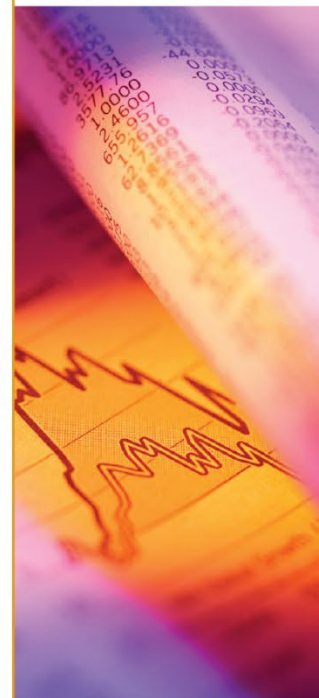


1. JANUAR 2021 – 31. DECEMBER 2021

ÅRSRAPPORT 2021

Investeringsforeningen
Formuepleje

- LimiTTellus
- Globale Aktier
- Globale Aktier - Akkumulerende
- Better World Environmental Leaders
- Better World Global Opportunities
- Obligationer
- Global High Yield
- EM Virksomhedsobligationer
- Optimum
- PensionPlanner Stabil
- PensionPlanner Moderat
- PensionPlanner Balance
- PensionPlanner Vækst



Foreningens ledelsesberetning // Foreningsoplysninger	3
Foreningens ledelsesberetning // Generelt og fælles for afdelingerne	4
Foreningens ledelsesberetning // Bestyrelse og direktion	5
Foreningens ledelsesberetning // Investeringsmarkederne i 2021	7
Foreningens ledelsesberetning // Overordnede forventninger til markederne i 2022	8
Foreningens ledelsesberetning // Fund governance	9
Foreningens ledelsesberetning // Samfundsansvar	12
Påtegninger // Ledelsespåtegning	14
Påtegninger // Den uafhængige revisors revisionspåtegning	15
Afdelingsberetninger og årsregnskaber 2021	17
Afdelingsberetning // Afdeling LimiTtellus	18
Årsregnskab // Afdeling LimiTtellus	19
Afdelingsberetning // Afdeling Globale Aktier	25
Årsregnskab // Afdeling Globale Aktier	26
Afdelingsberetning // Afdeling Globale Aktier - Akkumulerende	34
Årsregnskab // Afdeling Globale Aktier - Akkumulerende	35
Afdelingsberetning // Afdeling Better World Environmental Leaders	39
Årsregnskab // Afdeling Better World Environmental Leaders	40
Afdelingsberetning // Afdeling Better World Global Opportunities	44
Årsregnskab // Afdeling Better World Global Opportunities	45
Afdelingsberetning // Afdeling Obligationer	49
Årsregnskab // Afdeling Obligationer	50
Afdelingsberetning // Afdeling Global High Yield	55
Årsregnskab // Afdeling Global High Yield	56
Afdelingsberetning // Afdeling EM Virksomhedsobligationer	61
Årsregnskab // Afdeling EM Virksomhedsobligationer	62
Afdelingsberetning // Afdeling Optimum	68
Årsregnskab // Afdeling Optimum	69
Afdelingsberetning // Afdeling PensionPlanner Stabil	74
Årsregnskab // Afdeling PensionPlanner Stabil	75
Afdelingsberetning // Afdeling PensionPlanner Moderat	79
Årsregnskab // Afdeling PensionPlanner Moderat	80
Afdelingsberetning // Afdeling PensionPlanner Balance	84

Årsregnskab // Afdeling PensionPlanner Balance	85
Afdelingsberetning // Afdeling PensionPlanner Vækst	89
Årsregnskab // Afdeling PensionPlanner Vækst.....	90
Fælles noter // Anvendt regnskabspraksis.....	95
Fælles noter // Foreningens væsentligste aftaler	98

Foreningens ledelsesberetning // Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Formuepleje blev stiftet den 14. november 1994.

Foreningen havde pr. 31. december 2021 13 afdelinger:

- LimiTTEllus
- Better World Environmental Leaders
- Better World Global Opportunities
- Globale Aktier
- Globale Aktier - Akkumulerende
- Global High Yield
- EM Virksomhedsobligationer
- Obligationer
- Optimum
- PensionPlanner Stabil
- PensionPlanner Moderat
- PensionPlanner Balance
- PensionPlanner Vækst

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

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

www.formuepleje.dk

Direktion

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

Depotselskab

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

Revision

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

Porteføljerådgivere

Formuepleje A/S
Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S
CPH Capital Fondsmæglerselskab A/S
Impax Asset Management Limited

Godkendt på generalforsamling, den / 2022

Dirigent

Resultat og formue

Foreningen realiserede i 2021 et samlet overskud på 7.380 mio. kr. mod et overskud på 1.019 mio. kr. i det foregående år.

Formueudviklingen i 2021

Foreningens formue er i 2021 steget med 895 mio. kr. fra 30.655 mio. kr. ultimo 2020 til 31.550 mio. kr. ultimo 2021.

Samlet set har formueudviklingen været negativt påvirket af nettoindløsninger på i alt 6.384 mio. kr. i Foreningen, mens afdelingernes resultater har haft en positiv indvirkning på formuen på i alt 7.380 mio. kr. Foreningen har i 2021 udbetalt i alt 101 mio.kr. i udbytte for regnskabsåret 2020.

Udlodning

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at Foreningen udlodder følgende udbytter for 2021.

Afdeling	Kr. pr. andel
EM Virksomhedsobligationer	0,00
Global High Yield*	6,40
Obligationer	0,00
Globale Aktier*	31,60

*Udbyttet er udloddet som aconto udbytte den 02.02.2022

Udlån af værdipapirer

På baggrund af nye anbefalinger er der stoppet for nye aktieudlån, og de sidste udlån blev tilendebragt i løbet af marts 2021. Kun Formuepleje LimiTellus har foretaget aktieudlån i 2021.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Forvalter vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling af aktiverne værdi.

Væsentlige begivenheder

Afdeling Globale Aktier er i løbet af 2021 fusioneret med afdeling Forbrugsaktier, afdeling Rusland og afdeling Danske Aktier. Alle fusioner er med førstnævnte som fortsættende afdeling. Fusionerne er gennemført som skattefrie fusioner. For yderligere detaljer henvises der til note 11, 12 og 13 i årsregnskabet for afdeling Globale Aktier samt udsendte fondsårsmeddelelser.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Ny omkostningsstruktur i 2022 for afdelinger med resultat honorar

Pr. januar 2022 har Formuepleje ændret sin honorarmodel for afdelinger med resultat honorar for at følge nye EU-regler og Finanstilsynets fortolkning heraf. Konkret betyder den nye model, at der i afdelingerne LimiTellus og Optimum indføres en hurdlerate på resultat honoraret, hvilket betyder, at afkastet til investor skal nå et fastsat niveau, før der opkræves resultat honorar. Det faste honorar er i forlængelse heraf sat en smule op. Såfremt afkastet til investor bliver lavere end hurdleraten, er der tilsvarende indført et "negativt resultat honorar", således at investorerne samlet opnår en rabat.

Princippet om High Water Mark fortsætter, og det understreges, at den nye honorarmodel ikke bliver dyrere for hverken nye eller eksisterende kunder, og det samlede omkostningsniveau derved forbliver det samme som ved den tidligere model. For yderligere information om den nye honorarmodel henvises til www.formuepleje.dk.

Redegørelse for samfundsansvar

Der henvises til særskilt afsnit herom på side 12.

BESTYRELSENS MEDLEMMER

CARSTEN WITH THYGESSEN, formand

Adm. direktør, cand. silv., E*MBA, HD(F)
Ahornvej 64
8680 Ry
Født: 1964
Indtrådte i bestyrelsen 31. marts 2016 og er på valg igen i 2023.

Bestyrelsesformand for

Aktieselskabet Rold Skov Savværk
A/S Lindenberg Gods
A/S Lindenberg Skovselskab
Investeringsforeningen Formuepleje
Kapitalforeningen FP
Kapitalforeningen Formuepleje Epikur
Kapitalforeningen Formuepleje Fokus
Kapitalforeningen Formuepleje Pareto
Kapitalforeningen Formuepleje Safe
Kapitalforeningen Formuepleje Penta
Formuepleje Ejendomme 1 P/S
Formuepleje Ejendomme 2 P/S
Formuepleje Ejendomme 3 A/S
Formuepleje Ejendomme 4 A/S
Formuepleje Ejendomme 5 A/S
Formuepleje Ejendomme 6 A/S
Formuepleje Ejendomme 7 A/S
Formuepleje Triple Alfa Global Equities A/S
LFI Silva Investments A/S
Mobilhouse A/S
Mobilhouse Holding A/S
Skovrådet
Silva Baltica 1 ApS
Silva Baltica 2 ApS
Silva Baltica 3 ApS
Arkitektskolen Aarhus

Næstformand for

Færchfonden

Medlem af bestyrelsen for

Karen og Karl Buttenschøns Familiefond
Formuepleje A/S

Direktør for

Cresco Capital A/S
Cresco Capital Services A/S

Særlige kompetencer

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

LARS SYLVEST, næstformand

Direktør, cand. oecon.
Orionsvej 6B
8270 Højbjerg
Født: 1955
Indtrådte i bestyrelsen 31. marts 2016 og er på valg igen i 2022.

Bestyrelsesformand for:

Ferm Invest

Næstformand for

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

Medlem af bestyrelsen for

Aktieselskabet CBH
Grundfos Pumps Limited Retirement Fund
Formuepleje Ejendomme 1 P/S
Formuepleje Ejendomme 2 P/S
Formuepleje Ejendomme 3 A/S
Formuepleje Ejendomme 4 A/S
Formuepleje Ejendomme 5 A/S
Formuepleje Ejendomme 6 A/S
Formuepleje Ejendomme 7 A/S
Pearless Pump Company Pension Fund

Særlige kompetencer

Lars Sylvest er uddannet cand.oecon. fra Institut for Virksomhedsledelse ved Aarhus Universitet, og har en mangeårig erfaring med globalt ansvar for Grundfos-koncernens finansforhold og formueforvaltning med over 25 år som koncernfinansdirektør for Grundfos og bl.a. administrerende direktør for koncernens interne bank Grundfos Finance. Lars Sylvest har i hele sin erhvervs karriere beskæftiget sig med bank- og finansforhold samt finansielle markeder, og har som CRO været ansvarlig for Grundfos-koncernens overordnede risikostyring og forsikringsvirksomhed. Han har ud over ansættelsen i Grundfos tidligere erhvervs erfaring fra blandt andet Alfa-Laval Finans Management, Privatbanken (nu Nordea), Aalborg Værft og Dansk Eksportfinansieringsfond. Lars Sylvest har desuden siden 1995 fungeret som bestyrelsesmedlem i en række bestyrelser i finansielle og industrielle virksomheder.

MICHAEL VINTHER

Advokat, Partner, DLA Piper Denmark Advokatpartnerselskab, cand.jur.
Skovholmvej 19
2920 Charlottenlund
Født: 1963
Indtrådte i bestyrelsen 31. marts 2016 og er på valg igen i 2023.

Bestyrelsesformand for

Aktieselskabet Franske Vingårde
Anlama 3 ApS
AromaTeknik A/S
BG Byg Odense A/S
Boliggruppen A/S
Boliggruppen Erhverv A/S
Boliggruppen Fyn A/S
Boliggruppen Sydfyn ApS
Don Plast 2003 A/S
Drømmeland A/S
FB Gruppen A/S
Gulvbutikken Erhverv A/S
Indkøb DK A/S
JMI Ejendomme A/S
JMI Gruppen A/S
JMI Investering A/S
Justt A/S
K. A. Invest Holding A/S
MJJM A/S
Nybolig Jan Milvertz A/S
Ny Valby Byggemodning P/S
Ny Valby Holding A/S
Ny Valby Udvikling A/S
Rossings Gaard II Slagelse ApS

Sjællandske Ejendomme A/S
Tech Town Odense A/S
Wibroe, Duckert & Partners A/S

Medlem af bestyrelsen for

AKP Group A/S
CS Electric A/S
C.S.E. Holding A/S
Derma Pharm A/S
DLA Piper Danmark Advokatpartnerselskab
DLA Piper Danmark Komplementar ApS
Ejendomsselskabet Reskavej 1 A/S
Ejendomsselskabet Servicevej A/S
Esoft Systems A/S
Glasværket A/S
Inox Stål Handelselskab A/S
Intercool Technology A/S
Investeringsforeningen Formuepleje
Kameraudlejningen ApS
Kapitalforeningen FP
Kapitalforeningen Formuepleje Epikur
Kapitalforeningen Formuepleje Fokus
Kapitalforeningen Formuepleje Pareto
Kapitalforeningen Formuepleje Safe
Kapitalforeningen Formuepleje Penta
Formuepleje Triple Alfa Global Equities A/S
K/S Hamborg Rennbahnstrasse
Newcap Holding A/S
Sport Scandinavia A/S

Direktør for

Vimmi Holding ApS

Særlige kompetencer

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

HANNE SØNDERGAARD BIRKMOSE

Professor, cand.merc.(jur.), ph.d.
Alsvej 30
8240 Risskov
Født: 1972
Indtrådte i bestyrelsen 28. april 2020 og er på valg igen i 2022.

Bestyrelsesformand for

Århus Statsgymnasium

Medlem af bestyrelsen for

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

Særlige kompetencer

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

BESTYRELSENS ØVRIGE HVERV

Bestyrelsens øvrige hvern er opgjort pr. 31. december 2021.

BESTYRELSENS MØDER

Bestyrelsen har i 2021 afholdt fire ordinære bestyrelsesmøder.

BESTYRELSENS AFLØNNING

Som honorar til bestyrelsen for 2021 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på kr. 355.000.

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

Der har i 2021 ikke været afholdt yderligere udgifter til honorering af bestyrelsesmedlemmer for udførelse af særskilte opgaver for Foreningen.

FORVALTER

Formuepleje A/S
Værkmestergade 25
8000 Aarhus C

SØREN ASTRUP, partner, direktør

Cand.oecon.
Født: 1969
Tiltrådt som direktør i Formuepleje A/S 5. juli 2013.

Medlem af bestyrelsen for

Honeycomb IO ApS
Pengeprofilen A/S

Direktør for

Formuepleje A/S
LMC Invest ApS
Formuepleje Safe A/S
Formuepleje Ejendomme 1 P/S
Formuepleje Ejendomme 2 P/S
Formuepleje Ejendomme 3 A/S
Formuepleje Ejendomme 4 A/S
Formuepleje Ejendomme 5 A/S
Formuepleje Ejendomme 6 A/S
Formuepleje Ejendomme 7 A/S
Formuepleje Triple Alfa Global Equities A/S
Emiliedalen Aarhus Holding ApS
Finderupparken Aarhus Holding ApS
Keep P1 Holding ApS
KGV Aarhus Holding ApS
Sigurdsgade København Holding ApS

Særlige kompetencer

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

Global økonomi

Året har været kendetegnet ved de fortsatte følgevirkninger af den økonomiske genopretning i kølvandet på 2020, som generelt har været understøttende for risikoaktiver og herunder aktiemarkedet. Fortsat historisk lempelig penge- og finanspolitik, mærkbar effekt af vaccineaktiviteten på globalt plan, et voksende efterspørgsels- og kapacitetspres på dele af energiområdet og sidst, men ikke mindst introduktionen af de to covid-19 varianter - delta og omikron - har været retningsgivende for markedsudviklingen, der har kendetegnet 2021.

Aktiemarkedet

Aktiemarkederne har gennem 2021 leveret stærke afkast i niveauet 5 procent til 38 procent. På det regionale plan har udviklingen været stærkest i USA (38 procent) efterfulgt af Europa (22 procent), Japan (11 procent) og sidst emerging markets (5 procent). Samlet har det globale aktiemarked leveret et afkast på 27,44 procent målt i danske kroner.

Selv om 2021 har været opdelt i faser, hvor inflations- og vækstforventninger har defineret udviklingen på rente- og aktiemarkedet, har aktiemarkedet på tværs af sektorer og kategorier over året generelt været positivt. I et globalt perspektiv har samtlige 11 sektorer i aktiemarkedet leveret et positivt afkast anført af energi (49 procent), IT (37 procent) og finans (34 procent), mens forsyning, stabilt forbrug og cyklisk forbrug har været placeret i bunden med afkast på mellem 15 og 18 procent.

Obligationsmarkedet

På rentesiden blev 2021 i Europa præget af rentestigninger især de lange renter.

Størstedelen af rentestigningerne kom i årets tre første måneder og var blandt andet en konsekvens af Demokraternes overtagelse af flertallet i senatet i USA via valgsejren i Georgia i begyndelsen af januar. Denne valgsejr banede vejen for store finanspolitiske stimuli fra den nyvalgte amerikanske præsident Joe Biden.

I årets andet halvår begyndte de korte renter også at stige en smule på baggrund af en større stigning i inflationen, der har været et globalt fænomen i 2021. Inflationsrater på 7 procent i USA og 5 procent i Europa har øget forventningerne til, at centralbankerne vil blive tvunget til at hæve renterne fra de nuværende lave niveauer.

For det danske realkreditobligationsmarked var 2021 et hårdt år, da førnævnte rentestigninger blev akkompagneret af en markant udvidelse af de konverterbare realkreditobligationers merrente over markedsrenterne (OAS-spændet). Hovedårsagen til den markante spændudvidelse var de rekordmange bolighandler især første halvår 2021, hvilket afstedkom et høj udbud af konverterbare realkreditobligationer.

Det danske realkreditobligationsmarked gav derfor et negativt afkast i 2021. Obligationer med kort løbetid og ikke-konverterbare obligationer klarede sig bedst.

Det brede indeks for danske realkreditobligationer faldt med 3,8 (Nykredit Realkreditindeks) procent i 2021.

Virksomhedsobligationer

Kreditobligationer har haft et relativt neutralt år, hvor Investment Grade obligationer leverede et negativt afkast på omkring 1 procent efter spændudvidelser i 4. kvartal. De lavere kreditvurderede erhvervsobligationer leverede et afkast på 2,24 procent, idet kreditspændet globalt faldt ca. 35bp over året, og dermed ikke blev ramt lige så hårdt af stigende underliggende renter.

Kreditspændene ligger på et lavt niveau i historisk perspektiv og afspejler i nogen grad den lave konkursrate og forventning herom det kommende år. Over året startede kreditspændet den nedadgående trend efter de kraftige stigninger i kølvandet på de første nedlukninger i starten af 2020.

I andet halvår trak især de kinesiske udstedelser merrenterne betydeligt op. Denne udvikling er siden vendt, så spændet i dag ligger lavere end ved årets begyndelse.

