen
formand

Kathrine Holm

Michael Vinther

Hanne Søndergaard Birkmose

Til investorerne i Investeringsforeningen Formuepleje

Vi har udført review af halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Formuepleje for perioden 1. januar – 30. juni 2026, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Halvårsrapporten udarbejdes efter regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Ledelsens ansvar for halvårsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar

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

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

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

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

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

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at halvårsregnskaberne ikke giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2026 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2026 i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Aarhus, den 31. august 2026

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne33748

Anders Hoberg Hedegaard
statsaut. revisor
mne45895

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

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

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

Det anbefales, at nedenstående læses i sammenhæng med de specifikke afdelingsberetninger for samlet set at få et fyldestgørende billede af udviklingen og de særlige forhold og risici, der påvirker de enkelte afdelinger.

FORMUE- OG MARKEDSUDVIKLINGEN I FØRSTE HALVÅR

Foreningens samlede formue er i første halvår 2026 faldet med 3.272 mio. kr. fra 21.515 mio. kr. primo året til 18.243 mio. kr. ultimo halvåret.

Afdelingernes samlede resultat udgør et overskud på 1.405 mio. kr., mens der har været en samlet udbyttebetaling på 88 mio. kr. I foreningens afdelinger har der netto været indløsninger for 4.589 mio. kr.

Global økonomi

Første halvår 2026 har været præget af en global økonomi, der fortsat har vist modstandskraft, men hvor balancen mellem vækst, inflation og geopolitik har været et centralt omdrejningspunkt. Hvor 2025 i høj grad handlede om handelspolitik, toldsatser og finanspolitisk troværdighed, har første halvår 2026 især været domineret af tre temaer: konflikten i Mellemøsten, den fortsatte AI-investeringsbølge og en ændret renteforventning i både USA og Europa. IMF vurderede i april, at global vækst ville aftage til 3,1% i 2026, blandt andet som følge af krigen i Mellemøsten og højere råvarepriser, mens juli-opdateringen sænkede forventningen yderligere til 3,0%.

Konflikten i Mellemøsten har været det mest direkte makroøkonomiske chok i første halvår. Efter eskaleringen i slutningen af februar blev energimarkedene ramt af betydelig usikkerhed, særligt omkring forsynings sikkerheden gennem Hormuzstrædet. Det sendte olieprisen kraftigt op i første kvartal, hvilket igen skabte bekymring for, om den globalt faldende inflation ville fortsætte. IMF fremhævede netop højere energipriser, handelsfragmentering og risikoen for bredere geopolitiske chok som centrale risikofaktorer for verdensøkonomien.

Samtidig har AI-temaet udviklet sig fra primært at være et aktiemarkedstema til også at være en reel makroøkonomisk vækstfaktor. Store teknologiselskaber har fortsat øget investeringerne i datacentre, chips, cloud-infrastruktur og strømkapacitet, hvilket har understøttet både kapitaludgifter, indtjeningsforventninger og investorernes risikovillighed.

Centralbankerne har derfor fået et vanskeligere udgangspunkt end ved indgangen til året. I USA fastholdt Fed i juni styringsrenten på 3,50-3,75%, men kommunikationen blev mere kontant, og Fed understregede, at inflationen fortsat lå over målet, blandt andet som følge af energirelaterede udbudschok. I euroområdet ændrede ECB kurs og hævde i juni den centrale rente med 0,25 procentpoint, så indlånsrenten steg til 2,25%, efter at inflationen igen var blevet presset op af højere energipriser. Dermed blev første halvår 2026 kendetegnet ved en global økonomi, hvor væksten fortsat var positiv, men hvor inflation og geopolitik igen satte begrænsninger for centralbankernes handlefrihed.

Aktiemarkedet

Første halvår 2026 var præget af store udsving, men også med en bemærkelsesværdig genopretning i risikovilligheden i andet kvartal. Globale aktier blev presset i første kvartal af svaghed i dele af teknologisektoren og stigende geopolitisk usikkerhed efter eskaleringen i Mellemøsten og deraf højere engrospriser. Det amerikanske S&P 500 indeks faldt samlet 4,3%, hvilket var det svageste kvartal for amerikanske large cap-aktier siden 2022.

Udviklingen vendte dog markant i andet kvartal. Efter olieprisen toppede, og markedet begyndte at prise en gradvis deeskalering i Mellemøsten, vendte investorernes fokus tilbage til selskabernes indtjening og særligt til AI-relaterede investeringer. Aktier steg 15% i andet kvartal, mens emerging markets steg hele 24%, primært drevet af teknologi, halvledere og hardwareeksponering. MSCI ACWI viste samtidig en samlet positiv udvikling i første halvår, og MSCI ACWI havde et samlet afkast på 14,7% i DKK ved udgangen af juni.

USA var fortsat omdrejningspunktet for de globale aktiemarkeder. Det amerikanske marked blev i første kvartal ramt af en rotation væk fra dele af software- og vækstsegmentet, men i andet kvartal trak AI-infrastrukturen igen markedet op. Investorerne skelnede i stigende grad mellem selskaber, der direkte leverer kapacitet til AI-udbygningen, eksempelvis halvledere, cloud og datacentre, og selskaber hvor AI kan presse eksisterende forretningsmodeller, særligt dele af software-as-a-service-markedet.

I Europa var aktiemarkedet mere todelt. På den ene side var regionen negativt påvirket af højere energipriser og lav vækst, hvilket især pressede cykliske forbrugsaktier og energifølsomme sektorer. På den anden side var der fortsat strukturel støtte fra øgede forsvarsbudgetter, offentlig investeringsaktivitet og en vis normalisering af bankernes indtjening. ECB's renteforhøjelse i juni understregede dog, at inflationsrisikoen igen var blevet mere fremtrædende, hvilket lagde en dæmper på de mest rentefølsomme dele af aktiemarkedet.

Emerging markets var blandt de stærkeste regioner i første halvår. Især Korea og Taiwan nød godt af den globale efterspørgsel efter halvledere og AI-hardware, mens olieimporterende lande som Indien var mere udfordrede af højere energipriser. En klar todeling, hvor teknologi-orienterede markeder klarede sig bedre end de bredere emerging markets, og enkelte landes eksponering mod halvledere og IT-hardware som en væsentlig forklaring på regionens stærke afkast.

Afslutningsvist skal det nævnes, at valutakursbevægelser også har haft betydning for danske investorers afkast. I modsætning til første halvår 2025, hvor dollaren svækkedes markant, blev USD styrket over for danske kroner i første halvår 2026. USD/DKK steg fra cirka 6,36 ved årets begyndelse til omkring 6,54 ved udgangen af juni, hvilket isoleret set har løftet afkastet på dollarbaserede aktiver målt i danske kroner.

Realkreditobligationsmarkedet

På rentesiden har første halvår 2026 været mere udfordrende end 2025. Hvor 2025 var præget af faldende korte renter og relativ ro i obligationsmarkedet, har 2026 budt på fornyet inflationsbekymring og stigende renter. Årsagen har især været højere energipriser som følge af konflikten i Mellemøsten, men også stærkere risikovillighed, robuste arbejdsmarkeder og fortsat solid kapitalinvesteringsaktivitet i USA. Fed fastholdt renten i juni, mens ECB hævde renten, hvilket samlet set førte til et højere renteniveau og større usikkerhed om rentestien.

Det danske realkreditobligationsmarked har derfor haft et mere blandet halvår. I perioder med stigende renter har især lange konverterbare realkreditobligationer været under pres, mens den løbende kupon fortsat har bidraget positivt til det samlede afkast. Samtidig har højere volatilitet i renterne betydet, at varighedsstyring og kuponvalg igen har haft stor betydning for afkastforskellene i obligationsporteføljerne.

Det brede billede er derfor, at realkreditobligationer fortsat har leveret et positivt, men moderat, bidrag til balancerede porteføljer. Afkastet har primært været drevet af kuponrenter og stabil merrente, mens stigende renter har begrænset kursgevinsterne. I den forstand har realkreditmarkedet igen fungeret som en relativt stabil porteføljekomponent, men ikke i samme grad som i perioder med klare rentefald.

Virksomhedsobligationsmarkedet

Virksomhedsobligationer har klaret sig bedre end man kunne have frygtet ved indgangen til året. Første kvartal var præget af stigende risikopræmier og nervøsitet omkring energi, inflation og geopolitik, men andet kvartal bød på en markant bedring i kreditstemningen. De stærke aktiemarkeder, fortsat solide selskabsregnskaber og fraværet af en egentlig global recession har understøttet efterspørgslen efter kreditrisiko.