Valuta

I løbet af 2021 er USD styrket betydeligt overfor DKK og EUR. Hovedårsagen skal findes i den mere aggressive pengepolitiske stramning, USA står over for - relativt til Den Europæiske Centralbanks (ECB) planer i Europa. Den Amerikanske Centralbank forventes at løfte styringsrenten tre gange i 2022 (0,75 procent i alt) og forventes at stoppe deres opkøbsprogram allerede i marts, mens Den Europæiske Centralbank har tilkendegivet at holde styringsrente i ro langt ind i 2023 og vil kun gradvist nedtrappe støtteopkøbene i 2022.

Forventninger til 2022

Overordnet set vil konjunkturbilledet for 2022 fortsat være understøttende for aktier, omend det globale væksthiveau vil blive lavere, dog i flere dele af den dominerende del af verden fortsat over trend. Øget global mobilitet og frigørelse af opsparret forbrug gennem eksempelvis rejseaktivitet og serviceefterspørgsel generelt og fra virksomheder gennem lagre, investeringer og aktietilbagekøb, vil understøtte indtjeningen og aktieafkastet gennem 2022. Det mere modne konjunkturforløb understøttes dog fortsat af historisk lempelig penge- og finanspolitik.

Den hastige økonomiske genopretning over de seneste knap 24 måneder har medført et væsentligt pres på de globale forsyningskæder og inputomkostninger som følge af en ekstraordinær efterspørgsel i primært fremstillingssektoren. En del af dette pres vil være midlertidigt og vil i takt med normaliseringsprocessen aftage gennem 2022 og ikke resultere i varige prisstigninger.

Centralbankernes rolle i et skiftende konjunkturmiljø har mod afslutningen af 2021 allerede været iøjnefaldende. Denne rolle forventes ikke at være mindre i 2022, hvor balancegangen mellem lavere vækst, fortsatte høje inputomkostninger og tiltagende pres på inflationens kerneelementer vil definere hastigheden og graden af skifte væk fra den tidligere historisk lempelige pengepolitik.

Geopolitisk har den russiske invasion af Ukraine ultimo februar 2022, og vestens reaktion herpå i form af økonomiske sanktioner m.v., medført faldende aktiekurser, markant stigende energipriser, forøget markedsvolatilitet, og betydet øget usikkerhed til forventningerne for 2022.

Samlet ser Formuepleje stadig et gunstigt miljø for risikoaktiver, herunder aktier – dog med et forventet aktieafkast, der vil være lavere end i 2021, og i højere grad et spejl af den realiserede indtjeningsvækst i underkanten af 10 procent. Et mere modent konjunkturmiljø kombineret med tiltagende pres på kapaciteten gør, at centralbanker og geopolitiske forhold over året forventes at øge volatiliteten i aktiemarkedet, og gradvist vil kunne åbne for investeringsalternativer til aktier.

Inflationen vil fortsætte på et højt niveau i første halvår, men i takt med normaliseringen af forsyningskæderne og arbejdsmarkedet og

et skift i forbrugsmønstret, hvor efterspørgslen i højere grad vil rette sig imod serviceydelse, forventes det, at inflationen gradvist vil aftage i løbet af andet halvår 2022. Ikke mindst fordi de såkaldte "base-effekter" fortager sig. Der vil fortsat være store forskelle i inflationsraterne mellem USA og Europa. For USA forventer vi, at inflationen stabiliserer sig på ca. 3 pct. og i Europa omkring niveauet 2 pct.

Udsigten til aftagende inflation i løbet af 2022 vil dog ikke forhindre, at der kommer rentestigninger. Den amerikanske centralbank forventes at vil hæve den pengepolitiske styringsrente mindst to gange i løbet af 2022. Første gang kan blive så tidligt som i marts, men mest sandsynligt bliver det først midt på året. I Europa er der forventning om, at obligationsopkøbene vil blive neddrolet, men at der ikke sker renteforhøjelser før tidligst i første halvår af 2023.

Baseret på det nuværende renteniveau og merafkast på konverterbare realkreditobligationer forventes også her et positivt afkastbidrag.

Risikofaktorer

For især de europæiske markeder er de geopolitiske risici øget markant efter Ruslands invasion af Ukraine ultimo februar 2022.

En anden stor risikofaktor i 2022 vurderes fortsat at være knyttet til COVID-19 og nye varianter/mutationer, og derved nye nedlukninger og restriktioner i samfundene verden over. Dette vil endnu engang kunne presse de økonomiske vækstudsigter samt virksomhedernes indtjeningsvækst.

Herudover ses der også en risiko i, at Centralbankerne, via en for hård stramning af pengepolitikken, kvæler det igangværende opsving.

Et inflationsområde som arbejdsmarkedet kunne opleve en mere varig prisstigningseffekt over tid, som, hvis ikke disse bliver imødegået af produktivetsforbedringer i virksomhederne, vil kunne udfordre de aktuelt høje overskudsgrader. På forbrugersiden vil specielt inflationskomponenten fra boligomkostninger kunne reducere købekraft over tid – specielt med den aktuelt negative reallønsfremgang.

Baggrund og formål

Det følgende omfatter Investeringsforeningen Formueplejes politik for fund governance. Politikken er blevet med udgangspunkt i de fund governance-anbefalinger, som investeringsforeningernes brancheorganisation, Investering Danmark, har udarbejdet. Gennemgangen er disponeret i overensstemmelse med disse anbefalinger. Politikken skal ses som et supplement til lovgivningen, og omfatter derfor som hovedregel ikke de governance forhold, der er dækket af den omfattende regulering, herunder Lov om investeringsforeninger m.v., Lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om ledelse, styring og administration af danske UCITS.

Foreningens bestyrelse har delegeret administrationen af Foreningen og dens afdelinger til investeringsforvaltningsselskabet Formuepleje A/S (Formuepleje), som herefter forestår den daglige ledelse under hensyntagen til principperne i Fund Governance politikken. Det påhviler direktionen for Formuepleje at udføre de opgaver, der ellers påhviler en Forenings direktion.

GENERALFORSAMLING OG INVESTORERS FORHOLD

Oplysninger om investoretigheder

Bestyrelsen ønsker at fremme et aktivt ejerskab af Foreningen, blandt andet ved at tilstræbe investorernes deltagelse ved Foreningens generalforsamling. Dette gøres ved at sikre investorernes adgang til information, herunder om investoretigheder, blandt andet gennem hjemmeside, prospekt, central investorinformation, års- og halvårsrapport.

Indflydelse

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

Generalforsamling

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

Investorerne har mulighed for, via fuldmagter til bestyrelsen eller navngiven fuldmægtig, at gøre deres stemme gældende ved behandling af punkterne på dagsordenen. Investorerne vil via hjemmesiden blive orienteret om fristen for indgivelse af skriftlige forslag til behandling på generalforsamlingen. Er der forslag til vedtægtsændringer, kan interesserede få de fuldstændige forslag ved at henvende sig til Formuepleje A/S. De fuldstændige forslag offentliggøres også på www.formuepleje.dk. Det tilstræbes, at samtlige medlemmer af bestyrelsen og mindst et medlem af direktionen er til stede på den ordinære generalforsamling.

BESTYRELSEN

Størrelsen af bestyrelsen

Valg til bestyrelsen sker på den årlige generalforsamling. Bestyrelsen skal bestå af mindst tre og højst seks medlemmer, hvilket vurderes at være et passende antal i forhold til at muliggøre en konstruktiv og effektiv debat, hvor alle medlemmer har mulighed for at deltage aktivt. Bestyrelsen vurderer løbende, om antallet af bestyrelsesmedlemmer er hensigtsmæssigt i forhold til Foreningens behov. Bestyrelsen vælger selv sin formand.

Sammensætning

Investering Danmarks fund governance-anbefalinger anbefaler, at medlemmer af bestyrelsen ikke vælges for en længere periode end et år ad gangen, og der skal gælde et maksimalt antal valgperioder for bestyrelsesformand og øvrige bestyrelsesmedlemmer. På disse punkter fraviger Investeringsforeningen Formuepleje

anbefalingerne, idet det udelukkende er bestyrelsens to længst siddende medlemmer, der er på valg hvert år. Endvidere er der ikke fastsat et maksimalt antal valgperioder. Disse fravigelser er valgt for at sikre en større kontinuitet i bestyrelsen.

Sammen med indkaldelsen til generalforsamling, hvor valg til bestyrelsen er på dagsordenen, offentliggøres en beskrivelse af de opstillede kandidaters kompetencer med oplysning om kandidaternes øvrige ledelseshverv.

Investorerne kan også på selve generalforsamlingen indstille kandidater til bestyrelsen. I disse situationer forventes det, at kandidaten har mulighed for at redegøre for sine kompetencer med oplysning om kandidatens øvrige ledelseshverv, hensigter og forventninger i forhold til arbejdet i Foreningen.

Nye bestyrelsesmedlemmer skal efterfølgende godkendes af Finanstilsynet, jf. reglerne i lov om investeringsforeninger m.v.

Samarbejdet med investeringsforvaltningsselskabet evalueres årligt.

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

Bestyrelsen foretager normalt en gang om året en vurdering af, hvilke kompetencer den skal råde over for bedst muligt at kunne udføre sine opgaver, samt en vurdering af, om der er områder, hvor medlemmernes kompetence og sagkundskab bør opdateres.

Nye medlemmer af bestyrelsen modtager ved tiltrædelsen en introduktion til Foreningen.

Bestyrelsesmedlem Carsten With Thygesen er som investorrepræsentant valgt til bestyrelsen i investeringsforvaltningsselskabet i medfør af Lov om finansiel virksomhed § 98.

Tiden til bestyrelsesarbejdet og bestyrelsesmedlemmers øvrige hverv

Kandidater til bestyrelsen bliver bedt om at redegøre for andre bestyrelsesposter og øvrige hverv. Det enkelte bestyrelsesmedlem forventes på forhånd at gøre sig klart, hvilke tidsmæssige krav bestyrelsesarbejdet stiller, og at afsætte tilstrækkelig tid til sine opgaver i bestyrelsen.

Aldersgrænse

Et medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år.

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

Valgperiode

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

REVISIONSUDVALG

Bestyrelsen har udpeget et revisionsudvalg, bestående af Carsten With Thygesen og Lars Sylvest - sidstnævnte som formand for

revisionsudvalget. Revisionsudvalget mødes minimum to gange årligt med henblik på en nøjere gennemgang af regnskabs- og revisionsprocessen, herunder blandt andet en gennemgang af rapporteringer fra forvalters compliance- og risikofunktion. Revisionsudvalget orienterer efterfølgende den samlede bestyrelse om disse forhold.

KOMMUNIKATION OG PLEJE AF INTERESSETER

Kommunikationsstrategi

Foreningen har valgt at satse på elektronisk kommunikation, hvilket kan begrundes ud fra både aktualitet, miljøhensyn og omkostninger. Det er bestyrelsens holdning at samtlige informationer om Foreningen og dens afdelinger skal være tilgængelig på Foreningens hjemmeside www.formuepleje.dk, i det omfang disse ikke kompromitterer en aktuell konkurrencesituation. Blandt andet er oplysninger om de foretagne investeringer forsinkede af hensyn til Foreningens kolleger/konkurrenter. Foreningen efterlever endvidere til fulde de branchestandarder, som er fastsat af brancheforeningen Investering Danmark, og offentliggør derfor samtlige oplysninger om afkast, risiko og omkostninger foruden en efterlevelse af de standarder, der gælder for Foreningens drift og markedsføring.

Pleje af interessenters interesser

Overordnet arbejder ledelsen ud fra et mål om til stadighed at sikre en professionel pleje af investorernes midler under hensyntagen til en lang række faktorer, herunder god skik, omkostninger og tilgængelighed. Den direkte investorkontakt varetages af Formuepleje, som har ansvaret for aktuelt informationsmateriale og juridiske dokumenter.

REVISION

Til brug for indstilling til generalforsamlingens valg af revisor vurderer bestyrelsen revisors kompetence og uafhængighed m.v. Revisionsaftalen og den tilhørende honorering af revisor godkendes af bestyrelsen. Bestyrelsen fastsætter overordnede, generelle rammer for revisors levering af ikke-finansielle revisionsydelse med henblik på at sikre revisors uafhængighed m.v. Revisionen deltager på bestyrelsesmødet, hvor årsrapporten behandles, herunder drøftes regnskabspraksis og revisionens handlinger. Resultatet af revisionen drøftes med bestyrelsen med henblik på at gennemgå revisors observationer og konklusionen eventuelt baseret på udkast til revisionsprotokollat. Bestyrelsen sikrer dialog og informationsudveksling mellem revisor og bestyrelse. Hvis bestyrelsen vurderer det nødvendigt, mødes den en gang årligt med revisor, uden at direktionen er til stede.

AKTIEUDLÅN

Foreningens afdelinger kan foretage aktieudlån. Foreningen oplyser i årsrapporten, i tilfælde af brug af aktieudlån, om omfanget heraf og indtjeningen i årsrapporterne med specifikation af indtægter og omkostninger i tilhørende noter og med omtale i afdelingsberetningen. 100% af vederlag modtaget fra aktieudlån tilfalder den enkelte afdeling. Foreningen følger dog Investering Danmarks anbefalinger om ikke længere at foretage aktieudlån, hvorfor de sidste aktieudlån blev tilendebragt i løbet af marts 2021.

DIVERSE

Ledelse af Foreningen (bestyrelsen og direktionen)

Generalforsamlingen, der er Foreningens øverste myndighed, vælger en bestyrelse på den ordinære generalforsamling. Bestyrelsen ansætter herefter en direktion, der varetager den daglige ledelse af Foreningen. Som det indledningsvis er skitseret, har bestyrelsen overladt den daglige ledelse til Formuepleje A/S, hvorfor selskabets direktion udgør Foreningens direktion. For at sikre, at en forenings ledelse har de fornødne kompetencer, er der ved lovgivning implementeret minimumskrav til ledelsen. I hovedtræk er der krav om, at bestyrelsen og direktionen skal have fyldestgørende erfaring til at udføre hvervet og til at træffe de

nødvendige investeringsbeslutninger. Ledelsen må desuden ikke være straffet, under betalingsstandsning, konkursbehandling etc. Når der sker udskiftning i en forenings ledelse, skal de nye ledelsesmedlemmer godkendes af Finanstilsynet.

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

Der er ikke fastsat incitamentsprogrammer for bestyrelsen eller direktion. Foreningen har ansat Formuepleje A/S som investeringsforvaltningsselskab. Det betyder, at Foreningens bestyrelse ikke har direkte indflydelse på vederlagspolitik og direktionsafkløning i Formuepleje A/S. Disse bliver fastlagt af bestyrelsen i Formuepleje A/S, som er uafhængig af Foreningen. Foreningen betaler honorarer til Formuepleje A/S i henhold til de indgåede aftaler.

Forretningsgange

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

Uddelegering og eksterne leverandører af serviceydelser

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

Handel med investeringsbeviser

Ved emissioner eller indløsninger i Foreningen, er det vigtigt, at værdifastsættelsen finder sted på et aktuelt grundlag. Foreningen har et it-system, der på kontinuerlig basis opdaterer kursinformation på de underliggende aktiver til brug for beregning af indre værdi. Det bevirker, at værdifastsættelsen af Foreningens andele altid er på basis af aktuelle kurser. Indre værdi publiceres på Foreningens hjemmeside, når de ændres. Herved har alle interessenter, herunder depotbank, market maker og investorer på samme tidspunkt adgang til Foreningens indre værdier, og de herved aktuelle købs- og salgskurser. Foreningen handler aldrig med den enkelte investor, men alene med market maker.

Afvikling af handler med de underliggende papirer

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

Klienter og mæglere

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

Forholdet til fondsmæglerselskaber og rådgivere vedrørende Foreningens investeringer

Foreningen har valgt at indgå en generel rådgivningsaftale med Formuepleje A/S, som derved er Foreningens primære rådgiver. Herudover har Formuepleje A/S indgået underrådgivningsaftaler med Impax Asset Management Limited vedrørende afdeling Better

World Environmental Leaders og afdeling Better World Global Opportunities, CPH Capital Fondsmæglerselskab A/S vedrørende afdeling LimiTellus, afdeling Globale Aktier, afdeling Globale Aktier-Akkumulerende og afdeling Optimum. Formuepleje A/S har yderligere indgået underrådgivningsaftale med Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S vedrørende afdeling EM Virksomhedsobligationer, afdeling Obligationer samt afdeling Global High Yield.

Denne løsning er valgt ud fra et hensyn til kritisk masse og tilhørende omkostninger, ligesom det er en fordel når Foreningen skal foretage opfølgning over for rådgiver. Opfølgning sker dels ved løbende rapportering til bestyrelsen, ligesom rådgiver minimum årligt deltager på et møde med bestyrelsen.

Aktivernes værdifastsættelse

Foreningens aktiver værdiansættes i overensstemmelse med lovgivningen på området. Arbejde med værdifastsættelse er i øvrigt

afgrænset til porteføljeadministrationen og foretages på baggrund af kursdata, som indhentes automatisk af Foreningens it-systemer. Andetsteds i nærværende årsrapport under "Anvendt regnskabspraksis" er nærmere redegjort for de principper, der gør sig gældende for værdifastsættelsen.

Risikostyring

Investeringspolitikken for hver af Foreningens afdelinger er fastlagt af bestyrelsen. Direktionen modtager investeringspolitikken i form af en instruks, hvoraf fremgår, hvilket råderum, der gælder indenfor både aktivvalg og risici samt muligheden for anvendelse af valutahedging. Det overvåges løbende at de enkelte afdelingers placeringsrammer og risikorammer ikke afviger fra de af bestyrelsen udstukne instrukser.

Ansvarlig investeringspolitik

Formuepleje ønsker at opnå et langsigtet attraktivt afkast for alle afdelinger. Dette forudsætter en fokuseret risikostyring, hvor også vurdering af miljømæssige, sociale og governance-relaterede (ESG) risici indgår. I arbejdet med ESG-risici fokuserer Formuepleje bl.a. på miljø og klimapåvirkning, arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder og antikorrupsion. Retningslinjer for foreningernes arbejde med samfundsansvar fremgår af foreningernes ansvarlige investeringspolitik, der dækker alle ESG-områder, herunder miljø og klimapåvirkning, arbejdstagerrettigheder og medarbejderforhold, respekt for menneskerettigheder, antikorrupsion og bestikkelse. Formuepleje behandler som udgangspunkt alle områder efter de samme principper. Generelt ønsker Formuepleje at højne ESG standarden på de markeder, hvor der investeres, da det har en række samfundsmæssige fordele i form af bl.a. højere vækst og en mere bæredygtig udvikling. Selskaber, der forstår og håndterer ESG relaterede forhold på en ordentlig måde, anser Formuepleje således også som en bedre langsigtet investering.

Grundlaget for foreningens ansvarlige investeringspolitik er UN PRI ("United Nations Principles for Responsible Investment"), der er en række principper for ansvarlige investeringer. UN PRI er et globalt initiativ til fremme af ansvarlige investeringer etableret af en række af verdens største investorer i samarbejde med FN. Formuepleje har tilsluttet sig disse principper og gennemfører årligt Reporting and Assessment process i henhold til retningslinjerne i PRI. En del af denne rapport er offentliggjort på PRI's hjemmeside.

Som den del af den ansvarlige investeringspolitik indgår ESG analyser i alle investeringsprocessor, og afdelingerne afholder sig fra at investere i selskaber, hvor risikoen for, at de bryder med internationale principper for samfundsansvar, er uacceptabel. Aktiv ejerskab er også en naturlig del af den ansvarlige investeringspolitik, da det både giver mulighed for at påvirke og reducere konkrete investeringsmæssige risici og præge selskaberne i en retning, der fremmer en bæredygtig udvikling

Formuepleje offentliggør ikke en ekstern eksklusionsliste, men kan løbende fravælge selskaber, som antageligt bryder med internationale principper for samfundsansvar som f.eks. UN Global Compact, UN Guiding Principles og OECD Guidelines for Multinational Enterprises. Formuepleje samarbejder med en ekstern serviceudbyder, hvorfra der løbende modtages rapporter om selskaber med mistanke om eller bekræftede alvorlige overskridelser af internationale normer eller konventioner. Som udgangspunkt følges anbefalingerne, men alle input evalueres, og Formueplejes investeringskomité tager den endelige beslutning om en eventuel eksklusion af et selskab. De selskaber, der findes i porteføljerne, har allerede været igennem porteføljemanagerens egen due diligence proces, og det er derfor sjældent, at Formuepleje ender med at ekskludere et selskab i porteføljerne.

Formuepleje ekskluderer altid selskaber, der agerer inden for

- Klyngevåben
- Landminer
- Kemiske våben
- Biologiske våben
- Atomvåben der ikke er omfattet af NPT2 (ikke spredning)

Samt statsobligationer udstedt af lande omfattet af sanktioner.

Formuepleje tager hensyn til investeringsbeslutningernes vigtigste negative indvirkning på bæredygtighedsfaktorer, og ønsker at begrænse denne risiko. En bæredygtighedsfaktor kan være, men er ikke begrænset til, emissioner af drivhusgasser, biodiversitet, ligestilling, vandforbrug, affaldshåndtering mv. Et selskab med en alvorlig negativ påvirkning af en bæredygtighedsfaktor, der ligger markant over tilsvarende selskabers, vil ikke være holdbar på den lange bane. Formuepleje opgør f.eks. alle selskabers CO₂ aftryk, hvor data er tilgængelige (scope 1 og scope 2). Formuepleje frasorterer ikke på forhånd bestemte sektorer, men Formuepleje får beregnet

en CO₂ risikoscore for alle selskaber, der er et udtryk for selskabernes evne til at håndtere CO₂ risikoen. Alle selskaber, der opnår den højeste risikoscore (severe risk), placeres på en liste, og det vurderes individuelt, hvorvidt selskabet fortsat kan være i porteføljen. Som udgangspunkt ønsker Formuepleje at begrænse andelen af selskaber med den højeste risikoscore, og i praksis betyder det, at meget højtudledende selskaber kun findes i begrænset omfang i porteføljerne.

Oversigt over den samlede CO₂ udledning

Afdeling	Udledning	Benchmark
Globale Aktier	76,1	165,1
Globale Aktier Akkumulerende	76,7	165,1
Limittellus	76,1	165,1
Better World Environmental	209,0	165,1
Better World Global	103,8	165,1
EM Virksomhedsobligationer	792,1	696,5
Global High Yield*	733,1	536,8
Obligationer*	103,1	N/A
Optimum	214,0	175,5
PensionPlanner Stabil	211,7	41,3
PensionPlanner Moderat	259,2	66,0
PensionPlanner Balance	233,1	99,1
PensionPlanner Vækst	141,5	165,1

Kilde: Sustainalytics og Formuepleje. Baseret på porteføljevægten pr. 31/12 2021. *Dækningsgraden for porteføljen er lav, og resultaterne er derfor usikre.

De globale aktieafdelinger har alle en mindre udledning end deres benchmark (det globale aktieindeks), mens de bæredygtige afdelinger ligger lidt over benchmark i forhold til CO₂ udledning. Det sidste skyldes, at afdelingerne i højere grad er fokuseret på industrivirksomheder, der producerer løsninger til den grønne omstilling, eller som er i gang med en omstilling til en mere grøn økonomi. Lavudledende sektorer som Finans, cyklisk forbrug og IT udgør har således en mindre andel i de bæredygtige porteføljer. Markedet for virksomhedsobligationer er kendetegnet ved sektorer med en relativ høj udledning. Det slår igennem i de blandede afdelinger, hvor Formuepleje generelt er overvægtet virksomhedsobligationer.

Arbejdet med ansvarlig investering koordineres af en ESG-komitee, der refererer til investeringskomiteen. ESG-komiteen arbejder på tværs af organisationen og skal sikre, at den ansvarlige investeringspolitik implementeres og overholdes. ESG-arbejdsgruppen mødes med faste intervaller og evaluerer de seneste screeningsresultater og risikoscores.

Uanset hvilket marked der investeres på, eller hvilket selskab der investeres i, er der altid en risiko for, at der sker overtrædelser af internationale normer eller konventioner, som ikke opdages. Dette kan skyldes manglende myndighedskontrol eller forhold, der holdes skjult af selskaberne. Størstedelen af formuen i Formuepleje er investeret i danske obligationer eller store globale aktieselskaber, hvor risikoen for overtrædelser er begrænset. En mindre andel investeres dog også på emerging market og i virksomhedsobligationer fra noterede selskaber, hvor risikoen for upå opdagede overtrædelser af normer for miljø og klimapåvirkning, arbejdstagerrettigheder og medarbejderforhold, respekt for menneskerettigheder, antikorrupsion og bestikkelse er større. Formuepleje er bevidst om disse risici, og tilstræber at mindske dem gennem samarbejde med investeringsrådgivere, der er specialister på de pågældende markeder, og den eksterne ESG-rådgiver.

Formuepleje har indgået rådgivningsaftaler med eksterne investeringsrådgivere for alle aktieafdelinger. Rådgiverne har alle underskrevet UN PRI, og alle inddrager ESG-faktorer i deres investeringsproces og udøver aktivt ejerskab (engagement). Dette kan f.eks. ske ved, at en dårligere ESG-score eller usikkerhed herom trækker ned i vurderingen af selskaberne. Arbejdet med ansvarlig

investering er også en fast del af den løbende evaluering af rådgiverne, og mindst en gang årligt afholdes særskilte ESG møder med investeringsrådgiverne, hvor arbejdet med ESG er det vigtigste punkt på dagsordenen.

Gennem de primære aktierådgivere og en ekstern aktør arbejder Formuepleje aktivt sammen med andre investorer for at påvirke de selskaber, hvor der er mistanke om overtrædelser af internationale normer. Formuepleje modtager løbende rapporter om udviklingen i de enkelte sager, og om hvorvidt der fortsat er udsigt til en løsning. Dette indgår som et vigtigt input i evalueringen af, om der fortsat skal investeres i selskaberne. I 2021 blev der ført 28 engagement sager på vegne af Formuepleje. Der var god fremgang i den overvejende del af sagerne, og 6 sager blev klassificeret som løst. Som udgangspunkt anser Formuepleje opbakning til selskaber, der bevæger sig den rigtige vej i forhold til ESG-forhold, som mere effektivt end at sælge.

ESG-komiteen har ansvaret for at anvende Formueplejes stemmerettigheder på de relevante generalforsamlinger. Afgivelsen af stemmer sker på baggrund af Politik for Ansvarlige Investeringer, Politik for Aktivt Ejerskab, og Politik for Interessekonflikter, samt i

henhold til eventuelle instrukser fra Investeringskomiteen. Som udgangspunkt udnyttes stemmerettigheder altid.

Formuepleje har indgået aftale med en ekstern proxy voting-udbyder, der udover praktisk hjælp med afgivelse af stemmer overvåger selskaberne i porteføljerne for relevante afstemninger. Proxy voting-udbyderen leverer research på de enkelte afstemninger, og Formuepleje kan desuden trække på rådgivning fra de eksterne kapitalforvaltere omkring stemmeafgivning.

Formuepleje har i 2021 stemt på 171 møder ud af 258 mulige. Dette er under målsætningen om tæt på 100% udnyttelse, og andelen af udnyttede stemmerettigheder forventes at ligge væsentlig højere i 2022. 96% af forslagene på generalforsamlingerne er fremsat af ledelsen. Forslag stillet af øvrige aktionærer er ofte relateret til ESG forhold, mens ledelsen typisk fremsætter ukontroversielle standardforslag (valg til bestyrelsen, godkendelse af årsrapport etc.). I de fleste tilfælde er der stemt med ledelsen (93,7%), og i de tilfælde, hvor der er stemt imod ledelsens anbefaling, er det typisk relateret til aflønning og manglende uafhængighed mellem ledelse og bestyrelsen. Det er til enhver tid Formuepleje, der beslutter hvorvidt og hvad, der skal stemmes

Påtegninger // Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2021 for Investeringsforeningen Formuepleje.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt resultat for perioden 1. januar – 31. december 2021.

Aarhus, den 17. marts 2022

Direktion

Formuepleje A/S

Søren Astrup

Bestyrelse

Carsten With Thygesen
Formand

Lars Sylvest

Michael Vinther

Hanne Søndergaard Birkmose

Foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger indeholder retvisende redegørelser for udviklingen i Foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Til investorerne i Investeringsforeningen Formuepleje

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Formuepleje for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2021, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

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

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisions-bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Formuepleje den 25. april 2018 og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2021.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandling som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne. Resultatet af vores revisionshandling, herunder de revisionshandling vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskaberne som helhed.

Centrale forhold ved revisionen

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i obligationer,

aktier, investeringsforeningsandele og afledte finansielle instrumenter (samlet benævnt "finansielle instrumenter") til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af afdelingernes afkast og formue.

Vi anser, at der i relation til værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter generelt ikke er knyttet betydelige risici for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, idet afdelingernes finansielle instrumenter hovedsageligt består af likvide noterede finansielle instrumenter, for hvilke der findes en noteret kurs på et aktivt marked, og kun i begrænset omfang af mindre likvide noterede- og unoterede finansielle instrumenter, hvor dagsværdien fastlægges ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn.

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Som følge af instrumenternes væsentlige betydning for afdelingernes samlede afkast og formue, vurderes værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter at være det mest centrale forhold ved revisionen.

Vores revisionshandling rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter i de enkelte afdelinger har blandt andet omfattet:

- Test af registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller, herunder it- og systembaserede kontroller, som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af afstemninger af finansielle instrumenter til oplysninger fra depotbanken samt stikprøvevis kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige priskilder.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af anvendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn ved fastsættelsen af dagsværdien af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter.

Den procentvise fordeling af de enkelte afdelingers finansielle instrumenter på børsnoterede instrumenter, instrumenter noteret på et andet reguleret marked og øvrige finansielle instrumenter fremgår af note i de enkelte afdelingers årsregnskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og afdelingsberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne".

Vores konklusion om årsregnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningerne, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne.

I tilknytning til vores revision af årsregnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistente med årsregnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om

investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaberne for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere afdelingernes evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere afdelingerne, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede

revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om afdelingernes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.

- ▶ Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Aarhus, den 17. marts 2022

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne33748

Michael Laursen
statsaut. revisor
mne26804

Investeringsforeningen Formuepleje består af 13 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat afdelingsberetning og regnskab. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i året samt giver en status ultimo året. I afdelingsberetningerne kommenteres afdelingernes resultat i året samt de specifikke forhold, som gælder for den enkelte afdeling.

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

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

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

Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	253,85
Basisvaluta: DKK	Seneste High Water Mark (ult. december 2021)	255,83
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Omkostningsprocent	3,59
Fondskode (ISIN): DK0060502631	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar	0,83
Startdato for investeringsstrategi: 1. januar 2005	Resultathonorar for 2021 i pct.	2,76
Rådgivere: CPH Capital Fondsmæglerselskab A/S	ÅOP	3,70
og Formuepleje A/S	ÅOP ekskl. resultathonorar	0,93
Skattestatus: Akkumulerende	Indirekte handelsomk. pct.	0,06
	Afkast	27,62
	Sharpe ratio	0,72
	Tracking error	5,89
	Active Share	85,36

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 4.764 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2021 udgjorde 19.498 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 27,62 procent, hvilket var markant over afkastforventningen ved aflæggelsen af årsrapporten for 2020, hvor covid-19 pandemien medførte fortsat stor usikkerhed omkring det forventede afkast i 2021. Afkastet på afdelingens benchmark var 27,44 procent og afdelingens merperformance var således på 0,18 procentpoint.

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

Formueplejes LimiTtellus’ aktiestrategi på selskabsniveau har i 2021 leveret under benchmark. Dette kan i høj grad forklares i aktieselectionen, hvor bl.a. eksponeringen til Alibaba, Galaxy Entertainment samt Philips trak ned i afdelingens performance samtidig med at en undervægt i større aktier som Nvidia, Tesla og Apple også bidrog negativt til afdelingens relative performance.

For LimiTtellus’ aktieallokering har det gennem året været kendetegnet ved at have en eksponering mod mere attraktivt værdiansatte klassiske forretningsmodeller (value aktier). Eksponeringen mod valueselskaberne er gennem 1. halvår gradvist blevet øget, mens eksponeringen mod vækst- og teknologiselskaber

blev undervægtet. Samlet startede LimiTtellus med en aktieeksponering på 130 procent, som blev reduceret i marts med salg af 15 procent Nasdaq, således at den samlede eksponering i 2021 herefter har været på 115 procent.

Forventninger til 2022

Ved indgangen til 2022 er Formuepleje LimiTtellus fortsat eksponeret mod attraktivt værdiansatte kvalitetsselskaber og dertil områder i aktiemarkedet, der i højere grad kompenserer investor ved højere renter. Derfor forventes der over året en positiv effekt både fra afdelingens aktieallokering samt aktieselection, hvor fokus på fundamentale forhold og værdiansættelse forventes at bidrage positivt til afdelingens relative performance. Samlet set forventes derfor et afkast omkring 7-9 procent. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 iht. disclosureforordningen. Afdelingen lever op til foreningernes investeringspolitik. Dette betyder, at der også i artikel 6 afdelinger tages højde for ESG-risici og den negative indflydelse, som investeringerne kan have på omverdenen.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	380	167
1 Renteudgifter	-1.221	-1.755
2 Udbytter	365.528	282.028
I alt renter og udbytter	364.686	280.440
Kursgevinster - og tab		
3 Kapitalandele	4.369.241	-368.230
3 Afledte finansielle instrumenter	803.468	639.155
Valutakonti	-14.890	-48.306
Øvrige aktiver/passiver	489	-1.536
4 Handelsomkostninger	-8.101	-9.684
I alt kursgevinster- og tab	5.150.206	211.398
5 Andre indtægter	34	1.178
I alt indtægter	5.514.926	493.016
6 Administrationsomkostninger	-697.957	-147.964
Resultat før skat	4.816.969	345.052
7 Skat	-53.422	-38.357
Årets nettoresultat	4.763.547	306.695
I alt overført til formuen	4.763.547	306.695

Balance (i 1.000 kr.)			
Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	94.613	357.843
	I alt likvide midler	94.613	357.843
	Kapitalandele		
	Noterede aktier danske selskaber	112.391	259.900
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	18.390.750	16.920.637
	Inv.beviser i andre danske UCITS	6.556	0
	Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	817.007	1.087.958
	I alt kapitalandele	19.326.704	18.268.495
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	165.706	98.596
	I alt afledte finansielle instrumenter	165.706	98.596
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	14.094	11.918
	Andre tilgodehavender	0	112
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	7.728
	Aktuelle skatteaktiver	14.143	8.641
	I alt andre aktiver	28.237	28.399
	AKTIVER I ALT	19.615.260	18.753.333
	PASSIVER		
8	Investorerens formue	19.498.481	18.746.715
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	30.555	6.366
	I alt afledte finansielle instrumenter	30.555	6.366
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	294	252
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	85.931	0
	I alt anden gæld	86.225	252
	PASSIVER I ALT	19.615.260	18.753.333
	Noter, hvortil der ikke henvises		
9	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
10	Aktieudlån og sikkerhedsstillelse		
11	Sikkerhedsstillelser ved afledte finansielle kontrakter		
12	Underliggende eksponering ved afledte finansielle kontrakter		
13	5 års oversigt		

Noter (i 1.000 kr.)		
Note	2021	2020
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	380	167
I alt renteindtægter	380	167
Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	1.221	1.755
I alt renteudgifter	1.221	1.755
2 Udbytter:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	361.482	278.355
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	4.046	3.673
I alt udbytter	365.528	282.028
3 Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	89.196	-13.666
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.137.683	-353.284
Inv.beviser i andre danske UCITS	1.649	0
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	140.713	-1.280
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	4.369.241	-368.230
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, aktier	594.799	736.748
Afledte finansielle instrumenter, valuta	208.669	-97.593
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	803.468	639.155
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	12.223	13.235
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-4.122	-3.551
I alt handelsomkostninger	8.101	9.684
5 Andre indtægter:		
Modtaget vederlag i forbindelse med aktieudlån	34	1.178
I alt andre indtægter	34	1.178
Andel af modtagne vederlag fra aktieudlån der tilfalder investorerne	100%	100%
6 Administrationsomkostninger:		
Administration	42.950	35.159
Investeringsforvaltning	655.007	112.805
- heraf resultatafhængigt honorar	537.379	15.392
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	697.957	147.964
7 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	53.422	38.357
I alt skat	53.422	38.357

Noter (i 1.000 kr.)