High yield-markedet har især været understøttet af en kombination af høj direkte rente, begrænset misligholdelsesaktivitet og investorerne villighed til igen at tage risiko i andet kvartal. Amerikanske high yield-spænd lå i midten af juli omkring 2,7 procentpoint over statsobligationer, hvilket indikerer, at kreditmarkedet fortsat priser et relativt gunstigt makrosценarie ind. Det er bemærkelsesværdigt i et miljø med højere energipriser og geopolitisk usikkerhed, og det understreger, at kreditinvestorerne på nuværende tidspunkt i højere grad fokuserer på selskabernes indtjeningssevne end på et bredt recessionsscenarie.

Emerging markets-obligationer har haft et mere uensartet forløb. Råvareeksporterende lande og lande med stærk ekstern balance har klaret sig relativt godt, mens olieimporterende økonomier og lande med svage betalingsbalancer har været mere sårbare over for højere energiomkostninger. IMF pegede netop på, at effekten af konflikten i Mellemøsten er meget forskellig på tværs af lande, afhængigt af om de er energiimportører, energiekспортører eller tæt integreret i den globale teknologiværdikæde.

Valuta

Valutamarkedet har i første halvår 2026 i høj grad afspejlet forskelle i pengepolitik, energifølsomhed og investorernes søgen efter sikkerhed i perioder med geopolitisk uro. Dollaren blev styrket over for danske kroner gennem første halvår, hvilket står i kontrast til udviklingen i 2025, hvor dollaren blev svækket betydeligt. USD/DKK steg med knap 3% i perioden fra årets begyndelse til udgangen af juni, og dollaren nåede sit foreløbige højdepunkt i slutningen af juni.

Styrkelsen af dollaren har flere forklaringer. For det første fastholdt Fed en relativt høj styringsrente og signalerede, at inflationen fortsat var for høj til at lempe pengepolitikken. For det andet blev dollaren understøttet af perioder med geopolitisk usikkerhed, hvor investorer traditionelt søger mod likvide dollaraktiver. For det tredje har den amerikanske økonomi fortsat vist relativ styrke, blandt andet via produktivitetsvækst og kapitalinvesteringer knyttet til AI.

For danske investorer har valutabevægelserne derfor været positive for afkastet på amerikanske aktier og andre dollarbaserede aktiver, når afkastet omregnes til danske kroner. Omvendt betyder en stærkere dollar også, at porteføljer med høj USD-eksponering bliver mere følsomme over for et eventuelt dollarfald i anden halvdel af året, hvis renteforventningerne ændrer sig, eller hvis risikovilligheden bevæger sig yderligere væk fra sikre dollaraktiver.

Forventninger til den kommende periode

Ved indgangen til andet halvår 2026 er markedet grundlæggende fanget mellem to modsatrettede kræfter. På den ene side understøttes risikovilligheden af stærke selskabsregnskaber, AI-investeringer, robuste arbejdsmarkeder og en fortsat positiv global vækst. På den anden side er inflationen igen blevet mere usikker, centralbankerne har mindre plads til at sænke renterne, og konflikten i Mellemøsten kan fortsat skabe nye energi- og forsyningschok. IMF's juli-opdatering peger på global vækst på 3,0% i 2026 og en fortsat høj inflation, hvilket illustrerer, at væksten fortsat er positiv, men at prispresset endnu ikke er normaliseret.

I USA er det centrale spørgsmål, om økonomien kan fortsætte den bløde landing, samtidig med at inflationen bringes tilbage mod målet. Fed fastholdt renten i juni og gjorde det klart, at prisstabilitet fortsat er den afgørende prioritet. Det betyder, at markedet ikke længere entydigt kan forvente rentenedsættelser som støtte, hvis væksten blot aftager moderat. Tværtimod kan vedvarende inflation eller nye energiprisstigninger holde Fed på pause eller i værste fald åbne for strammere pengepolitik.

I Europa er vækstbilledet fortsat svagere end i USA, men regionen understøttes af finanspolitiske investeringer, højere forsvarsudgifter og en gradvis normalisering i dele af industrien. Udfordringen er, at Europa er mere følsomt over for energipriser, og ECB's renteforhøjelse i juni viser, at inflationsrisikoen igen har fået større vægt end vækstthensynet. ECB forventede i juni en euroområdevækst på 0,8% i 2026 og inflation på 3,0%, hvilket understreger et miljø med lav vækst og genopstået inflationspres.

For aktier er udgangspunktet positivt, men mere sårbart end afkastene i andet kvartal isoleret set antyder. Indtjeningsforventningerne er blevet løftet af AI-temaet, men værdiansættelserne i dele af markedet er høje, og koncentrationen omkring få store teknologiselskaber er fortsat betydelig. Det taler for en mere selektiv tilgang, hvor kvalitet, indtjeningssevne og robust balance bør vægtes højt.

For obligationer er den løbende rente igen attraktiv, men opmærksomheden er rettet mod rentefølsomheden. Realkreditobligationer og investment grade-kredit kan fortsat bidrage med stabilitet og kuponrenter, mens high yield kræver større selektivitet, da kredit-spændene allerede afspejler et relativt optimistisk makrosценarie.

Samlet set er forventningen til anden halvdel af 2026, at global økonomi fortsat undgår recession, men at markedet vil være mere følsomt over for inflationstal, centralbankkommunikation og udviklingen i Mellemøsten. En balanceret porteføljetilgang med fokus på kvalitet, kontrolleret renterisiko og selektiv aktieeksponering synes derfor fortsat mest hensigtsmæssig i et marked, hvor mulighederne er til stede, men hvor fejlmarginen er blevet mindre.

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

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Som led i udrulning af ny aktiestrategi har afdelingerne LimiTtTellus akk, Globale Aktier og Globale Aktier akk i løbet af første halvår skiftet investeringsrådgivere. Artisan Partners Limited Partnership og Nykredit Bank er tiltrådt som rådgivere, mens Impax Asset Management Limited er udtrådt.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

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

Investeringsområde og –profil

Afdelingens investeringsstrategi er en porteføljeinvestering i globale aktier, hvor målet er at levere et merafkast i forhold til MSCI World AC (inkl. udbytter) målt i danske kroner. Aktieporteføljen består af 150-200 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 record 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 af-dække 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	301,62
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,77
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar (halvår)	0,77
Fondskode (ISIN): DK0060502631	Resultathonorar 2026 i pct. (halvår)	0,00
Startdato for investeringsstrategi: 1. januar 2005	Afkast (pct.)	8,80
Rådgiver: Formuepleje A/S, Nykredit A/S og	Benchmark afkast (pct.)	14,37
Artisan Partners Limited Partnership	Sharpe ratio	0,12
Skattestatus: Akkumulerende	Tracking error	3,56
	Active Share	62,90

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 8,80 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 14,37 procent, og afdelingens underperformance var således på 5,57 procentpoint.

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

Afdelingens performance har været negativt påvirket af selskabsudvælgelsen, særligt indenfor IT, Sundhed og Finans, mens selskabsudvælgelsen indenfor Kommunikationservices har bidraget positivt til den relative performance. Afdelingen har i løbet af første halvår 2026 skiftet investeringsrådgivere.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2026 et resultat på 401 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 3.018 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 3.419 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 4.525 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2026	1H 2025
Renter og udbytter	38.896	60.163
Kursgevinster og -tab	405.654	-498.427
Administrationsomkostninger	-39.845	-72.067
Resultat før skat	404.706	-510.331
Skat	-3.636	-3.430
HALVÅRETS NETTORESULTAT	401.070	-513.761

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2026	31.12.2025
AKTIVER		
Likvide midler	75.121	27.358
Kapitalandele	4.415.475	7.495.923
Andre aktiver	66.154	19.107
AKTIVER I ALT	4.556.751	7.542.387
PASSIVER		
1 Investorerne formue	4.524.556	7.542.247
Anden gæld	32.195	140
PASSIVER I ALT	4.556.751	7.542.387

2 Supplerende noter om finansielle instrumenter

3 Hoved- og nøgletalsoversigt

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2026	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	2.720.574	7.542.247
	Emissioner i perioden	30.700	83.215
	Indløsninger i perioden	-1.251.172	-3.505.572
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		3.597
	Overført fra resultatopgørelsen		401.070
	I alt investorernes formue	1.500.102	4.524.556
	Investorerne formue 31.12.2025	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 investorernes formue	2.720.574	7.542.247
2	Finansielle instrumenter:	30.06.2026	31.12.2025
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,59%	99,39%
	I alt finansielle instrumenter	97,59%	99,39%
	Øvrige aktiver og passiver	2,41%	0,61%
	I alt	100,00%	100,00%
	Aktivfordeling i afdelingen (%)		30.06.2026
	Informationsteknologi		25,15
	Finans		17,97
	Industri		15,12
	Konsumentvarer		8,25
	Sundhedspleje		8,21
	Kommunikation		6,36
	Forbrugsgoder		2,93
	Materialer		2,20
	Energi		1,26
	Ejendomme		0,13
	Forsyning		0,09
	Andre investeringsfonde (UCITS, ETF m.v.)		9,91
	Øvrige incl. kontant		2,41
	I alt		100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Noter (i 1.000 kr.)