Note

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

	Investorerne formue 2020	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	8.427.358	16.526.525
	Emissioner i perioden	2.562.136	4.243.534
	Indløsninger i perioden	-1.564.800	-2.339.727
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		9.688
	Overført fra resultatopgørelsen		306.695
	I alt investorernes formue	9.424.694	18.746.715

Noter, hvortil der ikke henvises

Note

		2021	2020
9	Finansielle instrumenter:		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,12%	97,45%
	Øvrige finansielle instrumenter	0,69%	0,49%
	I alt finansielle instrumenter	99,81%	97,94%
	Øvrige aktiver og passiver	0,19%	2,06%
	I alt	100,00%	100,00%

	Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%)	Pct.
	Microsoft Corp	5,44
	Anthem Inc	4,19
	Meta Platforms Rg-A Registered Shs	3,86
	Otis Worldwide Corp	3,42
	Coca-Cola Company	3,35
	Samsung Electronics Co Ltd	3,30
	Alphabet Inc CL C	3,29
	Cognizant Tech	2,98
	Visa Inc	2,56
	Prosus NV	2,44

Noter, hvortil der ikke henvises

Note

9 Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
Informationsteknologi	22,68
Sundhedspleje	15,10
Kommunikationsservices	12,72
Finans	12,56
Forbrugsgoder	10,17
Industri	9,72
Konsumentvarer	5,14
Andre investeringsfonde (UCITS, ETF'er m.fl.)	4,22
Energi	2,62
Ejendomme	1,69
Materialer	1,57
Forsyning	0,92
Øvrige incl. kontant	0,88
I alt	100,00

Specifikation af investeringsforeningsbeviser Pct.

Udenlandske aktiebaserede inv.beviser

iShares Core MSCI Japan IMI UC	0,57
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	1,65
iShares MSCI Emerging Mkts.(GBP)	0,89
iShares China Large Cap UCITS	0,22
iShares MSCI Taiwan UCITS ETF	0,02
Luxor Core Stoxx Europe 600 DR	0,50
Old Mutual African Frontiers F	0,40
Larrainvial Asset Management S	0,72
Parvest Equity India	0,82
I alt investeringsforeningsbeviser andel af formue	5,80

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

10 Aktieudlån og sikkerhedsstillelse

Markedsværdi af udlånte aktier	0	3.296.460
Andel af udlånte aktier i forhold til mulige udlån	0,00%	18,04%
Andel af udlånte aktier i forhold til afdelingens aktiver	0,00%	17,58%

Markedsværdi af modtaget collateral i form af:

Noterede obligationer fra danske udstedere

Nykredit / Totalkredit (DKK)	0	512.257
Nordea Kredit (DKK)	0	599.542
LR Realkredit (DKK)	0	109.403
I alt noterede obligationer fra danske udstedere	0	1.221.202

Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger

AB Sicav Global Core Equities (EUR)	0	2.414.567
I alt noterede modtaget collateral ved aktieudlån	0	3.635.769

Der foretages ikke længere aktieudlån i afdelingen. Sidste aktieudlån sluttede den 5. marts 2021.

Noter, hvortil der ikke henvises

Note

11 Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:

Markedsværdi af valutaterminsforretninger	-18.254	-6.366
Markedsværdi af futures	153.405	98.596
Markedsværdi af modtaget/stillet (+/-) collateral i form af:		
Likvider (DKK) Danske Bank A/S	10.700	0
Likvider (EUR) Danske Bank A/S	88.061	68.190
I alt modtaget/stillet (+/-) collateral	98.761	68.190

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

Modpart Danske Bank A/S:

DKK - løbetid 0-3 måneder	-98.814	0
EUR - løbetid 0-3 måneder	-1.976.244	0
USD - løbetid 0-3 måneder	2.060.179	0

Modpart Jyske Bank A/S:

EUR - løbetid 0-3 måneder	0	-1.979.619
USD - løbetid 0-3 måneder	0	1.977.138

Modpart Nordea Bank Abp:

DKK - løbetid 0-3 måneder	0	-133.989
USD - løbetid 0-3 måneder	0	133.837

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

Modpart Danske Bank A/S:

Europæiske aktie futures - løbetid 0-3 måneder	3.408.641	2.202.400
Amerikanske aktie futures - løbetid 0-3 måneder	2.687.713	3.615.012
Amerikanske aktie futures - løbetid 0-3 måneder	-2.871.354	0

13 5 års oversigt

	2021	2020	2019	2018	2017
Netto resultat (1.000 kr.)	4.763.547	306.695	3.899.051	-407.607	673.200
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	19.498.481	18.746.715	16.526.525	10.997.317	10.730.127
Cirkulerende andele (stk.)	76.810.040	94.246.940	84.273.577	75.089.688	70.826.062
Indre værdi pr. andel	253,85	198,91	196,11	146,46	151,50
Årets afkast i pct.	27,62	1,43	33,91	-3,33	8,36
Årets benchmarkafkast i pct.	27,44	6,24	29,10	-5,26	9,04
Omkostningspct.*	3,59	0,92	2,77	1,75	1,67
Omkostningspct. ekskl. resultat honorar	0,83	0,82	0,83	0,82	0,84
Sharpe ratio	0,72	0,56	0,82	0,59	0,95
Tracking error	5,89	5,06	3,07	2,87	3,26

* Omkostningsprocenten er opgjort inkl. resultatafhængig aflønning. Denne kan derfor variere betydeligt fra år til år.

Investeringsområde og –profil

Afdelingens investeringsstrategi er en porteføljeinvestering i globale aktier, hvor målet er at levere et merafkast i forhold til MSCI World AC (inkl. udbytter) målt i danske kroner. Aktieporteføljen består af 50-80 globale aktier (Global Large Cap Blend), og udvælgelsen sker blandt andet ved anvendelse af fundamental- og cash flow-analyse. Aktieudvælgelsen foretages via en gennemprøvet investeringsproces, hvor de forskellige teams bag har en lang og dokumenteret track rekord på at levere merafkast i forhold til benchmark. 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	170,11
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,69
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	ÅOP	1,78
Fondskode (ISIN): DK0060337095	Indirekte handelsomk. pct.	0,05
Startdato for investeringsstrategi 24. juni 2011	Afkast	25,51
Rådgivere: Formuepleje A/S og CPH Capital Fondsmæglerselskab A/S	Sharpe ratio	0,84
Skattestatus: Udloddende	Tracking error	3,42
	Active Share	85,24

Udlodning

Der er for 2021 foreslået udbytter svarende til 31,60 kr. pr. bevis. Der udloddes efter ligningslovens § 16C. Det vil sige, at modtagne udbytter, refunderet udbytteskat og realiserede kursgevinster (netto) udloddes efter modregning af årets omkostninger.

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 333 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2021 udgjorde 1.277 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 25,51 procent, hvilket var markant over afkastforventningen ved aflæggelsen af årsrapporten for 2020, hvor covid-19 pandemien medførte fortsat stor usikkerhed omkring det forventede afkast i 2021. Afkastet på afdelingens benchmark var 27,44 procent, og afdelingens underperformance var således på 1,93 procentpoint.

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

Årsagen til afdelingens underperformance kan i høj grad forklares i aktieselectionen, hvor bl.a. eksponeringen til Alibaba, Galaxy Entertainment samt Philips trak ned i afdelingens performance samtidig med, at en undervægt i større aktier som Nvidia, Tesla og Apple også bidrog negativt til afdelingens relative performance.

Forventninger til 2022

I 2022 forventes et positivt aktieafkast på omkring 7 pct. Hertil forventes der over året en positiv effekt fra afdelingens aktieselection, hvor fokus på fundamentale forhold og værdiansættelse forventes at bidrage positivt til afdelingens relative performance. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 iht. disclosureforordningen. Afdelingen lever op til foreningernes investeringspolitik. Dette betyder, at der også i artikel 6 afdelinger tages højde for ESG-risici og den negative indflydelse, som investeringerne kan have på omverdenen.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	0	8
1 Renteudgifter	-48	-30
2 Udbytter	29.803	20.040
I alt renter og udbytter	29.755	20.017
Kursgevinster - og tab		
3 Kapitalandele	334.343	-12.877
3 Afledte finansielle instrumenter	92	-842
Valutakonti	-819	-566
Øvrige aktiver/passiver	425	-111
4 Handelsomkostninger	-901	-455
I alt kursgevinster- og tab	333.139	-14.851
I alt indtægter	362.894	5.167
5 Administrationsomkostninger	-26.026	-16.753
Resultat før skat	336.868	-11.586
6 Skat	-4.214	-2.855
Årets nettoresultat	332.653	-14.440
7 Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Udlodningsregulering	-83.936	1.176
Overført fra sidste år	179	295
I alt formuebevægelser	-83.757	1.471
Til disposition	248.897	-12.969
Til rådighed for udlodning	237.822	20.242
Foreslået udlodning	237.154	20.063
Overført til udlodning næste år	667	179
I alt overført til formuen	11.075	-33.211

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.126	989
	I alt likvide midler	3.126	989
	Kapitalandele		
	Noterede aktier danske selskaber	7.692	15.747
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.268.351	1.047.434
	I alt kapitalandele	1.276.043	1.063.181
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	959	753
	Aktuelle skatteaktiver	1.070	703
	I alt andre aktiver	2.029	1.456
	AKTIVER I ALT	1.281.198	1.065.626
	PASSIVER		
8	Investorerne formue	1.276.627	1.065.576
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	72	50
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.499	0
	I alt anden gæld	4.570	50
	PASSIVER I ALT	1.281.198	1.065.626
	Noter, hvortil der ikke henvises		
9	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
10	5 års oversigt		
11	Note om sammenlagte afdelinger (afd. Forbrugsaktier)		
12	Note om sammenlagte afdelinger (afd. Rusland)		
13	Note om sammenlagte afdelinger (afd. Danske Aktier)		

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	0	8
I alt renteindtægter	0	8
Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	48	30
I alt renteudgifter	48	30
2 Udbytter:		
Noterede aktier fra danske selskaber	2.009	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	27.795	20.040
I alt udbytter	29.803	20.040
3 Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	33.256	-1.317
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	301.087	-11.560
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	334.343	-12.877
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, aktier	92	-842
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	92	-842
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	1.323	767
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-422	-312
I alt handelsomkostninger	901	455
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	5.058	2.641
Investeringsforvaltning	20.968	14.111
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	26.026	16.753
6 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	4.214	2.855
I alt skat	4.214	2.855
7 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	29.755	20.017
Ikke refunderbar udbytteskat	-4.511	-3.182
Kursgevinst til udlodning	316.146	18.023
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-83.936	1.176
Udlodning overført fra sidste år	179	295
Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-19.812	-16.088
I alt til rådighed for udlodning	237.822	20.242

Noter (i 1.000 kr.)

Note

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

	Investorerne formue 2020	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	798.999	1.180.459
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-76.021
	Emissioner i perioden	278.020	359.881
	Indløsninger i perioden	-305.372	-385.019
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		717
	Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		-1.176
	Overført til udlodning fra sidste år		-295
	Overført til udlodning næste år		179
	Foreslået udlodning		20.063
	Overført fra resultatopgørelsen		-33.211
	I alt investorerne formue	771.647	1.065.576

Noter, hvortil der ikke henvises

	2021	2020
9	Finansielle instrumenter:	
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,95%
	I alt finansielle instrumenter	99,95%
	Øvrige aktiver og passiver	0,05%
	I alt	100,00%

Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%)	Pct.
Microsoft Corp	5,67
Anthem Inc	4,39
Meta Platforms Rg-A Registered Shs	4,10
Otis Worldwide Corp	3,59
Coca-Cola Company	3,53
Alphabet Inc CL C	3,51
Samsung Electronics Co Ltd	3,43
Cognizant Tech	3,16
Visa Inc	2,68
Prosus NV	2,62

Noter, hvortil der ikke henvises

Note

9 Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
Informationsteknologi	23,83
Sundhedspleje	15,93
Kommunikationsservices	13,46
Finans	13,16
Forbrugsgoder	10,77
Industri	10,19
Konsumentvarer	5,41
Energi	2,82
Ejendomme	1,78
Materialer	1,66
Forsyning	0,95
Øvrige incl. kontant	0,05
I alt	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

10 5 års oversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Netto resultat (1.000 kr.)	332.653	-14.440	218.608	-6.159	74.570
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	1.276.627	1.065.576	1.180.459	660.133	1.138.199
Cirkulerende andele (stk.)	7.504.888	7.716.472	7.989.992	5.264.000	7.975.762
Indre værdi pr. andel	170,11	138,09	147,74	125,41	142,71
Udlodning pr. andel	31,60	2,60	9,20	12,60	16,60
Årets afkast i pct.	25,51	-0,27	28,64	-0,76	8,94
Årets benchmarkafkast i pct.	27,44	6,24	29,10	-5,26	9,04
Omkostningspct.	1,69	1,63	1,61	1,63	1,63
Sharpe ratio	0,84	0,66	0,87	0,71	1,18
Tracking error	3,42	2,85	2,61	2,92	3,06

Noter, hvortil der ikke henvises

Note

11 Note om sammenlagte afdelinger (i 1.000 kr.)

Periodeopgørelse 01.01.2021 - 02.07.2021

Ophørt afdeling: Investeringsforeningen Formuepleje Forbrugsaktier

Baggrund: Baggrunden for fusionen er, at det ikke vurderes at vækstpotentialet i afdelingen er stort, selvom afdelingen oplevede vækst i 2020. Dette skyldes primært at afdelingens investeringsfokus er ganske snævert (Stabilt og Cyklisk forbrug).

Ved at fusionere med den Fortsættende Afdeling vil de blivende investorer derfor blive en del af en veldiversificeret global aktieportefølje med fokus på kvalitetsaktier og en solid track-rekord. Tilsvarende vil investorerne opleve en investering med stor vægt på ansvarlige investeringer.

Renter og udbytter	609
Kursgevinster og -tab	23.364
Administrationsomkostninger	-1.593
Skat	-101
Periodens nettoresultat	22.279
Investorerne formue (primo)	149.286
Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12	-19.200
Emissioner i perioden	39.962
Indløsninger i perioden	-21.431
Nettoemis. tillæg og indløsningsfradrag	81
Periodens nettoresultat	22.279
Investorerne formue på sammenlægningstidspunktet	170.976
De overtagne aktiver var sammensat således:	
Likvide midler	371
Kapitalandele	16.304
Andre aktiver	154.423
Aktiver i alt	171.097
Anden gæld	121
Nettoaktiver (NAV)	170.976

Noter, hvortil der ikke henvises

Note

12 Note om sammenlagte afdelinger (i 1.000 kr.)

Periodeopgørelse 01.01.2021 - 02.07.2021

Ophørt afdeling: Investeringsforeningen Formuepleje Rusland

Baggrund: Baggrunden for fusionen er, at bestyrelsen finder at transitionen mod demokratiske og økonomiske reformer i Rusland er gået i stå. Senest er der fra EU-side indført yderligere handelssanktioner over for Rusland og ikke meget peger i retning af, at udviklingen vender.

Ved at fusionere med den Fortsættende Afdeling vil de blivende investorer derfor blive en del af en veldiversificeret global aktieportefølje med fokus på kvalitetsaktier og en solid track-rekord. Tilsvarende vil investorerne opleve en investering med en højere vægt på ansvarlige investeringer end den bestående.

Renter og udbytter	2.807
Kursgevinster og -tab	20.934
Administrationsomkostninger	-1.631
Skat	-405
Periodens nettoresultat	21.705
Investorerens formue (primo)	118.410
Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12	-2.012
Emissioner i perioden	84
Indløsninger i perioden	-19.461
Nettoemis. tillæg og indløsningsfradrag	103
Periodens nettoresultat	21.705
Investorerens formue på sammenlægningstidspunktet	118.829
De overtagne aktiver var sammensat således:	
Likvide midler	3.665
Kapitalandele	3.222
Andre aktiver	112.081
Aktiver i alt	118.968
Anden gæld	138
Nettoaktiver (NAV)	118.829

Noter, hvortil der ikke henvises

Note

13 Note om sammenlagte afdelinger (i 1.000 kr.)

Periodeopgørelse 01.01.2021 - 10.09.2021

Ophørt afdeling: Investeringsforeningen Formuepleje Danske Aktier

Baggrund: Baggrunden for fusionen er, at det ikke vurderes, at vækstpotentialet i den Ophørende Afdeling er stort. Dette skyldes primært, at afdelingens investerings-fokus er ganske snævert (danske aktier). Ved at fusionere med den Fortsættende Afdeling vil de blivende investorer derfor blive en del af en veldiversificeret global aktieportefølje med fokus på kvalitetsaktier og en solid track-rekord. Tilsvarende vil investorerne opleve en investering med en højere vægt på ansvarlige investeringer end den bestående.

Renter og udbytter	2.038
Kursgevinster og -tab	29.422
Administrationsomkostninger	-2.098
Skat	-14
Periodens nettoresultat	29.347
Investorerne formue (primo)	172.317
Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12	-12.740
Emissioner i perioden	51.039
Indløsninger i perioden	-91.031
Nettoemis. tillæg og indløsningsfradrag	161
Periodens nettoresultat	29.347
Investorerne formue på sammenlægningstidspunktet	149.092
De overtagne aktiver var sammensat således:	
Likvide midler	373
Kapitalandele	991
Andre aktiver	151.728
Aktiver i alt	153.092
Anden gæld	4.000
Nettoaktiver (NAV)	149.092

Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	140,73
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,58
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	ÅOP	1,64
Fondskode (ISIN): DK0061146602	Indirekte handelsomk. pct.	0,04
Startdato for investeringsstrategi 23. august 2019	Afkast	25,87
Rådgivere: Formuepleje A/S og	Sharpe ratio	-
CPH Capital Fondsmæglerselskab A/S	Tracking error	-
Skattestatus: Akkumulerende	Active Share	85,84

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 1.116 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2021 udgjorde 3.627 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 25,87 procent, hvilket var markant over afkastforventningen ved aflæggelsen af årsrapporten for 2020, hvor covid-19 pandemien medførte fortsat stor usikkerhed omkring det forventede afkast i 2021. Afkastet på afdelingens benchmark var 27,44 procent og afdelingens underperformance var således på 1,57 procentpoint.

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

Årsagen til afdelingens underperformance kan i høj grad forklares i aktieselectionen, hvor bl.a. eksponeringen til Alibaba, Galaxy

Entertainment samt Philips trak ned i afdelingens performance samtidig med, at en undervægt i større aktier som Nvidia, Tesla og Apple også bidrog negativt til afdelingens relative performance.