Note

3	Hoved- og nøgletal	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
	Netto resultat (1.000 kr.)	401.070	-261.510	-513.761
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	4.524.556	7.542.247	8.758.373
	Cirkulerende andele (stk.)	15.001.024	27.205.744	32.538.824
	Indre værdi pr. andel	301,62	277,23	269,17
	Periodens afkast i pct.	8,80	-2,71	-5,54
	Periodens benchmarkafkast i pct.	14,37	8,03	-2,88
	Omkostningspct.*	0,77	1,56	0,78
	Omkostningspct. ekskl. resultathonorar*	0,77	1,56	0,78
	Sharpe ratio	0,12	0,38	0,54
	Tracking error	3,56	3,35	3,35

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

Investeringsområde og –profil

Afdelingens investeringsstrategi er en porteføljeinvestering i globale aktier, hvor målet er at levere et merafkast i forhold til MSCI World AC (inkl. udbytter) målt i danske kroner. Aktieporteføljen består af 150-200 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 record 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	119,18
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,84
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast (pct.)	7,93
Fondskode (ISIN): DK0060337095	Benchmark afkast (pct.)	14,37
Startdato for investeringsstrategi 24. juni 2011	Sharpe ratio	0,10
Rådgiver: Formuepleje A/S, Nykredit A/S og	Tracking error	3,38
Artisan Partners Limited Partnership	Active Share	62,70
Skattestatus: Udloddende		

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 7,93 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 14,37 procent, og afdelingens underperformance var således på 6,44 procentpoint.

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

Afdelingens performance har været negativt påvirket af selskabsudvælgelsen, særligt indenfor IT, Sundhed og Finans, mens selskabsudvælgelsen indenfor Kommunikationsservices har bidraget positivt til den relative performance. Afdelingen har i løbet af første halvår 2026 skiftet investeringsrådgivere.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2026 et resultat på 52 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden steget med 119 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af en udbyttebetaling på 44 mio. kr. og nettoemissioner på 111 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 795 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2026	1H 2025
Renter og udbytter	4.881	5.756
Kursgevinster og -tab	53.374	-45.124
Administrationsomkostninger	-5.507	-7.286
Resultat før skat	52.747	-46.654
Skat	-493	-297
HALVÅRETS NETTORESULTAT	52.255	-46.951

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2026	31.12.2025
AKTIVER		
Likvide midler	11.624	2.194
Kapitalandele	780.027	671.844
Andre aktiver	3.023	1.527
AKTIVER I ALT	794.674	675.565
PASSIVER		
1 Investorerne formue	794.674	675.512
Anden gæld	0	53
PASSIVER I ALT	794.674	675.565

2 Supplerende noter om finansielle instrumenter

3 Hoved- og nøgletalsoversigt

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2026	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	571.385	675.512
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser		-44.322
	Emissioner i perioden	175.723	199.673
	Indløsninger i perioden	-80.300	-88.786
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		343
	Overført fra resultatopgørelsen		52.255
	I alt investorerne formue	666.808	794.674
	Investorerne formue 31.12.2025	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 investorerne formue	571.385	675.512
2	Finansielle instrumenter:	30.06.2026	31.12.2025
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,16%	99,46%
	I alt finansielle instrumenter	98,16%	99,46%
	Øvrige aktiver og passiver	1,84%	0,54%
	I alt	100,00%	100,00%
	Aktivfordeling i afdelingen (%)		30.06.2026
	Informationsteknologi		25,35
	Finans		18,20
	Industri		15,06
	Konsumentvarer		8,25
	Sundhedspleje		8,21
	Kommunikation		6,59
	Forbrugsgoder		2,93
	Materialer		2,16
	Energi		1,29
	Ejendomme		0,11
	Forsyning		0,09
	Andre investeringsfonde (UCITS, ETF m.v.)		9,91
	Øvrige incl. kontant		1,84
	I alt		100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Noter (i 1.000 kr.)

Note

3	Hoved- og nøgletal	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
	Netto resultat (1.000 kr.)	52.255	-27.049	-46.951
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	794.674	675.512	696.260
	Cirkulerende andele (stk.)	6.668.075	5.713.849	6.060.849
	Indre værdi pr. andel	119,18	118,22	114,88
	Periodens afkast i pct.	7,93	-2,90	-5,65
	Periodens benchmarkafkast i pct.	14,37	8,03	-2,88
	Omkostningspct.*	0,84	1,65	0,82
	Sharpe ratio	0,10	0,35	0,45
	Tracking error	3,38	3,35	3,10

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

Investeringsområde og –profil

Afdelingens investeringsstrategi er en porteføljeinvestering i globale aktier, hvor målet er at levere et merafkast i forhold til MSCI World AC (inkl. udbytter) målt i danske kroner. Aktieporteføljen består af 150-200 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 record 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	168,34
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,83
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast (pct.)	7,87
Fondskode (ISIN): DK0060337095	Benchmark afkast (pct.)	14,37
Startdato for investeringsstrategi 23. august 2019	Sharpe ratio	0,12
Rådgiver: Formuepleje A/S, Nykredit A/S og	Tracking error	3,31
Artisan Partners Limited Partnership	Active Share	62,56
Skattestatus: Akkumulerende		

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 7,87 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 14,37 procent, og afdelingens underperformance var således på 6,50 procentpoint.

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

Afdelingens performance har været negativt påvirket af selskabsudvælgelsen, særligt indenfor IT, Sundhed og Finans, mens selskabsudvælgelsen indenfor Kommunikationsservices har bidraget positivt til den relative performance. Afdelingen har i løbet af første halvår 2026 skiftet investeringsrådgivere.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2026 et resultat på 29 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden steget med 21,1 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 7,8 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 386 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2026	1H 2025
Renter og udbytter	2.799	2.546
Kursgevinster og -tab	29.546	-22.210
Administrationsomkostninger	-3.073	-3.290
Resultat før skat	29.273	-22.954
Skat	-307	-159
HALVÅRETS NETTORESULTAT	28.966	-23.113

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2026	31.12.2025
AKTIVER		
Likvide midler	5.675	1.951
Kapitalandele	380.301	361.036
Andre aktiver	6.658	1.959
AKTIVER I ALT	392.634	364.946
PASSIVER		
1 Investorerne formue	386.040	364.909
Anden gæld	6.595	36
PASSIVER I ALT	392.634	364.946

2 Supplerende noter om finansielle instrumenter

3 Hoved- og nøgletalsoversigt

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2026	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	233.815	364.909
	Emissioner i perioden	5.600	8.469
	Indløsninger i perioden	-10.100	-16.331
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		27
	Overført fra resultatopgørelsen		28.966
	I alt investorernes formue	229.315	386.040
	Investorerne formue 31.12.2025	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne 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
2	Finansielle instrumenter:	30.06.2026	31.12.2025
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,51%	98,94%
	I alt finansielle instrumenter	98,51%	98,94%
	Øvrige aktiver og passiver	1,49%	1,06%
	I alt	100,00%	100,00%
	Aktivfordeling i afdelingen (%)		30.06.2026
	Informationsteknologi		25,40
	Finans		18,25
	Industri		15,10
	Konsumentvarer		8,32
	Sundhedspleje		8,31
	Kommunikation		6,59
	Forbrugsgoder		2,92
	Materialer		2,14
	Energi		1,28
	Ejendomme		0,12
	Forsyning		0,09
	Andre investeringsfonde (UCITS, ETF m.v.)		10,01
	Øvrige incl. kontant		1,49
	I alt		100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Noter (i 1.000 kr.)

Note

3	Hoved- og nøgletal	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
	Netto resultat (1.000 kr.)	28.966	-10.915	-23.113
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	386.040	364.909	383.874
	Cirkulerende andele (stk.)	2.293.154	2.338.154	2.541.154
	Indre værdi pr. andel	168,34	156,07	151,06
	Periodens afkast i pct.	7,87	-2,38	-5,51
	Periodens benchmarkafkast i pct.	14,37	8,03	-2,88
	Omkostningspct.*	0,83	1,66	0,84
	Sharpe ratio	0,12	0,37	0,47
	Tracking error	3,31	3,32	3,06

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

Investeringsområde og –profil

Afdelingen investerer globalt i aktier med fokus på aktiv udvælgelse af aktier med langsigtet potentiale og lav risiko. Kravene er attraktiv værdifastsættelse og evnen til at opretholde stærk indtjening, selv i dårlige tider. Virksomhederne skal være kendetegnet ved at have dygtig ledelse, stærk finansiel balance og høj indtjeningsevne. Afdelingen investerer ikke i selskaber, der bryder internationale principper som UN Global Compact, UN Guiding Principles og OECD Guidelines, eller har over 5% af omsætningen fra fossile brændsler eller tobak. Forsyningsselskaber skal være i gang med en omstilling til bæredygtig energi.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og ikke-børsnoteret	Indre værdi	110,64
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,88
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast (pct.)	8,63
Fondskode (ISIN): DK0064192835	Benchmark afkast (pct.)	14,37
Startdato for investeringsstrategi 30. juni 2025	Sharpe ratio	-
Rådgiver: Impax Asset Management Ltd. og Formuepleje A/S	Tracking error	-
Skattestatus: Udloddende	Active Share	79,00

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 8,63 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 14,37 procent, og afdelingens underperformance var således på 5,74 procentpoint.