Forventninger til 2022

I 2022 forventes et positivt aktieafkast på omkring 7 pct. Hertil forventes der over året en positiv effekt fra afdelingens aktieselection, hvor fokus på fundamentale forhold og værdiansættelse forventes at bidrage positivt til afdelingens relative performance. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 iht. disclosureforordningen. Afdelingen lever op til foreningernes investeringspolitik. Dette betyder, at der også i artikel 6 afdelinger tages højde for ESG-risiko og den negative indflydelse, som investeringerne kan have på omverdenen.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
1 Renteudgifter	-167	-234
2 Udbytter	89.593	117.347
I alt renter og udbytter	89.426	117.114
Kursgevinster - og tab		
3 Kapitalandele	1.115.887	204.795
3 Afledte finansielle instrumenter	0	-2.910
Valutakonti	-2.550	14.637
Øvrige aktiver/passiver	149	-821
4 Handelsomkostninger	-1.334	-1.727
I alt kursgevinster- og tab	1.112.151	213.974
I alt indtægter	1.201.577	331.087
5 Administrationsomkostninger	-72.278	-93.031
Resultat før skat	1.129.299	238.056
6 Skat	-13.644	-16.211
Årets nettoresultat	1.115.655	221.846
I alt overført til formuen	1.115.655	221.846

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.494	80.157
	I alt likvide midler	5.494	80.157
	Kapitalandele		
	Noterede aktier danske selskaber	17.359	77.258
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.604.534	5.165.709
	I alt kapitalandele	3.621.893	5.242.967
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	2.765	4.421
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	569	112
	Aktuelle skatteaktiver	3.432	1.948
	I alt andre aktiver	6.766	6.481
	AKTIVER I ALT	3.634.153	5.329.605
	PASSIVER		
7	Investorenes formue	3.626.892	5.329.445
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	76	160
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.184	0
	I alt anden gæld	7.260	160
	PASSIVER I ALT	3.634.153	5.329.605
	Noter, hvortil der ikke henvises		
	8 Supplerende noter om finansielle instrumenter		
	9 5 års oversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
1 Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	167	234
I alt renteudgifter	167	234
2 Udbytter:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	89.593	117.347
I alt udbytter	89.593	117.347
3 Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	25.804	-3.776
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.090.083	208.571
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	1.115.887	204.795
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, aktier	0	-2.910
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	0	-2.910
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	2.665	4.355
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-1.331	-2.627
I alt handelsomkostninger	1.334	1.727
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	10.155	13.380
Investeringsforvaltning	62.123	79.650
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	72.278	93.031
6 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	13.644	16.211
I alt skat	13.644	16.211
7 Investorenes formue 2021		
	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	4.766.383	5.329.445
Emissioner i perioden	544.715	716.372
Indløsninger i perioden	-2.733.912	-3.539.064
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		4.484
Overført fra resultatopgørelsen		1.115.655
I alt investorenes formue	2.577.186	3.626.892
Investorenes formue 2020		
	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	586.172	658.446
Emissioner i perioden	7.296.873	7.726.573
Indløsninger i perioden	-3.116.663	-3.284.333
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		6.914
Overført fra resultatopgørelsen		221.846
I alt investorenes formue	4.766.383	5.329.445

Noter, hvortil der ikke henvises

	2021	2020
8 Finansielle instrumenter:		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,86%	98,38%
I alt finansielle instrumenter	99,86%	98,38%
Øvrige aktiver og passiver	0,14%	1,62%
I alt	100,00%	100,00%

Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%)

	Pct.
Microsoft Corp	5,65
Anthem Inc	4,38
Meta Platforms Rg-A Registered Shs	4,05
Otis Worldwide Corp	3,56
Coca-Cola Company	3,52
Samsung Electronics Co Ltd	3,49
Alphabet Inc CL C	3,48
Cognizant Tech	3,14
Visa Inc	2,68
Prosus NV	2,62

Aktivfordeling i afdelingen (%)

	Pct.
Informationsteknologi	23,83
Sundhedspleje	15,90
Kommunikationsservices	13,43
Finans	13,01
Forbrugsgoder	10,84
Industri	10,20
Konsumentvarer	5,39
Energi	2,84
Ejendomme	1,77
Materialer	1,65
Forsyning	0,98
Øvrige incl. kontant	0,14
I alt	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

9 5 års oversigt	2021	2020	2019*
Netto resultat (1.000 kr.)	1.115.655	221.846	26.558
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	3.626.892	5.329.445	658.446
Cirkulerende andele (stk.)	25.771.857	47.663.825	5.861.724
Indre værdi pr. andel	140,73	111,81	112,33
Årets afkast i pct.	25,87	-0,46	12,33
Årets benchmarkafkast i pct.	27,44	6,24	10,53
Omkostningspct.	1,58	1,58	0,68
Sharpe ratio**	-	-	-
Tracking error**	-	-	-

* Afdelingen har eksisteret siden 23.08.2019. Nøgletal er beregnet fra periodens start og er ikke helårsperiodiseret

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

Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	169,82
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,58
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	ÅOP	1,67
Fondskode (ISIN): DK0061068624	Indirekte handelsomkostninger pct.	0,02
Startdato for investeringsstrategi: 13. september 2018.	Afkast	30,32
Rådgivere: Impax Asset Management Limited og	Sharpe ratio	0,92
Formuepleje A/S	Tracking error	5,51
Skattestatus: Akkumulerende	Active Share	94,44

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 630 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2021 udgjorde 3.118 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 30,32 procent, hvilket er markant højere end afkastforventningen ved aflæggelsen af årsrapporten for 2020, hvor COVID-19 pandemien medførte stor usikkerhed omkring det forventede afkast i 2021. Afkastet på afdelingens benchmark var 27,44 procent, og afdelingens merperformance var således på 2,88 procentpoint.

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

På sektorniveau har det i høj grad været selskaber inden for den industrielle sektor samt sundhed, der har drevet afkastet i Better World Environmental Leaders. Porteføljens selskaber inden for teknologi samt fravalg af de finansielle selskaber har været de største negative bidrag blandt sektorudviklingen. Tyske GEA Group, amerikanske Waste Management og Schneider Electric har været de selskaber, der over perioden har bidraget mest til den relative performance. Blandt de største negative bidrag skal findes tyske TeamViewer, der over året ikke har kunnet indfri de driftsmæssige forventninger. Selskabet blev i efteråret 2021 solgt ud af porteføljen. En anden af de væsentligste negative bidragsydere har været danske Ørsted, der som flere grønne selskaber blev ramt på værdiansættelsen pga. af højere renter.

Forventninger til 2022

Det er Formueplejes klare overbevisning, at den bæredygtige omstilling vil fortsætte og langsigtet være understøttende for strategien, men højere renter sætter krav til den fundamentale tilgang til investering og her med særlig fokus på bl.a.

værdiansættelsen. Hjælpepakker forventes fortsat at sætte yderligere gang i en bæredygtig transformation, hvilket mange af selskaberne i afdelingens portefølje vil nyde godt af. Samlet set forventes det, at afdelingen kan give et afkast på niveau med globale aktiemarkeder, hvor afkastforventningen for 2022 er omkring 7 procent. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtig investering

Formuepleje Better World Environmental Leaders er i henhold til EU’s Disclosures forordning klassificeret som et artikel 9 produkt, da den har bæredygtig investering som sit mål. Investeringsuniverset er begrænset til selskaber, der har mindst 20 % af deres underliggende omsætning genereret ved salg af miljøprodukter eller tjenester på markederne for energieffektivitet, vedvarende energi, vand, affald og bæredygtige føde- og landbrugsvarer. Afdelingen har to miljømål 1) modvirkning af klimaændringer og 2) tilpasning af klimaændringer.

Med det nuværende tilgængelige datagrundlag og manglende afklaring om de endelige retningslinjer for EU’s Taksonomi, er det usikkert at kvantificere, i hvor høj grad selskaberne i porteføljerne lever op til EU Taksonomi (alignment). 70 procent af afdelingens investeringer var ultimo 2021 investeret i selskaber, der opererer indenfor brancher, som kan klassificeres som bæredygtige (taksonomi eligible, kilde Bloomberg). Tallene er behæftet med stor usikkerhed, og i takt med at flere selskaber begynder at rapportere data, og der kommer mere klarhed om kravene, vil tallene blive opdateret. På baggrund af investeringsprocessen, der aktivt tilvælger selskaber, der generer deres omsætning indenfor bæredygtige løsninger, vurderes de miljømæssige karakteristika samt miljømål at være opfyldt i 2021.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
1 Renteudgifter	-204	-54
2 Udbytter	42.739	19.994
I alt renter og udbytter	42.536	19.941
Kursgevinster - og tab		
3 Kapitalandele	628.902	304.155
3 Afledte finansielle instrumenter	1.952	-8.026
Valutakonti	-71	-2.396
Øvrige aktiver/passiver	90	-88
4 Handelsomkostninger	-1.030	-1.322
I alt kursgevinster- og tab	629.843	292.325
I alt indtægter	672.379	312.265
5 Administrationsomkostninger	-39.004	-19.894
Resultat før skat	633.375	292.372
6 Skat	-3.483	-2.542
Årets nettoresultat	629.892	289.829
I alt overført til formuen	629.892	289.829

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	33.043	28.302
	I alt likvide midler	33.043	28.302
	Kapitalandele		
	Noterede aktier danske selskaber	107.318	18.802
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.973.334	1.671.508
	I alt kapitalandele	3.080.652	1.690.310
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	906	535
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.904	2.076
	Aktuelle skatteaktiver	663	331
	I alt andre aktiver	4.473	2.942
	AKTIVER I ALT	3.118.168	1.721.554
	PASSIVER		
7	Investorenes formue	3.118.103	1.721.499
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	65	55
	I alt anden gæld	65	55
	PASSIVER I ALT	3.118.168	1.721.554

Noter, hvortil der ikke henvises

8 Supplerende noter om finansielle instrumenter

9 5 års oversigt

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
1 Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	204	54
I alt renteudgifter	204	54
2 Udbytter:		
Noterede aktier fra danske selskaber	450	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	42.289	19.994
I alt udbytter	42.739	19.994
3 Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	-23.327	8.905
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	652.229	295.251
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	628.902	304.155
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, aktier	1.952	-8.026
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	1.952	-8.026
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	1.724	2.116
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-694	-795
I alt handelsomkostninger	1.030	1.322
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	5.744	3.042
Investeringsforvaltning	33.260	16.851
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	39.004	19.894
6 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	3.483	2.542
I alt skat	3.483	2.542
7 Investorerne formue 2021	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	1.321.106	1.721.499
Emissioner i perioden	617.761	916.853
Indløsninger i perioden	-102.700	-151.153
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.013
Overført fra resultatopgørelsen		629.892
I alt investorerne formue	1.836.168	3.118.103
Investorerne formue 2020	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	571.676	655.707
Emissioner i perioden	853.030	884.594
Indløsninger i perioden	-103.600	-109.465
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		833
Overført fra resultatopgørelsen		289.829
I alt investorerne formue	1.321.106	1.721.499

Noter, hvortil der ikke henvises

Note	2021	2020
8 Finansielle instrumenter:		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,80%	98,19%
I alt finansielle instrumenter	98,80%	98,19%
Øvrige aktiver og passiver	1,20%	1,81%
I alt	100,00%	100,00%

Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%)	Pct.
Linde PLC	3,54
Waste Management Inc	3,50
American Water Works	3,38
Agilent Technologies Inc	3,25
Schneider SA Ord	3,02
IDEX Corp	2,78
MG Technologies AG	2,77
Koninklijke DSM NV	2,70
Hubbell Inc	2,69
Autodesk INC	2,61

Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
Industri	39,66
Informationsteknologi	25,26
Materialer	13,89
Forsyning	8,12
Sundhedspleje	7,25
Ejendomme	2,08
Forbrugsgoder	1,92
Konsumentvarer	0,62
Øvrige incl. kontant	1,20
I alt	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

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

* Afdelingen har eksisteret siden 14.08.2018. Nøgletal er beregnet fra periodens start og er ikke helårsperiodiseret

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

Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	161,67
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,60
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	ÅOP	1,70
Fondskode (ISIN): DK0061146529	Indirekte handelsomkostninger pct.	0,04
Startdato for investeringsstrategi: 23. august 2019.	Afkast	28,56
Rådgivere: Impax Asset Management Limited og	Sharpe ratio	-
Formuepleje A/S	Tracking error	-
Skattestatus: Akkumulerende	Active Share	91,96

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 344 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2021 udgjorde 1.679 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 28,56 procent, hvilket er markant højere end afkastforventningen ved aflæggelsen af årsrapporten for 2020, hvor COVID-19 pandemien medførte stor usikkerhed omkring det forventede afkast i 2021. Afkastet på afdelingens benchmark i samme periode var 27,44 procent, og afdelingens merperformance var således på 1,12 procentpoint.

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

På sektorniveau har det i høj grad været selskaber inden for sundheds- og materialesektorerne, der har genereret det positive bidrag til merafkastet. Modsat ligger sektorerne finans og porteføljens manglende investering i energi et år, hvor priser på fossile energikilder er steget betragtelig. Blandt selskaberne har det amerikanske selskab inden for sundhedsforskning, Iqvia samt Microsoft stået for de største selskabsbidrag til den positive merperformance. Andre selskaber som ASML, Croda og Evotec har ligeledes været blandt porteføljens største positive bidragsydere. I bunden findes den indiske bank HFDC samt tyske Teamviewer. Endvidere har fravalget af den amerikanske chipproducent, Nvidia, bidraget negativt til den samlede performance.

Forventninger til 2022

Det er Formueplejes klare overbevisning, at den bæredygtige omstilling vil fortsætte og langsigtet være understøttende for strategien, men højere renter sætter krav til den fundamentale tilgang til investering og her med særlig fokus på bl.a.

værdiansættelsen. Hjælpepakker forventes fortsat at sætte yderligere gang i en bæredygtig transformation, hvilket mange af selskaberne i afdelingens portefølje vil nyde godt af. Samlet set forventes det, at afdelingen kan give et afkast på niveau med globale aktiemarkeder, hvor afkastforventningen for 2022 er omkring 7 procent. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtig investering

Formuepleje Better World Globale Opportunities er i henhold til EU's Disclosure forordning klassificeret som et artikel 8 produkt, da den fremmer miljømæssige karakteristika. Afdelingens strategi sigter mod at investere i selskaber, der er godt positioneret i overgangen til en mere bæredygtig global økonomi samt at søge at udnytte mulighederne, der opstår i forbindelse hermed. Afdelingen har to miljømål 1) modvirkning af klimaændringer og 2) tilpasning af klimaændringer.

Med det nuværende tilgængelige datagrundlag og manglende afklaring om de endelige retningslinjer for EU's Taksonomi, er det usikkert at kvantificere, i hvor høj grad selskaberne i porteføljerne lever op til EU Taksonomi (alignment). 26 procent af afdelingens investeringer var ultimo 2021 investeret i selskaber, der opererer indenfor brancher, som kan klassificeres som bæredygtige (taksonomi eligible, kilde Bloomberg). Tallene er behæftet med stor usikkerhed, og i takt med at flere selskaber begynder at rapportere data, og der kommer mere klarhed om kravene, vil tallene blive opdateret. På baggrund af investeringsprocessen, der aktivt tilvælger selskaber, der indenfor hver sektor står stærkest i forhold til en bæredygtig omstilling, vurderes de miljømæssige karakteristika samt miljømål at være opfyldt i 2021.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
1 Renteudgifter	-112	-21
2 Udbytter	12.923	11.469
I alt renter og udbytter	12.811	11.448
Kursgevinster - og tab		
3 Kapitalandele	356.002	138.492
3 Afledte finansielle instrumenter	-552	0
Valutakonti	276	-234
Øvrige aktiver/passiver	-2	-54
4 Handelsomkostninger	-868	-815
I alt kursgevinster- og tab	354.856	137.389
I alt indtægter	367.667	148.837
5 Administrationsomkostninger	-22.078	-15.243
Resultat før skat	345.590	133.594
6 Skat	-1.538	-1.630
Årets nettoresultat	344.052	131.964
I alt overført til formuen	344.052	131.964

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	20.504	13.125
	I alt likvide midler	20.504	13.125
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.656.315	1.097.868
	I alt kapitalandele	1.656.315	1.097.868
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	633	444
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.949	5.062
	Aktuelle skatteaktiver	63	43
	I alt andre aktiver	2.645	5.550
	AKTIVER I ALT	1.679.464	1.116.543
	PASSIVER		
7	Investorerens formue	1.679.413	1.116.503
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	51	39
	I alt anden gæld	51	39
	PASSIVER I ALT	1.679.464	1.116.543
	Noter, hvortil der ikke henvises		
8	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
9	5 års oversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
1 Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	112	21
I alt renteudgifter	112	21
2 Udbytter:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	12.923	11.469
I alt udbytter	12.923	11.469
3 Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	356.002	138.492
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	356.002	138.492
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, aktier	-552	0
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	-552	0
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	1.180	871
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-312	-56
I alt handelsomkostninger	868	815
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	3.380	2.327
Investeringsforvaltning	18.698	12.916
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	22.078	15.243
6 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	1.538	1.630
I alt skat	1.538	1.630
7 Investorerne formue 2021	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	887.892	1.116.503
Emissioner i perioden	294.481	425.309
Indløsninger i perioden	-143.600	-207.052
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		600
Overført fra resultatopgørelsen		344.052
I alt investorerne formue	1.038.773	1.679.413
Investorerne formue 2020	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	845.731	935.961
Emissioner i perioden	68.061	77.297
Indløsninger i perioden	-25.900	-28.816
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		98
Overført fra resultatopgørelsen		131.964
I alt investorerne formue	887.892	1.116.503

Noter, hvortil der ikke henvises

Note	2021	2020
8	Finansielle instrumenter:	
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,62% 98,33%
	I alt finansielle instrumenter	98,62% 98,33%
	Øvrige aktiver og passiver	1,38% 1,67%
	I alt	100,00% 100,00%
Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%)		Pct.
	Microsoft Corp	4,20
	Linde PLC	3,81
	IQVIA Holdings Inc	3,75
	Mastercard Inc	3,52
	Thermo Fisher Scientific INC	3,34
	Lonza Group AG-Reg.	3,11
	Ecolab Inc.	3,11
	Croda International PLC	3,10
	HDFC Bank Ltd	3,04
	Equinix Inc	3,02
Aktivfordeling i afdelingen (%)		Pct.
	Informationsteknologi	25,75
	Sundhedspleje	22,56
	Industri	14,38
	Materialer	13,01
	Finans	11,40
	Konsumentvarer	4,06
	Ejendomme	3,02
	Forbrugsgoder	2,51
	Kommunikationsservices	1,94
	Øvrige incl. kontant	1,38
	I alt	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

9	5 års oversigt	2021	2020	2019*
	Netto resultat (1.000 kr.)	344.052	131.964	63.448
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	1.679.413	1.116.503	935.961
	Cirkulerende andele (stk.)	10.387.729	8.878.919	8.457.314
	Indre værdi pr. andel	161,67	125,75	110,67
	Årets afkast i pct. *	28,56	13,63	10,67
	Årets benchmarkafkast i pct. *	27,44	6,24	10,53
	Omkostningspct.*	1,60	1,60	0,67
	Sharpe ratio**	-	-	-
	Tracking error**	-	-	-

* Afdelingen har eksisteret siden 23.08.2019. Nøgletal er beregnet fra periodens start og er ikke helårsperiodiseret

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

Investeringsområde og –profil

Afdelingen investerer globalt i obligationer, der er udstedt af stater, virksomheder og realkreditinstitutter og lignende. Afdelingen kan også investere i instrumenter, der har samme karakteristika som obligationer. Afdelingen investerer både i den udviklede del af verden og i emerging markets-lande. Obligationerne skal på investeringstidspunktet have en gennemsnitlig kreditkvalitet svarende til investment grade. Størstedelen af afdelingens valutapositioner er afdækket til kroner eller euro, så valutarisiko i afdelingen er begrænset. Valutarisici styres dog aktivt, og udsving i valutakurserne kan derfor påvirke afkastet. Afdelingen kan anvende forskellige typer af finansielle instrumenter.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	99,14
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	0,68
Benchmark: 50 % Nordea Constant Maturity Index 2y og	ÅOP	0,73
50 % Nordea Constant Maturity Index 3y	Indirekte handelsomkostninger pct.	0,04
Fondskode (ISIN): DK0060632925	Afkast	-1,71
Startdato for investeringsstrategi: 7. april 2015	Sharpe Ratio	0,37
Rådgivere: Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S og Formuepleje A/S	Tracking error	2,76
Skattestatus: Udloddende		

Udlodning

Der er for 2021 ikke foreslået udbytte, da udbyttet bliver mindre end 0,10 pct. af bevisets pålydende. Der udloddes efter ligningslovens § 16C. Det vil sige, at modtagne udbytter, refunderet udbytteskat og realiserede kursgevinster (netto) udloddes efter modregning af årets omkostninger.

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et underskud på 2,8 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2021 udgjorde 156 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på -1,71 procent, hvilket er under afkastforventningen ved aflæggelsen af årsrapporten for 2020. Afkastet på afdelingens benchmark var -2,67 procent, og afdelingens merperformance var således på 0,96 procentpoint. På trods af, at afdelingen leverede negativ absolut performance, vurderer bestyrelsen den relative performance som værende tilfredsstillende.

Afkastene på danske realkreditobligationer har igennem 2021 været hårdt ramt af rentestigninger i både de korte og lange renter, som en konsekvens af højere inflation og en forventning om, at centralbankerne vil være tvunget til at hæve renterne. Samtidig blev det danske realkreditobligationsmarked i 2021 ramt af en udvidelse af de konverterbare realkreditobligationers merrente over markedsrenterne (OAS-spændet). Hovedårsagen til den markante spændudvidelse var de rekordmange bolighandlere i især første halvår 2021, hvilket afstedkom et meget høj udbud af konverterbare realkreditobligationer.

Modsat danske realkredit obligationer leverede afdelingens andel af kreditobligationer et positivt afkastbidrag. Overvægten indenfor energi-, finans- og transportsektoren bidrog med en stor del af merafkastet, men også afdelingens eksponering mod small caps klarede sig rigtig godt, og havde et positivt bidrag til merafkastet fra et markant lavere antal konkurser end benchmark.

Forventninger til 2022

I 2022 forventes et afkast omkring 1-2 procent. Dette dækker over en forventning om stigende lange renter, hvilket fonden har beskyttet sig mod via rentederivater. Herudover forventes Den Europæiske Centralbank at holde renten uændret hele året. Efter de store udvidelser i kreditspændet (OAS-spænd) på danske konverterbare realkreditobligationer i 2021 ser netop disse obligationer attraktive ud i et europæisk perspektiv. Det forventes derfor, at kreditspændet i løbet af 2022 vil indsnævres en smule til gavn for afkastet på de konverterbare realkreditobligationer. Desuden forventes kreditobligationer fortsat at bidrage positivt til den samlede udvikling qua de fortsat lave konkursrater. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 iht. disclosureforordningen. Afdelingen lever op til foreningernes investeringspolitik. Dette betyder, at der også i artikel 6 afdelinger tages højde for ESG-risici og den negative indflydelse, som investeringerne kan have på omverdenen.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	4.271	5.292
2 Renteudgifter	-267	-209
I alt renter og udbytter	4.004	5.083
Kursgevinster - og tab		
3 Obligationer	-3.660	-4.457
3 Afledte finansielle instrumenter	-1.556	3.760
Valutakonti	-405	-1.275
Øvrige aktiver/passiver	-123	123
Handelsomkostninger	0	0
I alt kursgevinster- og tab	-5.745	-1.849
4 Andre indtægter	2	204
I alt indtægter	-1.739	3.438
5 Administrationsomkostninger	-1.095	-1.076
Årets nettoresultat	-2.834	2.363
Resultatdisponering og udlovningsopgørelse		
Udlovningsregulering	-19	-970
Overført fra sidste år	75	18
I alt formuebevægelser	56	-952
Til disposition	-2.778	1.410
6 Til rådighed for udlodning	0	3.397
Foreslået udlodning	0	3.322
Overført til udlodning næste år	0	75
I alt overført til formuen	-2.778	-1.987

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.576	4.845
	I alt likvide midler	2.576	4.845
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	108.599	115.028
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	44.723	41.534
	I alt obligationer	153.322	156.562
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	229	617
	I alt afledte finansielle instrumenter	229	617
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	1.177	1.132
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	32.238
	I alt andre aktiver	1.177	33.370
	AKTIVER I ALT	157.304	195.394
	PASSIVER		
7	Investorerens formue	156.136	155.641
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.127	1.551
	I alt afledte finansielle instrumenter	1.127	1.551
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	41	25
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	38.177
	I alt anden gæld	41	38.202
	PASSIVER I ALT	157.304	195.394
	Noter, hvortil der ikke henvises		
8	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
9	Sikkerhedsstillelser ved afledte finansielle kontrakter		
10	Underliggende eksponering ved afledte finansielle kontrakter		
11	5 års oversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
1 Renteindtægter:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.030	2.484
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.241	2.808
I alt renteindtægter	4.271	5.292
2 Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	30	44
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	237	165
I alt renteudgifter	267	209
3 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-4.939	-385
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.279	-4.072
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	-3.660	-4.457
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	545	-206
Afledte finansielle instrumenter, valuta	-2.101	3.967
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	-1.556	3.760
4 Andre indtægter		
Modtagne consent fees	2	204
I alt andre indtægter	2	204
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	616	527
Investeringsforvaltning	480	549
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	1.095	1.076
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	4.006	5.288
Kursgevinst til udlodning	-2.997	-50
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-19	-970
Udlodning overført fra sidste år	75	18
Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-1.080	-888
Adm. omkostninger der ikke modregnes i udlodning	15	0
I alt til rådighed for udlodning	0	3.397

Noter (i 1.000 kr.)

Note

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

Investorerne formue 2020	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	190.930	196.255
Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-2.865
Emissioner i perioden	40.235	39.729
Indløsninger i perioden	-80.187	-80.223
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		383
Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		970
Overført til udlodning fra sidste år		-18
Overført til udlodning næste år		75
Foreslået udlodning		3.322
Overført fra resultatopgørelsen		-1.987
I alt investorerne formue	150.978	155.641

Noter, hvortil der ikke henvises

	2021	2020
8 Finansielle instrumenter:		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,20%	100,59%
Øvrige finansielle instrumenter	-0,58%	-0,60%
I alt finansielle instrumenter	97,62%	99,99%
Øvrige aktiver og passiver	2,38%	0,01%
I alt	100,00%	100,00%

Aktivfordeling i afdelingen (%)

	Pct.
Realkredit	67,82
Finans	12,74
Kommunikation	3,84
Forbrugsgoder	3,47
Forsyning	3,19
Stat	2,16
Energi	2,08
Konsumentvarer	1,83
Industri	0,84
Materialer	0,23
Øvrige incl. kontant	1,80
I alt	100,00

Noter, hvortil der ikke henvises

Note

8 Afdelingens obligationseksponering opdelt på udstedere i % af investorernes formue	Pct.
Nykredit / Totalkredit	20,41
Nordea Realkredit	17,62
Jyske Realkredit	13,68
Realkredit Danmark	13,67
DLR Kredit	2,42
Virksomhedsobligationer	30,38
I alt	98,20

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

2021 2020

9 Sikkerhedsstilling ved afledte finansielle kontrakter:

Markedsværdi af valutaterminsforretninger	108	617
Markedsværdi af renteswaps	-1.006	-1.551
Markedsværdi af afgivet collateral i form af:		
Likvider (EUR) Nordea Bank Abp	-1.901	-1.902

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

Modpart Danske Bank A/S:

DKK - løbetid 0-3 måneder	0	32.973
USD - løbetid 0-3 måneder	0	-28.288
GBP - løbetid 0-3 måneder	0	-3.950

Modpart Jyske Bank A/S:

DKK - løbetid 0-3 måneder	33.888	32.097
USD - løbetid 0-3 måneder	-29.595	-28.288
GBP - løbetid 0-3 måneder	-4.208	-3.950

Underliggende eksponering ved renteswaps:

Modpart Nordea Bank Abp:

DKK - modtager variabel rente og betaler fast rente - udløb 3-10 år	3.000	3.000
EUR - modtager variabel rente og betaler fast rente - udløb 3-10 år	4.463	4.466
EUR - modtager variabel rente og betaler fast rente - udløb over 10 år	33.469	0

11 5 års oversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Netto resultat (1.000 kr.)	-2.834	2.363	8.861	-4.636	6.840
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	156.136	155.641	196.255	358.852	328.325
Cirkulerende andele (stk.)	1.574.873	1.509.777	1.909.301	3.598.475	3.164.651
Indre værdi pr. andel	99,14	103,09	102,79	99,72	103,75
Udlodning pr. andel	0,00	2,20	1,50	0,20	2,70
Årets afkast i pct.	-1,71	1,77	3,28	-1,18	1,99
Årets benchmarkafkast i pct.	-2,67	0,59	0,49	0,27	2,01
Omkostningspct.	0,68	0,59	0,51	0,52	0,58
Sharpe ratio*	0,37	0,80	1,13	0,79	-
Tracking error*	2,76	2,75	1,65	1,49	-

* 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	102,16
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,20
Benchmark: ICE BofAML Global High Yield Index (DKK)	ÅOP	1,33
EUR hedged	Indirekte handelsomkostninger pct.	0,75
Fondskode (ISIN): DK0016108640	Afkast	7,29
Startdato for investeringsstrategi: 15. august 2001	Sharpe Ratio	0,45
Rådgivere: Formuepleje A/S og Absalon Corporate Credit A/S	Tracking error	5,65
Skattestatus: Udloddende		

Udlodning

Der er for 2021 foreslået udbytter svarende til 6,40 kr. pr. andel á nom. 100 kr. Der udloddes efter ligningslovens § 16C. Det vil sige, at modtagne udbytter, refunderet udbytteskat og realiserede kursgevinster (netto) udloddes efter modregning af årets omkostninger.

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 25,5 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2021 udgjorde 322 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 7,29 procent, hvilket er højere end afkastforventningen ved aflæggelsen af årsrapporten for 2020, hvor COVID-19 pandemien medførte stor usikkerhed omkring forventet afkast i 2021. Afkastet på afdelingens benchmark var 2,24 procent, og afdelingens merperformance var således på 5,05 procentpoint.

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

Overvægten indenfor energi-, finans- og transportsektoren bidrog med en stor del af merafkastet. Det samme gjorde afdelingens store

undervægt af ejendomssektoren fra Kina, som kom i problemer i løbet af året i takt med, at den kinesiske regering søgte at dæmme op for en ejendomsboble. I forhold til geografi var der positive bidrag fra mange lande, men eksponeringen mod high yield obligationer fra emerging markets lande trak lidt ned i den relative performance. Afdelingens eksponering mod small caps klarede sig rigtig godt, og havde et positivt bidrag til merafkastet fra et markant lavere antal konkurser end benchmark.

Forventninger til 2022

I 2022 forventes en fortsat lav konkursrate blandt de selskaber, der er investeret i forhold til benchmark. Samtidig forventes det, at de risikofrie renter vil med stor sandsynlighed stige i løbet af 2022, mens kreditspændet omvendt har potentiale til at køre en smule længere ind i takt med, at samfundene genåbner ovenpå COVID-19. Der forventes et afkast på 3-5 procent svarende til den gennemsnitlige kuponrente for afdelingens obligationsportefølje. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 iht. disclosureforordningen. Afdelingen lever op til foreningernes investeringspolitik. Dette betyder, at der også i artikel 6 afdelinger tages højde for ESG-risici og den negative indflydelse, som investeringerne kan have på omverdenen.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	22.033	24.528
1 Renteudgifter	-63	-21
I alt renter og udbytter	21.970	24.507
Kursgevinster - og tab		
2 Obligationer	23.809	-21.478
2 Kapitalandele	0	-78
2 Afledte finansielle instrumenter	-14.460	22.714
Valutakonti	-654	-7.448
Øvrige aktiver/passiver	-1.021	1.021
3 Handelsomkostninger	-18	-3
I alt kursgevinster- og tab	7.656	-5.271
4 Andre indtægter	68	147
I alt indtægter	29.694	19.383
5 Administrationsomkostninger	-4.172	-4.478
Årets nettoresultat	25.521	14.905
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Udlodningsregulering	-2.609	-2.442
Overført fra sidste år	375	-327
I alt formuebevægelser	-2.234	-2.769
Til disposition	23.287	12.136
6 Til rådighed for udlodning	20.342	18.931
Foreslået udlodning	20.199	18.557
Overført til udlodning næste år	143	375
I alt overført til formuen	2.945	-6.795

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	22.132	13.751
	I alt likvide midler	22.132	13.751
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	24.444	12.073
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	270.187	352.608
	I alt obligationer	294.631	364.680
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	773	4.351
	I alt afledte finansielle instrumenter	773	4.351
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	4.938	5.944
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	240.634
	I alt andre aktiver	4.938	246.578
	AKTIVER I ALT	322.475	629.361
	PASSIVER		
7	Investorerne formue	322.427	385.835
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	48	33
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	243.493
	I alt anden gæld	48	243.526
	PASSIVER I ALT	322.475	629.361
	Noter, hvortil der ikke henvises		
8	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
9	Sikkerhedsstillelser ved afledte finansielle kontrakter		
10	Underliggende eksponering ved afledte finansielle kontrakter		
11	5 års oversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	0	39
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.049	842
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	20.984	23.647
I alt renteindtægter	22.033	24.528
Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	63	21
I alt renteudgifter	63	21
2 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.504	-810
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	22.305	-20.667
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	23.809	-21.478
Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	-78
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	0	-78
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	108	-459
Afledte finansielle instrumenter, valuta	-14.568	23.173
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	-14.460	22.714
3 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	21	3
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-2	-1
I alt handelsomkostninger	18	3
4 Andre indtægter		
Modtagne consent fees	68	147
I alt andre indtægter	68	147
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	1.028	973
Investeringsforvaltning	3.144	3.506
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	4.172	4.478
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	22.038	24.654
Kursgevinst til udlodning	4.368	1.036
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-2.609	-2.442
Udlodning overført fra sidste år	375	-327
Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-3.829	-3.990
I alt til rådighed for udlodning	20.342	18.931

Noter (i 1.000 kr.)

Note

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

Investorenes formue 2020	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	494.347	470.553
Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		0
Emissioner i perioden	7.450	5.791
Indløsninger i perioden	-115.200	-106.304
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		891
Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		2.442
Overført til udlodning fra sidste år		327
Overført til udlodning næste år		375
Foreslået udlodning		18.557
Overført fra resultatopgørelsen		-6.795
I alt investorenes formue	386.597	385.835

Noter, hvortil der ikke henvises

2021 2020

8 Finansielle instrumenter:

Børsnoterede finansielle instrumenter	91,38%	94,52%
Øvrige finansielle instrumenter	0,24%	1,13%
I alt finansielle instrumenter	91,62%	95,64%
Øvrige aktiver og passiver	8,38%	4,36%
I alt	100,00%	100,00%

Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%)

Udsteder Pct.

SCOR 5 1/4 PERP	SCOR SE	2,12
PEMEX 7.69 01/23/50	PETROLEOS MEXICANOS	1,96
ENQLN 7 04/15/22	ENQUEST PLC	1,89
ROCKIE 7 1/2 07/15/38	ROCKIES EXPRESS PIPELINE	1,72
CMMCCN 8 04/09/26	COPPER MOUNTAIN MINING C	1,67
TALO 12 01/15/26	TALOS PRODUCTION INC	1,61
AESGEN 6.35 10/07/79	AES GENER SA	1,55
PHNXLN 5 3/4 PERP	PHOENIX GROUP HOLDINGS	1,47
DNORD Float 06/28/24	D/S Norden A/S	1,44
LRGLBL Float 02/03/25	LR GLOBAL HOLDING	1,43

Noter, hvortil der ikke henvises

Note

8 Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
Finans	23,99
Energi	21,58
Materialer	15,79
Industri	15,41
Konsumentvarer	4,17
Forbrugsgoder	3,98
Forsyning	2,18
Kommunikation	1,58
Diversificeret	1,43
Teknologi	1,27
Øvrige incl. kontant	8,62
I alt	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Noter, hvortil der ikke henvises

2021 2020

9 Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:

Markedsværdi af valutaterminsforretninger	773	4.351
Markedsværdi af modtaget/stillet (+/-) collateral i form af:		
Likvider (DKK) Danske Bank A/S	0	4.550

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

Modpart Danske Bank A/S:

DKK - løbetid 0-3 måneder	200.849	245.995
USD - løbetid 0-3 måneder	-200.132	-210.489
GBP - løbetid 0-3 måneder	0	-30.145

Modpart Jyske Bank A/S:

DKK - løbetid 0-3 måneder	0	30.061
GBP - løbetid 0-3 måneder	0	-30.561

Modpart Nordea Bank Abp:

DKK - løbetid 0-3 måneder	20.944	213.758
USD - løbetid 0-3 måneder	0	-214.443
GBP - løbetid 0-3 måneder	-21.039	0

11 5 års oversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Netto resultat (1.000 kr.)	25.521	14.905	56.609	-43.820	57.107
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	322.427	385.835	470.553	578.439	643.357
Cirkulerende andele (stk.)	3.156.038	3.865.971	4.943.473	6.604.180	5.874.545
Indre værdi pr. andel	102,16	99,80	95,19	87,59	109,52
Udlodning pr. andel	6,40	4,80	0,00	1,70	15,60
Årets afkast i pct.	7,29	4,84	10,67	-6,78	10,86
Årets benchmarkafkast i pct.	2,24	4,79	10,88	-4,82	5,75
Omkostningspct.	1,20	1,15	1,13	1,14	1,16
Sharpe ratio	0,45	0,55	0,66	0,28	0,68
Tracking error	5,65	5,79	2,92	2,99	2,57

Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	95,45
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,24
Benchmark: JP Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified DKK hedged.	ÅOP	1,41
Fondskode (ISIN): DK0060632842	Indirekte handelsomkostninger pct.	0,24
Startdato for investeringsstrategi: 15. maj 2015	Afkast	1,77
Rådgivere: Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S og Formuepleje A/S	Sharpe ratio	0,37
Skattestatus: Udloddende	Tracking error	5,15

Udlodning

Der er for 2021 ikke foreslået udbytte, da udbyttet bliver mindre end 0,10 pct. af bevisets pålydende. Der udloddes efter ligningslovens § 16C. Det vil sige, at modtagne udbytter, refunderet udbytteskat og realiserede kursgevinster (netto) udloddes efter modregning af årets omkostninger.