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

Afdelingens performance har været negativt påvirket af selskabsudvælgelsen, særligt indenfor Sundhed og Finans, mens selskabsudvælgelsen indenfor Kommunikationsservices og Cyklisk Forbrug har bidraget positivt til den relative performance

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2026 et resultat på 18,2 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden steget med 35,1 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af en udbyttebetaling på 1,1 mio. kr. og nettoemissioner på 18 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 217 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2026	1H 2025*
Renter og udbytter	1.460	0
Kursgevinster og -tab	18.662	-18
Administrationsomkostninger	-1.711	0
Resultat før skat	18.411	-18
Skat	-195	0
HALVÅRETS NETTORESULTAT	18.216	-18

* Tallene dækker perioden fra afdelingens stiftelsesdato d. 28.03.2025 til 30.06.2025

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2026	31.12.2025
AKTIVER		
Likvide midler	1.398	1.084
Kapitalandele	215.835	180.990
Andre aktiver	67	44
AKTIVER I ALT	217.299	182.118
PASSIVER		
1 Investorerne formue	217.239	182.091
Anden gæld	60	27
PASSIVER I ALT	217.299	182.118

2 Supplerende noter om finansielle instrumenter

3 Hoved- og nøgletalsoversigt

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2026	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	177.740	182.091
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser		-1.066
	Emissioner i perioden	18.600	17.975
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		24
	Overført fra resultatopgørelsen		18.216
	I alt investorerne formue	196.340	217.239
	Investorerne formue 31.12.2025	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	0	0
	Emissioner i perioden	177.740	177.742
	Indløsninger i perioden	0	0
	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 investorerne formue	177.740	182.091
2	Finansielle instrumenter:	30.06.2026	31.12.2025
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,35%	99,40%
	I alt finansielle instrumenter	99,35%	99,40%
	Øvrige aktiver og passiver	0,65%	0,60%
	I alt	100,00%	100,00%
	Aktivfordeling i afdelingen (%)		30.06.2026
	Informationsteknologi		32,39
	Finans		22,39
	Industri		20,41
	Sundhedspleje		9,23
	Konsumentvarer		7,58
	Kommunikation		2,63
	Forbrugsgoder		2,14
	Materialer		1,61
	Forsyning		0,97
	Øvrige incl. kontant		0,65
	I alt		100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Noter (i 1.000 kr.)

Note

3	Hoved- og nøgletal	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
	Netto resultat (1.000 kr.)	18,216	4,292	-18
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	217,239	182,091	177,690
	Cirkulerende andele (stk.)	1.963.398	1.777.398	1.776.898
	Indre værdi pr. andel	110,64	102,45	100,00
	Periodens afkast i pct.	8,63	2,45	0,00
	Periodens benchmarkafkast i pct.	14,37	11,23	0,00
	Omkostningspct.*	0,88	0,91	0,00
	Sharpe ratio**	-	-	-
	Tracking error**	-	-	-

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

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

Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	130,85
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,78
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast	8,36
Fondskode (ISIN): DK0061146602	Benchmark afkast	14,37
Startdato for investeringsstrategi 1. december 2023	Sharpe ratio	-
Rådgivere: Formuepleje A/S	Tracking error	-
Skattestatus: Akkumulerende	Active Share	82,39

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 8,36 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 14,37 procent, og afdelingens underperformance var således på 6,01 procentpoint.

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

Afdelingens performance har været negativt påvirket af selskabsudvælgelsen, særligt indenfor Finans og IT, mens selskabsudvælgelsen indenfor Kommunikationsservices har bidraget positivt til afdelingens relative performance.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2026 et resultat på 581 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 32 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 613 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 7.335 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2026	1H 2025
Renter og udbytter	57.571	58.071
Kursgevinster og -tab	585.057	-564.016
Administrationsomkostninger	-56.402	-60.893
Resultat før skat	586.226	-566.838
Skat	-5.153	-4.565
HALVÅRETS NETTORESULTAT	581.073	-571.403

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2026	31.12.2025
AKTIVER		
Likvide midler	41.487	85.615
Kapitalandele	7.283.182	7.342.268
Andre aktiver	10.436	80.401
AKTIVER I ALT	7.335.105	7.508.283
PASSIVER		
1 Investorerne formue	7.335.003	7.367.272
Anden gæld	102	141.011
PASSIVER I ALT	7.335.105	7.508.283

2 Supplerende noter om finansielle instrumenter

3 Hoved- og nøgletaloversigt

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2026	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	6.101.180	7.367.272
	Emissioner i perioden	44.854	55.023
	Indløsninger i perioden	-540.372	-669.062
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		697
	Overført fra resultatopgørelsen		581.073
	I alt investorernes formue	5.605.662	7.335.003
	Investorerne formue 31.12.2025	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 investorernes formue	6.101.180	7.367.272
2	Finansielle instrumenter:	30.06.2026	31.12.2025
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,29%	99,66%
	I alt finansielle instrumenter	99,29%	99,66%
	Øvrige aktiver og passiver	0,71%	0,34%
	I alt	100,00%	100,00%
	Aktivfordeling i afdelingen (%)		30.06.2026
	Informationsteknologi		28,30
	Industri		28,29
	Finans		22,39
	Konsumentvarer		8,29
	Sundhedspleje		8,05
	Kommunikation		3,96
	Øvrige incl. kontant		0,71
	I alt		100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

3	Hoved- og nøgletal	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
	Netto resultat (1.000 kr.)	581.073	-334.259	-571.403
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	7.335.003	7.367.272	7.799.504
	Cirkulerende andele (stk.)	56.056.618	61.011.804	66.576.155
	Indre værdi pr. andel	130,85	120,75	117,15
	Periodens afkast i pct.	8,36	-4,19	-7,05
	Periodens benchmarkafkast i pct.	14,37	8,03	-2,88
	Omkostningspct. *	0,78	1,57	0,79
	Sharpe ratio**	-	-	-
	Tracking error**	-	-	-

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

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

Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	109,31
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,84
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast	8,22
Fondskode (ISIN): DK0064192751	Benchmark afkast	14,37
Startdato for investeringsstrategi 4. juli 2025	Sharpe ratio	-
Rådgivere: Formuepleje A/S	Tracking error	-
Skattestatus: Udloddende	Active Share	82,42

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 8,22 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 14,37 procent, og afdelingens underperformance var således på 6,15 procentpoint.

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

Afdelingens performance har været negativt påvirket af selskabsudvælgelsen, særligt indenfor Finans og IT, mens selskabsudvælgelsen indenfor Kommunikationsservices har bidraget positivt til afdelingens relative performance.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2026 et resultat på 22,8 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden steget med 44,4 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoemissioner på 21,7 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 298 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)			
Note		1H 2026	2025*
	Renter og udbytter	2.172	538
	Kursgevinster og -tab	23.124	2.424
	Administrationsomkostninger	-2.299	-1.068
	Resultat før skat	22.997	1.893
	Skat	-237	-105
	HALVÅRETS NETTORESULTAT	22.760	1.789

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

Balance (i 1.000 kr.)			
		30.06.2026	31.12.2025
AKTIVER			
	Likvide midler	3.964	2.309
	Kapitalandele	296.194	251.462
	Andre aktiver	8.262	160
	AKTIVER I ALT	308.420	253.931
PASSIVER			
1	Investorerne formue	298.343	253.909
	Anden gæld	10.077	23
	PASSIVER I ALT	308.420	253.931

2 Supplerende noter om finansielle instrumenter

3 Hoved- og nøgletalsoversigt

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2026	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	251.380	253.909
	Emissioner i perioden	26.550	27.016
	Indløsninger i perioden	-5.000	-5.383
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		41
	Overført fra resultatopgørelsen		22.760
	I alt investorerne formue	272.930	298.343
	Investorerne formue 31.12.2025	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 investorerne formue	251.380	253.909
2	Finansielle instrumenter:	30.06.2026	31.12.2025
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,28%	99,04%
	I alt finansielle instrumenter	99,28%	99,04%
	Øvrige aktiver og passiver	0,72%	0,96%
	I alt	100,00%	100,00%
	Aktivfordeling i afdelingen (%)		30.06.2026
	Informationsteknologi		28,36
	Industri		28,17
	Finans		22,43
	Konsumentvarer		8,28
	Sundhedspleje		8,03
	Kommunikation		4,01
	Øvrige incl. kontant		0,72
	I alt		100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

3	Hoved- og nøgletal	30.06.2026	31.12.2025
	Netto resultat (1.000 kr.)	22.760	1.789
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	298.343	253.909
	Cirkulerende andele (stk.)	2.729.295	2.513.795
	Indre værdi pr. andel	109,31	101,01
	Periodens afkast i pct.	8,22	1,01
	Periodens benchmarkafkast i pct.	14,37	10,29
	Omkostningspct.*	0,84	0,93
	Sharpe ratio**	-	-
	Tracking error**	-	-

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

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

Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	218,92
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,83
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast (pct.)	24,10
Fondskode (ISIN): DK0061068624	Benchmark afkast (pct.)	14,37
Startdato for investeringsstrategi: 22. september 2018.	Sharpe ratio	0,20
Rådgivere: Impax Asset Management Limited og	Tracking error	6,52
Formuepleje A/S	Active Share	86,79
Skattestatus: Akkumulerende		

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 24,10 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 14,37 procent, og afdelingens merperformance var således på 9,73 procentpoint.

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

Afdelingens performance har været positivt påvirket af afdelingens overvægt og selskabsudvælgelse inden for IT, som har leveret størstedelen af afdelingens merperformance. Afdelingens eksponering mod Industri og Sundhed har påvirket det relative afkast negativt.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2026 et resultat på 171 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 41 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 212 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 850 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2026	1H 2025
Renter og udbytter	6.212	9.440
Kursgevinster og -tab	172.508	-24.224
Administrationsomkostninger	-6.609	-8.156
Resultat før skat	172.112	-22.940
Skat	-655	-727
HALVÅRETS NETTORESULTAT	171.457	-23.666

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2026	31.12.2025
AKTIVER		
Likvide midler	2.950	5.499
Kapitalandele	845.627	883.644
Andre aktiver	2.005	2.184
AKTIVER I ALT	850.581	891.327
PASSIVER		
1 Investorerne formue	850.480	891.279
Anden gæld	102	49
PASSIVER I ALT	850.581	891.327

2 Supplerende noter om finansielle instrumenter

3 Hoved- og nøgletalsoversigt

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2026	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	505.263	891.279
	Emissioner i perioden	8.820	17.199
	Indløsninger i perioden	-125.593	-229.722
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		267
	Overført fra resultatopgørelsen		171.457
	I alt investorerne formue	388.490	850.480
	Investorerne formue 31.12.2025	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
2	Finansielle instrumenter:	30.06.2026	31.12.2025
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,43%	99,14%
	I alt finansielle instrumenter	99,43%	99,14%
	Øvrige aktiver og passiver	0,57%	0,86%
	I alt	100,00%	100,00%
	Aktivfordeling i afdelingen (%)		30.06.2026
	Informationsteknologi		42,00
	Industri		29,61
	Forsyning		8,39
	Materialer		8,15
	Sundhedspleje		4,53
	Forbrugsgoder		2,53
	Konsumentvarer		2,18
	Finans		2,04
	Øvrige incl. kontant		0,57
	I alt		100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

3	Hoved- og nøgletal	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
	Netto resultat (1.000 kr.)	171.457	5.936	-23.666
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	850.480	891.279	972.402
	Cirkulerende andele (stk.)	3.884.897	5.052.627	5.680.627
	Indre værdi pr. andel	218,92	176,40	171,18
	Periodens afkast i pct.	24,10	0,68	-2,30
	Periodens benchmarkafkast i pct.	14,37	8,03	-2,88
	Omkostningspct.*	0,83	1,64	0,82
	Sharpe ratio	0,20	0,26	0,46
	Tracking error	6,52	5,37	6,76

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

Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	197,17
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,78
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast (pct.)	8,85
Fondskode (ISIN): DK0061068624	Benchmark afkast (pct.)	14,37
Startdato for investeringsstrategi: 23. august 2019.	Sharpe ratio	0,23
Rådgivere: Impax Asset Management Limited og	Tracking error	4,79
Formuepleje A/S	Active Share	86,29
Skattestatus: Akkumulerende		

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 8,85 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 14,37 procent, og afdelingens underperformance var således på 5,52 procentpoint.

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

Afdelingens performance har været negativt påvirket af selskabsudvælgelsen, særligt indenfor Sundhed og Industri, mens selskabsudvælgelsen indenfor Kommunikationsservices og Cyklisk Forbrug har bidraget positivt til den relative performance.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2026 et resultat på 33 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 292 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 325 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 335 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2026	1H 2025
Renter og udbytter	4.133	5.046
Kursgevinster og -tab	33.746	-33.363
Administrationsomkostninger	-4.256	-5.961
Resultat før skat	33.622	-34.278
Skat	-483	-453
HALVÅRETS NETTORESULTAT	33.139	-34.731

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2026	31.12.2025
AKTIVER		
Likvide midler	7.593	2.947
Kapitalandele	332.841	622.896
Andre aktiver	13.979	1.325
AKTIVER I ALT	354.414	627.167
PASSIVER		
1 Investorerne formue	334.917	627.129
Anden gæld	19.497	38
PASSIVER I ALT	354.414	627.167

2 Supplerende noter om finansielle instrumenter

3 Hoved- og nøgletalsoversigt

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2026	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	346.213	627.129
	Emissioner i perioden	4.200	7.660
	Indløsninger i perioden	-180.548	-333.332
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		321
	Overført fra resultatopgørelsen		33.139
	I alt investorerne formue	169.865	334.917
	Investorerne formue 31.12.2025	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne 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 investorerne formue	346.213	627.129
2	Finansielle instrumenter:	30.06.2026	31.12.2025
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,38%	99,32%
	I alt finansielle instrumenter	99,38%	99,32%
	Øvrige aktiver og passiver	0,62%	0,68%
	I alt	100,00%	100,00%
	Aktivfordeling i afdelingen (%)		Pct.
	Informationsteknologi		35,18
	Finans		21,55
	Industri		15,21
	Sundhedspleje		10,10
	Konsumentvarer		6,49
	Forbrugsgoder		4,27
	Materialer		3,24
	Forsyning		2,04
	Kommunikation		1,30
	Øvrige incl. kontant		0,62
	I alt		100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

3	Hoved- og nøgletal	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
	Netto resultat (1.000 kr.)	33.139	-25.047	-34.731
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	334.917	627.129	706.590
	Cirkulerende andele (stk.)	1.698.653	3.462.134	3.952.134
	Indre værdi pr. andel	197,17	181,14	178,79
	Periodens afkast i pct.	8,85	-2,88	-4,14
	Periodens benchmarkafkast i pct.	14,37	8,03	-2,88
	Omkostningspct.*	0,78	1,62	0,81
	Sharpe ratio	0,23	0,39	0,59
	Tracking error	4,79	4,57	5,10

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

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 værdi100,97
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)0,16
Benchmark: Afdelingen har ikke et benchmark.	Afkast0,87
Fondskode (ISIN): DK0063407416	Sharpe Ratio-
Startdato for investeringsstrategi: 4. december 2024	Tracking error-
Rådgivere: Formuepleje A/S	
Skattestatus: Udloddende	

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 0,87 procent. Afdelingen har ikke et benchmark.

Bestyrelsen vurderer den positive absolutte performance som tilfredsstillende.

Afdelingen har leveret et positivt absolut afkast, der er lidt højere end niveauet for indskudsbevisrenten.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2026 et resultat på 2,7 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 7,6 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 3,9 mio. kr. og en udbyttebetaling på 6,5 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 320 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)			
Note		1H 2026	1H 2025
	Renter og udbytter	3.746	3.032
	Kursgevinster og -tab	-494	-130
	Administrationsomkostninger	-513	-504
	HALVÅRETS NETTORESULTAT	2.739	2.397
Balance (i 1.000 kr.)			
		30.06.2026	31.12.2025
AKTIVER			
	Likvide midler	165	309
	Obligationer	375.564	325.893
	Andre aktiver	2.265	139.781
	AKTIVER I ALT	377.994	465.982
PASSIVER			
1	Investorerne formue	319.569	327.212
	Anden gæld	58.425	138.771
	PASSIVER I ALT	377.994	465.982
2	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
3	Hoved- og nøgletalsoversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2026	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	320.795	327.212
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-6.525
	Emissioner i perioden	42.717	43.316
	Indløsninger i perioden	-47.000	-47.205
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		33
	Overført fra resultatopgørelsen		2.739
	I alt investorerne formue	316.512	319.569

	Investorerne formue 31.12.2025	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne 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 investorerne formue	320.795	327.212

2	Finansielle instrumenter:	30.06.2026	31.12.2025
	Børsnoterede finansielle instrumenter	117,52%	99,60%
	I alt finansielle instrumenter	117,52%	99,60%
	Øvrige aktiver og passiver	-17,52%	0,40%
	I alt	100,00%	100,00%

Afdelingens obligationseksponering opdelt på udstedere i % af investorerne formue	30.06.2026
Realkredit Danmark	26,60
Nordea Realkredit	23,39
Nykredit Realkredit	22,50
Jyske Realkredit	20,38
Statsobligationer - Danmark	14,84
DLR Kredit	9,81
I alt	117,52

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Noter (i 1.000 kr.)