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 3,4 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2021 udgjorde 213 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 1,77 procent, hvilket er lavere end afkastforventningen ved aflæggelsen af årsrapporten. Afkastet på afdelingens benchmark var 0,10 procent, og afdelingens merperformance var således på 1,67 procentpoint. På trods af, at afdelingen leverede positiv absolut performance under forventningen for 2021, vurderer bestyrelsen den relative performance som værende tilfredsstillende.

2021 var et udfordrende år for Emerging Markets (EM) kreditobligationer, hvor vidt forskellige faktorer hen over kalenderåret 2021 påvirkede aktivklassens afkast

Første halvdel af 2021 var påvirket af større udsving på den amerikanske rente, der påvirkede benchmark afkastet negativt. Fondens afkast nød derimod godt af mindre rentefølsomhed og god kreditselektion.

Til trods for, at en række tyrkiske selskaber leverede gode resultater i 2021, bevirkede den stigende politiske uro til faldende kurser på en række virksomhedsobligationer. Fondens investeringer i Mexico blev i løbet af foråret negativt påvirket af et finansielt selskab, der på grund af regnskabsfejl blev tvunget til en stor nedskrivning af

selskabets aktiver. Selskabets manglende overholdelse af gældende lovgivning påvirkede hele sektoren negativt, og kreditspændet på lignende selskaber kørte længere ud.

Der var også stor fokus på Kinas største ejendomsudvikler Evergrande, der kom i betalingsvanskeligheder på grund af en stigende gældsbyrde. Investorernes tillid til sektoren forsvandt med store prisfald på aktier og kreditobligationer som følge. Fondens investeringer i Kina blev derfor også ramt, som en konsekvens af investorernes bekymringer til den kinesiske byggesektor.

Forventninger til 2022

Afdelingen har i 2021 nydt godt af stigende råvarepriser – herunder særligt inden for olie- og gasindustrien. Denne tendens forventes at fortsætte i 2022, som sammen med fortsat solide resultater fra eksportorienterede virksomheder forventes at bidrage positivt i 2022.

Gældsbyrden hos emerging markets selskaberne er fortsat meget lave og med forventninger om en fortsat øget global vækst, ses der fortsat gode afkastmuligheder. Samtidig forventes afdelingens lavere varighed i forhold til benchmark at bidrage positivt til afkastet i 2022. Der forventes derfor et afkast på 3-5 procent i 2021. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 iht. disclosureforordningen. Afdelingen lever op til foreningernes investeringspolitik. Dette betyder, at der også i artikel 6 afdelinger tages højde for ESG-risici og den negative indflydelse, som investeringerne kan have på omverdenen.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	13.223	13.529
1 Renteudgifter	-38	-32
2 Udbytter	0	1
I alt renter og udbytter	13.185	13.498
Kursgevinster - og tab		
3 Obligationer	6.859	-18.234
3 Kapitalandele	0	-245
3 Afledte finansielle instrumenter	-12.394	18.268
Valutakonti	-1.496	-6.033
Øvrige aktiver/passiver	-394	394
4 Handelsomkostninger	-16	-6
I alt kursgevinster- og tab	-7.442	-5.856
5 Andre indtægter	440	168
I alt indtægter	6.182	7.809
6 Administrationsomkostninger	-2.791	-2.587
Resultat før skat	3.392	5.222
7 Skat	0	-1
Årets nettoresultat	3.392	5.221
Resultatdisponering og udlodningsopgørelse		
Udlodningsregulering	88	-2.462
Overført fra sidste år	67	96
I alt formuebevægelser	155	-2.367
Til disposition	3.546	2.855
8 Til rådighed for udlodning	-611	25.846
Foreslået udlodning	0	25.779
Overført til udlodning næste år	-910	67
I alt overført til formuen	4.456	-22.991

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	9.667	1.175
	Indestående i andre pengeinstitutter	0	0
	I alt likvide midler	9.667	1.175
	 Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	199.844	201.933
	I alt obligationer	199.844	201.933
	 Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.031	4.202
	I alt afledte finansielle instrumenter	1.031	4.202
	 Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	3.428	3.431
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	180.072
	I alt andre aktiver	3.428	183.503
	 AKTIVER I ALT	213.971	390.813
	 PASSIVER		
9	Investorerens formue	212.880	211.110
	 Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	45	26
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.047	179.677
	I alt anden gæld	1.091	179.704
	 PASSIVER I ALT	213.971	390.813

Noter, hvortil der ikke henvises

10 Supplerende noter om finansielle instrumenter

11 Sikkerhedsstillelser ved afledte finansielle kontrakter

12 Underliggende eksponering ved afledte finansielle kontrakter

13 5 års oversigt

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	0	21
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	13.223	13.509
I alt renteindtægter	13.223	13.529
Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	38	32
I alt renteudgifter	38	32
2 Udbytter:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	1
I alt udbytter	0	1
3 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.859	-18.234
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	6.859	-18.234
Kursgevinster- og tab, kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	-245
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	0	-245
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	572	-1.481
Afledte finansielle instrumenter, valuta	-12.967	19.749
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	-12.394	18.268
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	43	15
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-26	-9
I alt handelsomkostninger	16	6
5 Andre indtægter		
Modtagne consent fees	440	168
I alt andre indtægter	440	168
6 Administrationsomkostninger:		
Administration	765	620
Investeringsforvaltning	2.025	1.967
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	2.791	2.587
7 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	0	1
I alt skat	0	1

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
8 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	13.624	13.666
Ikke refunderbar udbytteskat	0	-1
Kursgevinst til udlodning	-14.390	16.835
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	88	-2.462
Udlodning overført fra sidste år	67	96
Adm. omkostninger til modregning i udlodning	-2.809	-2.288
Adm. omkostninger der ikke modregnes i udlodning	2.809	0
I alt til rådighed for udlodning	-611	25.846
9 Investorenes formue 2021	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	198.299	211.110
Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-28.093
Emissioner i perioden	37.438	38.791
Indløsninger i perioden	-12.700	-12.544
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		225
Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		-88
Overført til udlodning fra sidste år		-67
Overført til udlodning næste år		-910
Foreslået udlodning		0
Overført fra resultatopgørelsen		4.456
I alt investorenes formue	223.036	212.880
Investorenes formue 2020	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	233.435	241.692
Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-2.940
Emissioner i perioden	12.571	12.998
Indløsninger i perioden	-47.708	-46.404
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		542
Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		2.462
Overført til udlodning fra sidste år		-96
Overført til udlodning næste år		67
Foreslået udlodning		25.779
Overført fra resultatopgørelsen		-22.991
I alt investorenes formue	198.299	211.110

Noter, hvortil der ikke henvises (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
10 Finansielle instrumenter:		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,88%	95,65%
Øvrige finansielle instrumenter	0,48%	1,99%
I alt finansielle instrumenter	94,36%	97,64%
Øvrige aktiver og passiver	5,64%	2,36%
I alt	100,00%	100,00%

Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%)	Udsteder	Pct.
SAPSI 7 1/2 06/15/32	SAPPI PAPIER HOLDNG GMBH	2,00
ZHONAN 3 1/2 03/08/26	ZHONGAN ONLINE P&C INSUR	1,64
SAWSST 7 3/4 01/23/23	SSMS PLANTATION HOLDINGS	1,55
YESTAR 9 1/2 12/30/26	YESTAR HEALTHCARE HLD CO	1,55
MEXCAT 5 1/2 10/31/46	MEXICO CITY ARPT TRUST	1,54
AVIAGS 7 7/8 12/03/24	ASG FINANCE DESIGNATED	1,51
RURAIL 6.598 03/02/28	RUSSIAN RAIL(RZD CAP)	1,44
ISTNBL 6 3/8 12/09/25	ISTANBUL METROPOLITAN MU	1,39
CENCHI 7 1/2 07/14/25	CENTRAL CHN REAL ESTATE	1,36
BRASKM 4 1/2 01/10/28	BRASKEM NETHERLANDS	1,30

Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
Energi	18,17
Finans	18,05
Materialer	11,53
Forbrugsgoder	11,45
Industri	9,74
Konsumentvarer	7,55
Kommunikation	7,04
Forsyning	5,48
Stat	4,86
Øvrige incl. kontant	6,12
I alt	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

11 Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	2021	2020
Markedsværdi af valutaterminsforretninger	797	4.128
Markedsværdi af futures	234	75
Markedsværdi af modtaget collateral i form af:		
Likvider (DKK) Danske Bank A/S	0	4.050

Noter, hvortil der ikke henvises (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
12 Underliggende eksponering (køber +/- sælger -) ved valutaterminforretninger:		
<i>Modpart Danske Bank A/S:</i>		
DKK - løbetid 0-3 måneder	192.460	369.609
USD - løbetid 0-3 måneder	-191.793	-365.618
Underliggende eksponering ved futures (lang+ / kort -):		
<i>Modpart Nordea Bank Abp:</i>		
Europæiske rente futures - løbetid 0-3 måneder	-29.730	-30.186
Amerikanske rente futures - løbetid 0-3 måneder	-6.446	-6.496

13 5 års oversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Netto resultat (1.000 kr.)	3.392	5.221	20.537	-10.000	14.374
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	212.880	211.110	241.692	210.707	270.387
Cirkulerende andele (stk.)	2.230.364	1.982.989	2.334.353	2.237.814	2.393.930
Indre værdi pr. andel	95,45	106,46	103,54	94,16	112,95
Udlodning pr. andel	0,00	13,00	1,20	0,00	14,60
Årets afkast i pct.	1,77	4,01	9,99	-4,10	6,81
Årets benchmarkafkast i pct.	0,10	5,51	9,96	-4,55	5,83
Omkostningspct.	1,24	1,19	1,17	1,19	1,24
Sharpe ratio*	0,37	0,60	0,90	0,58	-
Tracking error*	5,15	5,09	2,82	4,39	-

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

Investeringsområde og –profil

Investeringsstrategien er en porteføljeinvestering i obligationer og aktier, hvor risikoen og afkastet søges optimeret ved anvendelsen af teorien om optimale porteføljer. Ud fra teoretiske sammenhænge bygges en lavrisikoportefølje, der består af cirka 25-35% globale aktier fordelt på 60-80 selskaber og cirka 30-45% realkreditobligationer og cirka 25-30% globale virksomhedsobligationer. Målet er absolut positivt afkast og at levere det højest mulige risikojusterede afkast inden for investeringsrammerne. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik og kan dermed blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer.

Afdelingens profil

Bevisudstedende og børsnoteret
 Basisvaluta: DKK
 Benchmark: Intet benchmark
 Fondskode (ISIN): DK0060455962
 Startdato for investeringsstrategi: 11. oktober 2013
 Rådgiver: Formuepleje A/S og
 CPH Capital Fondsmæglerselskab A/S
 Skattestatus: Akkumulerende

Nøgletal

Indre værdi	141,70
Seneste High Water Mark (ult. december 2021)	141,83
Omkostningsprocent	1,28
Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar	0,60
Resultathonorar for 2021 i pct.	0,68
ÅOP	1,40
ÅOP ekskl. resultathonorar	0,72
Indirekte handelsomkostninger pct.	0,14
Afkast	6,14
Sharpe ratio	0,60

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 51,9 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2021 udgjorde 935 mio. kr.

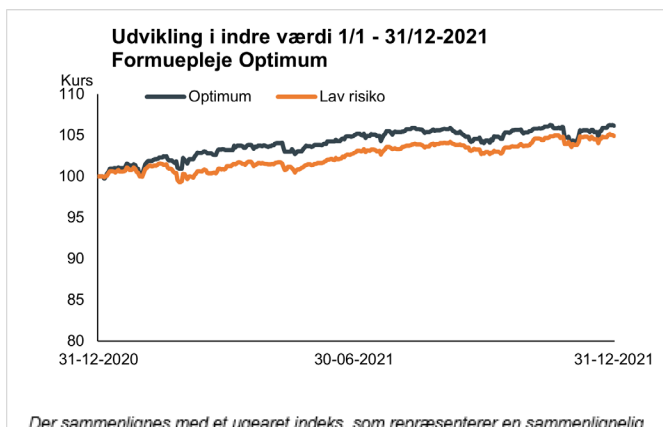
Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast i regnskabsåret på 6,14 procent, hvilket er over niveauet for afkastforventningen ved aflæggelsen af årsrapporten for 2020. Et indeks med samme risikoprofil som afdelingen, det vil sige lav risiko, har i regnskabsperioden givet et afkast på 4,91 procent. Bestyrelsen vurderer, at såvel den absolutte som relative performance er tilfredsstillende.

Største bidrag til afdelingens afkast kom fra investeringen i aktier, som gav et afkastbidrag på 8,9 procent. Kreditobligationer gav et afkastbidrag på 1 procent, mens danske realkreditobligationer bidrog med -2,5 procent. Den relative performance i forhold til et lav risikoindeks kan i høj grad forklares ved bidraget fra aktieafkastet, hvor en højere aktievægt bidrog positivt. For yderligere bemærkninger hertil henvises der til afdelingsberetningen for hhv. Formuepleje LimiTTEllus og Formuepleje Global Aktier Akk.

Figur 1 viser regnskabsperiodens udvikling i indre værdi for Formuepleje Optimum sammenlignet med indeks med samme risikoprofil.

Figur 1



Der sammenlignes med et ugearet indeks, som repræsenterer en sammenlignelig risikoprofil. Lav risiko består af 25 % aktier, 50 % realkreditobligationer og 25 % kreditobligationer.

Figur 2 nedenfor viser afkastet for afdelingen sammenlignet med indeks med samme risikoprofil.

Risikoen i Formuepleje Optimum egner sig bedst til investorer med en lav risikoprofil. Målt på tabsrisiko bør Formuepleje Optimum således sammenlignes med et lav risikoindeks, der består af 25 procent aktier, 50 procent realkreditobligationer og 25 procent virksomhedsobligationer. En portefølje sammensat som dette indeks, vil være investors alternativ til Formuepleje Optimum.

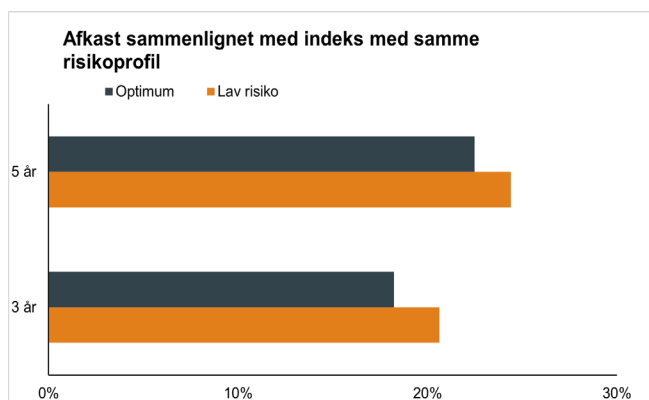
Forventninger til 2022

For 2022 vurderes udsigterne fortsat at være positive. Dette gælder alle tre aktivklasser, hvor afdelingen er investeret – aktier, virksomhedsobligationer og realkreditobligationer. Samlet set forventes et afkast på 1-4 procent. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 iht. disclosureforordningen. Afdelingen lever op til foreningernes investeringspolitik. Dette betyder, at der også i artikel 6 afdelinger tages højde for ESG-risici og den negative indflydelse, som investeringerne kan have på omverdenen.

Figur 2



Der sammenlignes med et ugearet indeks, som repræsenterer en sammenlignelig risikoprofil. Lav risiko består af 25 % aktier, 50 % realkreditobligationer og 25 % kreditobligationer.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	5.540	5.426
2 Renteudgifter	-490	-468
3 Udbytter	6.634	1.341
I alt renter og udbytter	11.685	6.299
Kursgevinster - og tab		
4 Obligationer	-17.004	1.072
4 Kapitalandele	66.136	11.091
4 Afledte finansielle instrumenter	2.608	-9.708
Valutakonti	50	366
Øvrige aktiver/passiver	-2	-3
5 Handelsomkostninger	-16	-50
I alt kursgevinster- og tab	51.773	2.768
I alt indtægter	63.458	9.067
6 Administrationsomkostninger	-11.557	-5.756
Resultat før skat	51.901	3.311
7 Skat	0	-13
Årets nettoresultat	51.901	3.298
I alt overført til formuen	51.901	3.298

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	9.674	14.424
	Indestående i andre pengeinstitutter	4.090	0
	I alt likvide midler	13.764	14.424
	 Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	407.950	362.279
	I alt obligationer	407.950	362.279
	 Kapitalandele		
	Inv.beviser i andre danske UCITS	329.011	312.766
	Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	183.504	165.568
	I alt kapitalandele	512.515	478.334
	 Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	1.583	1.251
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.855	3.855
	Aktuelle skatteaktiver	18	17
	I alt andre aktiver	4.456	5.124
	 AKTIVER I ALT	938.685	860.161
	 PASSIVER		
8	Investorerens formue	934.608	837.183
	 Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	4.037	2.702
	I alt afledte finansielle instrumenter	4.037	2.702
	 Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	40	87
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	20.190
	I alt anden gæld	40	20.276
	 PASSIVER I ALT	938.685	860.161
	 Noter, hvortil der ikke henvises		
	9 Supplerende noter om finansielle instrumenter		
	10 Sikkerhedsstillelser ved afledte finansielle kontrakter		
	11 Underliggende eksponering ved afledte finansielle kontrakter		
	12 5 års oversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
1 Renteindtægter:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.540	5.426
I alt renteindtægter	5.540	5.426
2 Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	101	103
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	389	365
I alt renteudgifter	490	468
3 Udbytter:		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	85
Inv.beviser i andre danske UCITS	6.370	1.055
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	265	201
I alt udbytter	6.634	1.341
4 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-17.004	1.072
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	-17.004	1.072
Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Noterede aktier fra danske selskaber	0	115
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	2.375
Inv.beviser i andre danske UCITS	59.160	3.090
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	6.976	5.511
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	66.136	11.091
Kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter:		
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	2.608	-9.708
I alt kursgevinster- og tab, afl. fin. instrumenter	2.608	-9.708
5 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	28	71
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-12	-21
I alt handelsomkostninger	16	50
6 Administrationsomkostninger:		
Administration	2.228	2.074
Investeringsforvaltning	9.329	3.682
- heraf resultatafhængigt honorar	6.164	686
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	11.557	5.756
7 Skat:		
Ikke refunderbar udbytteskat på renter og udbytter	0	13
I alt skat	0	13

Noter (i 1.000 kr.)