Note

3	Hoved- og nøgletal	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
	Netto resultat (1.000 kr.)	2.739	5.088	2.397
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	319.569	327.212	277.473
	Cirkulerende andele (stk.)	3.165.124	3.207.950	2.745.450
	Indre værdi pr. andel	100,97	102,00	101,07
	Periodens afkast i pct.	0,87	1,98	1,05
	Omkostningspct.*	0,16	0,33	0,21
	Sharpe ratio**	-	-	-

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

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

Investeringsområde og –profil

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi. Målsætningen er at opnå et langsigtet afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark. 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	101,81
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,14
Benchmark: 50 % Nordea Constant Maturity Index 2y og	Afkast (pct.)	1,23
50 % Nordea Constant Maturity Index 3y	Benchmark afkast (pct.)	0,54
Fondskode (ISIN): DK0060632925	Sharpe Ratio	-0,60
Startdato for investeringsstrategi: 7. april 2015	Tracking error	0,62
Rådgiver: Formuepleje A/S		
Skattestatus: Udloddende		

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 1,23 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 0,54 procent, og afdelingens merperformance var således på 0,69 procentpoint.

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

Afdelingens relative performance har været positivt påvirket af en overvægt af 4% og 5% realkreditobligationer, der har leveret et lidt højere afkast set i forhold til statsobligationer.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2026 et resultat på 8,7 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 94 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 102 mio. kr. samt en udbyttebetaling på 0,8 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 693 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2026	1H 2025
Renter og udbytter	10.982	10.989
Kursgevinster og -tab	-1.211	2.721
Administrationsomkostninger	-1.071	-1.124
HALVÅRETS NETTORESULTAT	8.701	12.586

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2026	31.12.2025
AKTIVER		
Likvide midler	109	108
Obligationer	699.366	788.919
Andre aktiver	5.637	20.141
AKTIVER I ALT	705.113	809.168
PASSIVER		
1 Investorerne formue	692.553	786.518
Anden gæld	12.560	22.650
PASSIVER I ALT	705.113	809.168

2 Supplerende noter om finansielle instrumenter

3 Hoved- og nøgletalsoversigt

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2026	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	781.250	786.518
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-761
	Emissioner i perioden	22.502	22.652
	Indløsninger i perioden	-123.500	-124.703
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		146
	Overført fra resultatopgørelsen		8.701
	I alt investorerne formue	680.252	692.553
	Investorerne formue 31.12.2025	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
2	Finansielle instrumenter:	30.06.2026	31.12.2025
	Børsnoterede finansielle instrumenter	100,98%	100,31%
	I alt finansielle instrumenter	100,98%	100,31%
	Øvrige aktiver og passiver	-0,98%	-0,31%
	I alt	100,00%	100,00%
	Afdelingens obligationseksponering opdelt på udstedere i % af investorerne formue		Pct.
	Realkredit Danmark		25,22
	Nordea Realkredit		19,13
	Nykredit Realkredit		18,80
	Jyske Realkredit		17,79
	DLR Kredit		5,12
	Statsobligationer - Danmark		5,06
	Danmarks Skibskredit		4,91
	Statsobligationer - Færøerne		2,77
	Kommunekredit		2,18
	I alt		100,98

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Noter (i 1.000 kr.)

Note

3	Hoved- og nøgletal	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
	Netto resultat (1.000 kr.)	8.701	22.998	12.586
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	692.553	786.518	782.572
	Cirkulerende andele (stk.)	6.802.516	7.812.498	7.876.062
	Indre værdi pr. andel	101,81	100,67	99,36
	Periodens afkast i pct.	1,23	3,07	1,72
	Periodens benchmarkafkast i pct.	0,54	2,44	1,57
	Omkostningspct.*	0,14	0,29	0,15
	Sharpe ratio	-0,60	-0,65	-0,42
	Tracking error	0,62	0,70	1,15

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

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 100,47
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår) 0,22
Benchmark: 50 % Nordea Constant Maturity Index 5y og 50 % Nordea Constant Maturity Government 7y	Afkast 1,63
Fondskode (ISIN): DK0063407333	Benchmark afkast 1,34
Startdato for investeringsstrategi: 4. december 2024	Sharpe Ratio -
Rådgivere: Formuepleje A/S	Tracking error -
Skattestatus: Udloddende	

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 1,63 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 1,34 procent, og afdelingens merperformance var således på 0,29 procentpoint.

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

Afdelingens relative performance har været positivt påvirket af en overvægt af realkreditobligationer, der har leveret et lidt højere afkast set i forhold til statsobligationer.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2026 et resultat på 8,3 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden steget med 1,1 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoemissioner på 2,8 mio. kr., samt en udbyttebetaling på 10 mio. kr. i perioden. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 514 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)			
Note		1H 2026	1H 2025
	Renter og udbytter	6.245	5.674
	Kursgevinster og -tab	3.159	-1.901
	Administrationsomkostninger	-1.116	-1.198
	HALVÅRETS NETTORESULTAT	8.288	2.575
Balance (i 1.000 kr.)			
		30.06.2026	31.12.2025
AKTIVER			
	Likvide midler	187	117
	Obligationer	510.101	509.603
	Andre aktiver	3.910	3.368
	AKTIVER I ALT	514.198	513.088
PASSIVER			
1	Investorerne formue	514.165	513.063
	Anden gæld	33	25
	PASSIVER I ALT	514.198	513.088
2	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
3	Hoved- og nøgletalsoversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2026	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	508.774	513.063
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-9.985
	Emissioner i perioden	45.000	44.499
	Indløsninger i perioden	-42.000	-41.785
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		85
	Overført fra resultatopgørelsen		8.288
	I alt investorerne formue	511.774	514.165

	Investorerne formue 31.12.2025	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

2	Finansielle instrumenter:	30.06.2026	31.12.2025
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,21%	99,33%
	I alt finansielle instrumenter	99,21%	99,33%
	Øvrige aktiver og passiver	0,79%	0,67%
	I alt	100,00%	100,00%

Afdelingens obligationseksposering opdelt på udstedere i % af investorernes formue	Pct.
Nykredit	23,62
Nordea Realkredit	22,04
DLR Kredit	18,16
Realkredit Danmark	15,53
Statsobligationer - Danmark	7,96
Jyske Realkredit	4,87
Danmarks Skibskredit	3,92
Statsobligationer - Færøerne	3,11
I alt	99,21

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Noter (i 1.000 kr.)

Note

3	Hoved- og nøgletal	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
	Netto resultat (1.000 kr.)	8.288	9.193	2.575
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	514.165	513.063	550.812
	Cirkulerende andele (stk.)	5.117.738	5.087.738	5.530.115
	Indre værdi pr. andel	100,47	100,84	99,60
	Periodens afkast i pct.	1,63	1,65	0,39
	Periodens benchmarkafkast i pct.	1,34	0,35	-0,02
	Omkostningspct.*	0,22	0,45	0,25
	Sharpe ratio**	-	-	-
	Tracking error**	-	-	-

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

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

Investeringsområde og –profil

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	90,33
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,62
Benchmark: ICE BofAML Global High Yield Index (DKK) EUR	Afkast (pct.)	2,13
hedged	Benchmark afkast (pct.)	1,34
Fondskode (ISIN): DK0016108640	Sharpe Ratio	0,14
Startdato for investeringsstrategi: 15. august 2001	Tracking error	1,52
Rådgiver: Impax Asset Management Ltd.		
Skattestatus: Udloddende		

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede et afkast i regnskabsperioden på 2,13 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 1,34 procent, og afdelingens underperformance var således på 0,79 procentpoint.

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

Afdelingens obligationsudvælgelse stod for størstedelen af merafkastet, herunder specielt afdelingens investering i Organon drevet af Sun Pharms opkøb, mens en lang række selskaber på tværs af forskellige sektorer også bidrog til afdelingens performance. Sektorallokering bidrog negativt, som følge af undervægtten af Energi, hvor krigen i Iran skubbede olieprisen op og dermed gav merafkast til obligationerne fra olieselskaberne i forhold til resten af markedet. Afdelingens resultat afspejler således fortsat en stærk udstederspecifik tilgang til investering i high

yield obligationer, hvor individuel kreditudvælgelse skaber merafkast i forhold til markedet.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2026 et resultat på 4,7 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 12,2 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af en udbyttebetaling på 21,7 mio. kr. og nettoemissioner på 4,9 mio. kr. i perioden. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 217 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2026	1H 2025
Renter og udbytter	8.360	8.134
Kursgevinster og -tab	-2.327	-1.283
Administrationsomkostninger	-1.356	-1.420
 Resultat før skat	 4.678	 5.430
 Skat	 -20	 -14
 HALVÅRETS NETTORESULTAT	 4.658	 5.416

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2026	31.12.2025
AKTIVER		
Likvide midler	7.614	4.957
Obligationer	207.046	220.704
Afledte finansielle instrumenter	443	35
Andre aktiver	7.536	4.774
 AKTIVER I ALT	 222.639	 230.471
 PASSIVER		
1 Investorerne formue	217.465	229.668
Afledte finansielle instrumenter	147	753
Anden gæld	5.026	50
 PASSIVER I ALT	 222.639	 230.471

2 Supplerende noter om finansielle instrumenter

3 Sikkerhedsstillelser og eksponering ved afledte finansielle kontrakter

4 Hoved- og nøgletalsoversigt

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2026	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	235.456	229.668
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-21.717
	Emissioner i perioden	7.287	6.559
	Indløsninger i perioden	-2.000	-1.732
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		31
	Overført fra resultatopgørelsen		4.658
	I alt investorerne formue	240.743	217.465
	Investorerne formue 31.12.2025	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
2	Finansielle instrumenter:	30.06.2026	31.12.2025
	Børsnoterede finansielle instrumenter	95,21%	96,10%
	Øvrige finansielle instrumenter	0,14%	-0,31%
	I alt finansielle instrumenter	95,34%	95,78%
	Øvrige aktiver og passiver	4,66%	4,22%
	I alt	100,00%	100,00%
	Aktivfordeling i afdelingen (%)		30.06.2026
	Kommunikation		20,20
	Konsumentvarer		16,19
	Finans		12,82
	Forbrugsgoder		11,27
	Industri		10,93
	Materialer		9,15
	Forsyning		9,09
	Energi		2,88
	Teknologi		2,66
	Øvrige incl. kontant		4,80
	I alt		100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Noter (i 1.000 kr.)

Note

3 Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	30.06.2026	31.12.2025
Markedsværdi af valutaterminskontrakter	295	-719
Markedsværdi af modtaget/stillet (+/-) collateral i form af:		
Likvider (DKK) Danske Bank A/S	2.200	2.050

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

Modpart Danske Bank A/S:

DKK - løbetid 0-3 måneder	147.572	172.631
USD - løbetid 0-3 måneder	-139.774	-156.826
GBP - løbetid 0-3 måneder	-7.717	-16.783

Modpart Nordea Bank Finland Plc:

DKK - løbetid 0-3 måneder	-2.836	877
USD - løbetid 0-3 måneder	2.840	0
GBP - løbetid 0-3 måneder	0	-879

4 Hoved- og nøgletal	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Netto resultat (1.000 kr.)	4.658	13.387	5.416
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	217.465	229.668	226.734
Cirkulerende andele (stk.)	2.407.426	2.354.556	2.406.556
Indre værdi pr. andel	90,33	97,54	94,22
Periodens afkast i pct.	2,13	6,23	2,62
Periodens benchmarkafkast i pct.	1,34	5,88	3,24
Omkostningspct.*	0,62	1,24	0,63
Sharpe ratio	0,14	0,38	0,62
Tracking error	1,52	2,00	3,18

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

Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	96,25
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,68
Benchmark: JP Morgan Corporate Emerging Markets Bond -	Afkast (pct.)	1,05
Index Broad Diversified (DKK) EUR hedged.	Benchmark afkast (pct.)	1,11
Fondskode (ISIN): DK0060632842	Sharpe ratio	-0,34
Startdato for investeringsstrategi: 15. maj 2015	Tracking error	1,51
Rådgiver: Impax Asset Management Ltd.		
Skattestatus: Udloddende		

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede et afkast i regnskabsperioden på 1,05 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 1,11 procent, og afdelingens underperformance var således på 0,06 procentpoint.

På trods af, at afdelingen leverede positiv absolut performance, vurderer bestyrelsen den relative performance som værende ikke tilfredsstillende. Det bemærkes dog, at afdelingens performance er tæt på niveau med benchmark.

Givet den geopolitiske usikkerhed og de relativt lave kredit-spænd, har afdelingen gennem perioden fastholdt en balanceret risikoprofil. På den baggrund leverede afdelingen et afkast på niveau med benchmark. Den underliggende obligationsudvælgelse var generelt stærk, hvor positioneringen i tele- og forsyningssektoren kan fremhæves som positive bidragsydere, mens det sam-

lede afkast blev trukket ned af en enkelt position i forbrugssektoren. Undervægten til Olie- og Gasproduktion bidrog negativt, men stærk udvælgelse i energi-servicesektoren mindskede den negative allokeringseffekt.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2026 et resultat på 1,2 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 6,8 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 4,8 mio. kr. samt en udbyttebetaling på 3,2 mio. kr. i perioden. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 118 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2026	1H 2025
Renter og udbytter	4.074	3.852
Kursgevinster og -tab	-2.022	391
Administrationsomkostninger	-811	-845
HALVÅRETS NETTORESULTAT	1.240	3.398

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2026	31.12.2025
AKTIVER		
Likvide midler	3.727	2.485
Obligationer	112.971	120.460
Afledte finansielle instrumenter	303	105
Andre aktiver	5.158	1.879
AKTIVER I ALT	122.159	124.929
PASSIVER		
1 Investorerne formue	117.532	124.286
Afledte finansielle instrumenter	82	601
Anden gæld	4.546	42
PASSIVER I ALT	122.159	124.929

- 2 Supplerende noter om finansielle instrumenter
- 3 Sikkerhedsstillelser og eksponering ved afledte finansielle kontrakter
- 4 Hoved- og nøgletalsoversigt

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2026	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	127.046	124.286
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-3.238
	Emissioner i perioden	334	320
	Indløsninger i perioden	-5.268	-5.105
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		29
	Overført fra resultatopgørelsen		1.240
	I alt investorerne formue	122.113	117.532
	Investorerne formue 31.12.2025	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
2	Finansielle instrumenter:	30.06.2026	31.12.2025
	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,12%	96,92%
	Øvrige finansielle instrumenter	0,19%	-0,40%
	I alt finansielle instrumenter	96,31%	96,52%
	Øvrige aktiver og passiver	3,69%	3,48%
	I alt	100,00%	100,00%
	Aktivfordeling i afdelingen (%)		30.06.2026
	Finans		32,27
	Industri		13,46
	Konsumentvarer		11,37
	Forsyning		9,84
	Kommunikation		8,58
	Materialer		7,63
	Energi		5,20
	Forbrugsgoder		4,50
	Stat		2,20
	Diversificeret		1,07
	Øvrige incl. kontant		3,88
	I alt		100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Noter (i 1.000 kr.)

Note

3	Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	30.06.2026	31.12.2025
	Markedsværdi af valutaterminsforretninger	221	-495
	Markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) collateral i form af:		
	Likvider (DKK) Danske Bank A/S	1.850	0
	Underliggende eksponering (køber +/- sælger -) ved valutaterminsforretninger:		
	<i>Modpart Danske Bank A/S:</i>		
	DKK - løbetid 0-3 måneder	110.623	107.999
	USD - løbetid 0-3 måneder	-100.548	-108.657

4	Hoved- og nøgletal	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
	Netto resultat (1.000 kr.)	1.240	4.828	3.398
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	117.532	124.286	132.109
	Cirkulerende andele (stk.)	1.221.125	1.270.462	1.365.462
	Indre værdi pr. andel	96,25	97,83	96,75
	Periodens afkast i pct.	1,05	3,82	2,67
	Periodens benchmarkafkast i pct.	1,11	6,17	2,94
	Omkostningspct.*	0,68	1,29	0,64
	Sharpe ratio	-0,34	-0,16	0,18
	Tracking error	1,51	1,65	2,36

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

Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	156,93
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,42
Benchmark: Sammensat*	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar (halvår)	0,42
Fondskode (ISIN): DK0060455962	Resultathonorar 2026 i pct. (halvår)	0,00
Startdato for investeringsstrategi: 11. oktober 2013	Afkast (pct.)	3,17
Rådgiver: Formuepleje A/S	Benchmark afkast (pct.)	4,39
Skattestatus: Akkumulerende	Sharpe ratio	-0,04
*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	0,89

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 3,17 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 4,39 procent, og afdelingens underperformance var således på 1,22 procentpoint.

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

Alle afdelingens aktivklasser har bidraget positivt til afdelingens absolutte afkast. Danske realkreditobligationer og globale virksomhedsobligationer har bidraget positivt til afdelingens relative

afkast, mens eksponeringen mod globale aktier leverede et negativt bidrag.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2026 et resultat på 22,7 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 2,9 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 25,6 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 742 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2026	1H 2025
Renter og udbytter	5.770	3.587
Kursgevinster og -tab	20.135	-2.612
Administrationsomkostninger	-3.081	-3.316
Resultat før skat	22.823	-2.341
Skat	-141	7
HALVÅRETS NETTORESULTAT	22.682	-2.334

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2026	31.12.2025
AKTIVER		
Likvide midler	576	596
Obligationer	171.221	165.175
Kapitalandele	569.141	577.465
Andre aktiver	1.156	1.738
AKTIVER I ALT	742.093	744.974
PASSIVER		
1 Investorerne formue	742.025	744.942
Anden gæld	68	32
PASSIVER I ALT	742.093	744.974

2 Supplerende noter om finansielle instrumenter

3 Hoved- og nøgletalsoversigt

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2026	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	489.713	744.942
	Emissioner i perioden	31.110	47.605
	Indløsninger i perioden	-48.000	-73.391
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		187
	Overført fra resultatopgørelsen		22.682
	I alt investorerne formue	472.823	742.025
	Investorerne formue 31.12.2025	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
2	Finansielle instrumenter:	30.06.2026	31.12.2025
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,78%	99,69%
	I alt finansielle instrumenter	99,78%	99,69%
	Øvrige aktiver og passiver	0,22%	0,31%
	I alt	100,00%	100,00%
	Aktivfordeling i afdelingen (%)		30.06.2026
	Aktiebaserede investeringsforeninger		24,87
	I alt aktiebaserede investeringer		24,87
	Kreditobligationsbaserede investeringsforeninger		18,23
	I alt kreditobligationer investeringer		18,23
	Realkreditobligationsbaserede investeringsforeninger		33,60
	Obligationer - realkredit		23,07
	I alt realkreditobligationsbaserede investeringer		56,67
	Øvrige incl. Kontant		0,23
	I alt		100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

3	Hoved- og nøgletal	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
	Netto resultat (1.000 kr.)	22.682	13.121	-2.334
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	742.025	744.942	773.841
	Cirkulerende andele (stk.)	4.728.234	4.897.134	5.191.134
	Indre værdi pr. andel	156,93	152,12	149,07
	Periodens afkast i pct.	3,17	1,90	-0,15
	Periodens benchmarkafkast i pct.	4,39	4,69	0,76
	Omkostningspct.*	0,42	0,84	0,42
	Omkostningspct. ekskl. resultathonorar*	0,42	0,84	0,42
	Sharpe ratio	-0,04	0,16	0,38
	Tracking error	0,89	0,82	1,57

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

Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	310,32
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,49
Benchmark: Sammensat*	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar (halvår)	0,49
Fondskode (ISIN): DK0060182897	Resultathonorar 2026 i pct. (halvår)	0,00
Startdato for investeringsstrategi: 19. juni 2009	Afkast (pct.)	5,26
Rådgiver: Formuepleje A/S	Benchmark afkast (pct.)	8,32
Skattestatus: Akkumulerende	Sharpe ratio	-0,02
*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	1,86

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 5,26 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 8,32 procent, og afdelingens underperformance var således på 3,06 procentpoint.

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

Alle afdelingens aktivklasser har bidraget positivt til afdelingens absolutte afkast. Danske realkreditobligationer og globale virksomhedsobligationer har bidraget positivt til afdelingens relative

afkast, mens eksponeringen mod globale aktier leverede et negativt bidrag.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2026 et resultat på 33,2 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 5,6 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 38,2 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 670 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2026	1H 2025
Renter og udbytter	2.157	26
Kursgevinster og -tab	34.248	-11.792
Administrationsomkostninger	-3.240	-3.196
Resultat før skat	33.165	-14.963
Skat	-15	0
HALVÅRETS NETTORESULTAT	33.150	-14.963

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2026	31.12.2025
AKTIVER		
Likvide midler	1.023	865
Kapitalandele	669.272	674.899
Andre aktiver	4.689	147
AKTIVER I ALT	674.984	675.911
PASSIVER		
1 Investorenes formue	670.342	675.892
Anden gæld	4.642	19
PASSIVER I ALT	674.984	675.911

2 Supplerende noter om finansielle instrumenter

3 Hoved- og nøgletalsoversigt

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2026	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	229.267	675.892
	Emissioner i perioden	3.250	9.628
	Indløsninger i perioden	-16.500	-48.414
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		86
	Overført fra resultatopgørelsen		33.150
	I alt investorerne formue	216.017	670.342
	Investorerne formue 31.12.2025	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
2	Finansielle instrumenter:	30.06.2026	31.12.2025
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,84%	99,85%
	I alt finansielle instrumenter	99,84%	99,85%
	Øvrige aktiver og passiver	0,16%	0,15%
	I alt	100,00%	100,00%
	Aktivfordeling i % af investorerne formue		30.06.2026
	Aktiebaserede investeringsforeninger		55,00
	I alt aktiebaserede investeringer		55,00
	Kreditobligationsbaserede investeringsforeninger		13,40
	I alt kreditobligationer investeringer		13,40
	Realkreditobligationsbaserede investeringsforeninger		31,44
	I alt realkreditobligationsbaserede investeringer		31,44
	Øvrige incl. kontant		0,16
	I alt		100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

3	Hoved- og nøgletal	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
	Netto resultat (1.000 kr.)	33.150	1.789	-14.963
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	670.342	675.892	671.515
	Cirkulerende andele (stk.)	2.160.170	2.292.670	2.334.670
	Indre værdi pr. andel	310,32	294,81	287,63
	Periodens afkast i pct.	5,26	0,14	-2,30
	Periodens benchmarkafkast i pct.	8,32	6,26	-0,54
	Omkostningspct.*	0,49	0,98	0,49
	Omkostningspct. ekskl. resultathonorar*	0,49	0,98	0,49
	Sharpe ratio	-0,02	0,28	0,48
	Tracking error	1,86	1,78	2,10

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

Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	399,30
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,57
Benchmark: Sammensat*	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar (halvår)	0,57
Fondskode (ISIN): DK0060182970	Resultathonorar 2026 i pct. (halvår)	0,00
Startdato for investeringsstrategi: 19. juni 2009	Afkast (pct.)	6,75
Rådgiver: Formuepleje A/S	Benchmark afkast (pct.)	10,98
Skattestatus: Akkumulerende	Sharpe ratio	0,09
*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	2,65

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 6,75 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 10,98 procent, og afdelingens underperformance var således på 4,23 procentpoint.

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

Alle afdelingens aktivklasser har bidraget positivt til afdelingens absolutte afkast. Danske realkreditobligationer og globale virksomhedsobligationer har bidraget positivt til afdelingens relative

afkast, mens eksponeringen mod globale aktier leverede et negativt bidrag.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2026 et resultat på 14,1 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden steget med 19,3 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoemissioner på 5,2 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 228 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2026	1H 2025
Renter og udbytter	318	9
Kursgevinster og -tab	15.016	-7.693
Administrationsomkostninger	-1.225	-1.241
Resultat før skat	14.109	-8.925
Skat	-2	0
HALVÅRETS NETTORESULTAT	14.107	-8.925

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2026	31.12.2025
AKTIVER		
Likvide midler	652	415
Kapitalandele	227.373	208.300
Andre aktiver	3	29
AKTIVER I ALT	228.028	208.744
PASSIVER		
1 Investorerne formue	228.005	208.726
Anden gæld	23	18
PASSIVER I ALT	228.028	208.744

2 Supplerende noter om finansielle instrumenter

3 Hoved- og nøgletalsoversigt

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2026	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	55.801	208.726
	Emissioner i perioden	2.800	10.601
	Indløsninger i perioden	-1.500	-5.454
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		25
	Overført fra resultatopgørelsen		14.107
	I alt investorerne formue	57.101	228.005
	Investorerne formue 31.12.2025	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne 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 investorerne formue	55.801	208.726
2	Finansielle instrumenter:	30.06.2026	31.12.2025
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,72%	99,80%
	I alt finansielle instrumenter	99,72%	99,80%
	Øvrige aktiver og passiver	0,28%	0,20%
	I alt	100,00%	100,00%
	Aktivfordeling i % af investorerne formue		30.06.2026
	Aktiebaserede investeringsforeninger		74,88
	I alt aktiebaserede investeringer		74,88
	Kreditobligationsbaserede investeringsforeninger		8,21
	I alt kreditobligationer investeringer		8,21
	Realkreditobligationsbaserede investeringsforeninger		16,62
	I alt realkreditobligationsbaserede investeringer		16,62
	Øvrige incl. kontant		0,28
	I alt		100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

3	Hoved- og nøgletal	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
	Netto resultat (1.000 kr.)	14.107	-3.104	-8.925
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	228.005	208.726	209.611
	Cirkulerende andele (stk.)	571.014	558.014	576.014
	Indre værdi pr. andel	399,30	374,05	363,90
	Periodens afkast i pct.	6,75	-0,99	-3,68
	Periodens benchmarkafkast i pct.	10,98	7,16	-1,52
	Omkostningspct. *	0,57	1,13	0,57
	Omkostningspct. ekskl. resultathonorar	0,57	1,13	0,57
	Sharpe ratio	0,09	0,36	0,52
	Tracking error	2,65	2,51	2,67

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

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til seneste årsrapport.