Note

8 Investorerne formue 2021	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	627.089	837.183
Emissioner i perioden	81.500	113.312
Indløsnings i perioden	-49.000	-68.189
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		402
Overført fra resultatopgørelsen		51.901
I alt investorerne formue	659.589	934.608

Investorerne formue 2020	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	656.889	866.282
Emissioner i perioden	103.950	135.482
Indløsnings i perioden	-133.750	-168.704
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		825
Overført fra resultatopgørelsen		3.298
I alt investorerne formue	627.089	837.183

Noter, hvortil der ikke henvises

	2021	2020
9 Finansielle instrumenter:		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,49%	100,41%
Øvrige finansielle instrumenter	-0,43%	-0,32%
I alt finansielle instrumenter	98,05%	100,09%
Øvrige aktiver og passiver	1,95%	-0,09%
I alt	100,00%	100,00%

Aktivfordeling i % af investorerne formue	Pct.
Aktiebaserede investeringsforeninger	27,94
I alt aktiebaserede investeringer	27,94
Obligationsbaserede investeringsforeninger	26,90
Obligationer - realkredit	43,65
I alt obligationsbaserede investeringer	70,55
I alt	98,49

Noter, hvortil der ikke henvises (i 1.000 kr.)

Note

9 Specifikation af investeringsforeningsbeviser	Pct.
<i>Danske obligationsbaserede inv.beviser</i>	
Formuepleje EM Virksomhedsobligationer	5,22
Formuepleje Obligationer	3,48
I alt danske obligationsbaserede inv.beviser	8,70
<i>Danske aktiebaserede inv.beviser</i>	
Formuepleje LimiTellus	18,66
Formuepleje Globale Aktier Akk.	7,84
I alt danske aktiebaserede inv.beviser	26,51
<i>Udenlandske obligationsbaserede inv.beviser</i>	
Absalon - EM Corporate Debt I	9,94
Absalon - Global High Yield I	8,27
I alt udenlandske obligationsbaserede inv.beviser	18,21
<i>Udenlandske aktiebaserede inv.beviser</i>	
Ishares MSCI Emerging Mkts. (GBP)	1,43
I alt udenlandske aktiebaserede inv.beviser	1,43
I alt investeringsforeningsbeviser andel af formue	54,84

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

10 Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	2021	2020
Markedsværdi af futures	-1.028	-21
Markedsværdi af renteswaps	-3.009	-2.680
Markedsværdi af afgivet collateral i form af:		
Likvider (DKK) Danske Bank A/S	-3.200	0
Likvider (DKK) Nordea Bank Abp	-4.090	0

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

Modpart Danske Bank A/S:

Amerikanske rente futures - løbetid 0-3 måneder	-96.423	-94.920
---	---------	---------

Underliggende eksponering ved renteswaps:

Modpart Danske Bank A/S:

DKK - modtager variabel rente og betaler fast rente - udløb over 10 år	75.000	0
--	--------	---

Modpart Nordea Bank Abp:

DKK - modtager variabel rente og betaler fast rente - udløb 3-10 år	12.000	12.000
---	--------	--------

DKK - modtager variabel rente og betaler fast rente - udløb over 10 år	55.000	0
--	--------	---

12 5 års oversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Netto resultat (1.000 kr.)	51.901	3.298	59.646	-10.958	24.456
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	934.608	837.183	866.282	529.126	553.589
Cirkulerende andele (stk.)	6.595.890	6.270.890	6.568.890	4.414.978	4.542.007
Indre værdi pr. andel	141,70	133,50	131,88	119,85	121,88
Årets afkast i pct.	6,14	1,23	10,04	-1,67	5,36
Omkostningspct.	1,28	0,67	1,23	0,90	1,16
Omkostningspct. ekskl. resultatthonorar	0,60	0,59	0,60	0,64	0,61
Sharpe ratio	0,60	0,64	1,01	0,77	1,13

Investeringsområde og –profil

Afdelingen investerer primært i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske eller udenlandske UCITS (investeringsforeninger) ud fra en aktiv asset allocation-proces (optimering af aktivklasser i en portefølje). Investeringerne fordeles som udgangspunkt med 75 procent i obligationer og 25 procent i aktier. Denne fordeling kan dog afvige, idet afdelingen søger merafkast gennem asset allocation. Afdelingen har en risikoprofil på middel. 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	195,09
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,70
Benchmark: S sammensat	ÅOP	1,90
Fondskode (ISIN): DK0060182707	Indirekte handelsomkostninger pct.	0,18
Startdato for investeringsstrategi: 16. juni 2009	Afkast	8,31
Rådgiver: Formuepleje A/S	Sharpe Ratio	0,55
Skattestatus: Akkumulerende	Tracking error	8,55

Benchmark

Der anvendes et sammensat benchmark, som afspejler porteføljens allokering mellem aktier og obligationer. Afdelingens benchmark er sammensat af: 25 % MSCI World AC TRN, 37,5 % Nordea Constant Maturity Index 2y, 37,5 % Nordea Constant Maturity Index 3y.

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 4,3 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2021 udgjorde 54,8 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 8,31 procent, hvilket er markant højere end afkastforventningen ved aflæggelsen af årsrapporten for 2020. Afkastet på afdelingens benchmark var 5,74 procent, og afdelingens merperformance var således på 2,57 procentpoint. Bestyrelsen vurderer, at såvel den absolutte som relative performance er tilfredsstillende.

Aktie og kreditobligationer leverede begge et positivt afkastbidrag til porteføljen, mens realkreditporteføljen bidrog negativt som følge af kraftig udvidelse i merrenten (OAS-spændet).

Den relative performance kan i høj grad forklares ved bidraget fra aktieafkastet, hvor aktieallokeringen bidrog positivt. Aktieudvælgelsen i kerneporteføljen har påvirket afkastet og den relative performance negativt.

Forventninger til 2022

For 2022 vurderes udsigterne fortsat at være positive. Dette gælder begge aktivklasser, hvor afdelingen er investeret – aktier, virksomhedsobligationer og realkreditobligationer. Samlet set forventes et afkast på 2-4 procent. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 iht. disclosureforordningen. Afdelingen lever op til foreningernes investeringspolitik. Dette betyder, at der også i artikel 6 afdelinger tages højde for ESG-risici og den negative indflydelse, som investeringerne kan have på omverdenen.

Årsregnskab // Afdeling PensionPlanner Stabil

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	152	77
2 Renteudgifter	-9	-4
3 Udbytter	841	196
I alt renter og udbytter	983	269
Kursgevinster - og tab		
4 Obligationer	-316	48
4 Kapitalandele	4.535	215
Valutakonti	0	2
5 Handelsomkostninger	-9	-8
I alt kursgevinster- og tab	4.210	256
I alt indtægter	5.193	526
6 Administrationsomkostninger	-936	-837
Årets nettoresultat	4.257	-311
I alt overført til formuen	4.257	-311

Årsregnskab // Afdeling PensionPlanner Stabil

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	319	39
	I alt likvide midler	319	39
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	12.892	7.471
	I alt obligationer	12.892	7.471
	Kapitalandele		
	Inv.beviser i andre danske UCITS	30.765	27.392
	Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	10.829	14.764
	I alt kapitalandele	41.594	42.156
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	48	45
	Andre tilgodehavender	5	8
	I alt andre aktiver	53	53
	AKTIVER I ALT	54.858	49.720
	PASSIVER		
7	Investorerens formue	54.841	49.697
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	17	23
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	0
	I alt anden gæld	17	23
	PASSIVER I ALT	54.858	49.720
	Noter, hvortil der ikke henvises		
	8 Supplerende noter om finansielle instrumenter		
	9 5 års oversigt		

Årsregnskab // Afdeling PensionPlanner Stabil

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
1 Renteindtægter:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	152	77
I alt renteindtægter	152	77
2 Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	9	4
I alt renteudgifter	9	4
3 Udbytter:		
Inv.beviser i andre danske UCITS	841	195
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	0	1
I alt udbytter	841	196
4 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-316	48
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	-316	48
Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Inv.beviser i andre danske UCITS	3.256	522
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	1.279	-307
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	4.535	215
5 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	11	9
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-2	-1
I alt handelsomkostninger	9	8
6 Administrationsomkostninger:		
Administration	312	298
Investeringsforvaltning	624	538
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	936	837
7 Investorerne formue 2021	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	27.591	49.697
Emissioner i perioden	2.370	4.425
Indløsninger i perioden	-1.850	-3.563
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		25
Overført fra resultatopgørelsen		4.257
I alt investorerne formue	28.111	54.841
Investorerne formue 2020	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	28.641	51.704
Emissioner i perioden	100	166
Indløsninger i perioden	-1.150	-1.877
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		14
Overført fra resultatopgørelsen		-311
I alt investorerne formue	27.591	49.697

Noter, hvortil der ikke henvises

Note	2021	2020
8 Finansielle instrumenter:		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,35%	99,86%
I alt finansielle instrumenter	99,35%	99,86%
Øvrige aktiver og passiver	0,65%	0,14%
I alt	100,00%	100,00%

Aktivfordeling i % af investorernes formue	Pct.
Aktiebaserede investeringsforeninger	33,50
I alt aktiebaserede investeringer	33,50
Obligationsbaserede investeringsforeninger	42,34
Obligationer - realkredit	23,51
I alt obligationsbaserede investeringer	65,85
I alt	99,35

Specifikation af investeringsforeningsbeviser	Pct.
<i>Danske obligationsbaserede inv.beviser</i>	
Formuepleje EM Virksomhedsobligationer	10,42
Formuepleje Obligationer	17,40
I alt danske obligationsbaserede inv.beviser	27,83
<i>Danske aktiebaserede inv.beviser</i>	
Formuepleje LimitTellus	18,86
Formuepleje Globale Aktier Akk.	9,41
I alt danske aktiebaserede inv.beviser	28,27
<i>Udenlandske obligationsbaserede inv.beviser</i>	
Absalon - EM Corporate Debt I	8,56
Absalon - Global High Yield I	5,95
I alt udenlandske obligationsbaserede inv.beviser	14,51
<i>Udenlandske aktiebaserede inv.beviser</i>	
ALB SICAV - Global Core Equities IX	5,23
I alt udenlandske aktiebaserede inv.beviser	5,23
I alt investeringsforeningsbeviser andel af formue	75,84

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

9 5 års oversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Netto resultat (1.000 kr.)	4.257	-311	7.467	-1.913	3.865
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	54.841	49.697	51.704	46.005	58.467
Cirkulerende andele (stk.)	281.111	275.911	286.411	297.012	362.011
Indre værdi pr. andel	195,09	180,12	180,53	154,89	161,51
Årets afkast i pct.	8,31	-0,23	16,55	-4,10	6,52
Årets benchmarkafkast i pct.	5,74	2,06	6,32	-1,16	1,94
Omkostningspct.	1,70	1,76	1,47	1,25	1,45
Sharpe ratio	0,55	0,55	0,93	0,62	1,06
Tracking error	8,55	9,43	4,10	3,13	2,63

Investeringsområde og –profil

Afdelingen investerer primært i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske eller udenlandske UCITS (investeringsforeninger) ud fra en aktiv asset allocation-proces (optimering af aktivklasser i en portefølje). Investeringerne fordeles som udgangspunkt med 65 procent i obligationer og 35 procent i aktier. Denne fordeling kan dog afvige, idet afdelingen søger merafkast gennem asset allocation. Afdelingen har en risikoprofil på middel. 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	219,25
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,76
Benchmark: S sammensat	ÅOP	1,99
Fondskode (ISIN): DK0060182541	Indirekte handelsomkostninger pct.	0,18
Startdato for investeringsstrategi: 16. juni 2009	Afkast	11,31
Rådgivere: Formuepleje A/S	Sharpe ratio	0,58
Skattestatus: Akkumulerende	Tracking error	8,08

Benchmark

Der anvendes et sammensat benchmark, som afspejler porteføljens allokering mellem aktier og obligationer. Afdelingens benchmark er sammensat af: 40 % MSCI World AC TRN, 30 % Nordea Constant Maturity Index 2y, 30 % Nordea Constant Maturity Index 3y.

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 5,5 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2021 udgjorde 54,2 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 11,31 procent, hvilket er markant højere end afkastforventningen ved aflæggelsen af årsrapporten for 2020. Afkastet på afdelingens benchmark var 9,82 procent, og afdelingens merperformance var således på 1,49 procentpoint. Bestyrelsen vurderer, at såvel den absolutte som relative performance er tilfredsstillende.

Aktie og kreditobligationer leverede begge et positivt afkastbidrag til porteføljen, mens realkreditporteføljen bidrog negativt som følge af kraftig udvidelse i merrenten (OAS-spændet).

Den relative performance kan i høj grad forklares ved bidraget fra aktieafkastet, hvor aktieallokeringen bidrog positivt. Aktieudvælgelsen i kerneporteføljen har påvirket afkastet og den relative performance negativt.

Forventninger til 2022

For 2022 vurderes udsigterne fortsat at være positive. Dette gælder begge aktivklasser, hvor afdelingen er investeret – aktier, virksomhedsobligationer og realkreditobligationer. Samlet set forventes et afkast på 3-5 procent. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 iht. disclosureforordningen. Afdelingen lever op til foreningernes investeringspolitik. Dette betyder, at der også i artikel 6 afdelinger tages højde for ESG-risici og den negative indflydelse, som investeringerne kan have på omverdenen.

Årsregnskab // Afdeling PensionPlanner Moderat

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	41	29
2 Renteudgifter	-2	-7
3 Udbytter	1.101	176
I alt renter og udbytter	1.139	198
Kursgevinster - og tab		
4 Obligationer	-94	50
4 Kapitalandele	5.396	500
Valutakonti	1	10
5 Handelsomkostninger	-6	-10
I alt kursgevinster- og tab	5.297	550
I alt indtægter	6.436	748
6 Administrationsomkostninger	-922	-843
Årets nettoresultat	5.515	-95
I alt overført til formuen	5.515	-95

Årsregnskab // Afdeling PensionPlanner Moderat

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	99	109
	I alt likvide midler	99	109
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.801	2.517
	I alt obligationer	3.801	2.517
	Kapitalandele		
	Inv.beviser i andre danske UCITS	33.290	29.064
	Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	16.976	16.985
	I alt kapitalandele	50.265	46.048
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	14	9
	Andre tilgodehavender	15	11
	I alt andre aktiver	29	20
	AKTIVER I ALT	54.194	48.695
	PASSIVER		
7	Investorerens formue	54.178	48.672
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	16	23
	I alt anden gæld	16	23
	PASSIVER I ALT	54.194	48.695
	Noter, hvortil der ikke henvises		
	8 Supplerende noter om finansielle instrumenter		
	9 5 års oversigt		

Årsregnskab // Afdeling PensionPlanner Moderat

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
1 Renteindtægter:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	41	29
I alt renteindtægter	41	29
2 Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	2	7
I alt renteudgifter	2	7
3 Udbytter:		
Inv.beviser i andre danske UCITS	1.101	171
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	0	5
I alt udbytter	1.101	176
4 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-94	50
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	-94	50
Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Inv.beviser i andre danske UCITS	2.971	761
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	2.425	-261
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	5.396	500
5 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	7	13
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-1	-3
I alt handelsomkostninger	6	10
6 Administrationsomkostninger:		
Administration	306	298
Investeringsforvaltning	616	545
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	922	843
7 Investorernes formue 2021	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	24.711	48.672
Emissioner i perioden	400	809
Indløsninger i perioden	-400	-823
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		5
Overført fra resultatopgørelsen		5.515
I alt investorernes formue	24.711	54.178
Investorerne formue 2020	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	26.760	52.838
Emissioner i perioden	1.150	1.879
Indløsninger i perioden	-3.200	-5.990
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		40
Overført fra resultatopgørelsen		-95
I alt investorernes formue	24.711	48.672

Noter, hvortil der ikke henvises

Note	2021	2020
8 Finansielle instrumenter:		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,79%	99,78%
I alt finansielle instrumenter	99,79%	99,78%
Øvrige aktiver og passiver	0,21%	0,22%
I alt	100,00%	100,00%

Aktivfordeling i % af investorerne formue	Pct.
Aktiebaserede investeringsforeninger	45,30
I alt aktiebaserede investeringer	45,30
Obligationsbaserede investeringsforeninger	47,47
Obligationer - realkredit	7,01
I alt obligationsbaserede investeringer	54,49
I alt	99,79

Specifikation af investeringsforeningsbeviser	Pct.
<i>Danske obligationsbaserede inv.beviser</i>	
Formuepleje EM Virksomhedsobligationer	13,93
Formuepleje Obligationer	18,97
I alt danske obligationsbaserede inv.beviser	32,90
<i>Danske aktiebaserede inv.beviser</i>	
Formuepleje LimiTTEllus	18,91
Formuepleje Globale Aktier Akk.	9,63
I alt danske aktiebaserede inv.beviser	28,54
<i>Udenlandske obligationsbaserede inv.beviser</i>	
Absalon - EM Corporate Debt I	7,04
Absalon - Global High Yield I	7,53
I alt udenlandske obligationsbaserede inv.beviser	14,57
<i>Udenlandske aktiebaserede inv.beviser</i>	
ALB SICAV - Global Core Equities IX	16,76
I alt udenlandske aktiebaserede inv.beviser	16,76
I alt investeringsforeningsbeviser andel af formue	92,78

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

9 5 års oversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Netto resultat (1.000 kr.)	5.515	-95	8.509	-2.085	5.098
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	54.178	48.672	52.838	48.960	63.230
Cirkulerende andele (stk.)	247.105	247.105	267.601	292.503	362.178
Indre værdi pr. andel	219,25	196,97	197,45	167,38	174,58
Årets afkast i pct.	11,31	-0,24	17,97	-4,12	7,59
Årets benchmarkafkast i pct.	9,82	3,49	10,41	-1,86	3,36
Omkostningspct.*	1,76	1,82	1,51	1,25	1,43
Sharpe ratio	0,58	0,54	0,93	0,67	1,16
Tracking error	8,08	9,27	3,93	2,85	2,56

Investeringsområde og –profil

Afdelingen investerer primært i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske eller udenlandske UCITS (investeringsforeninger) ud fra en aktiv asset allocation-proces (optimering af aktivklasser i en portefølje). Investeringerne fordeles som udgangspunkt med 0-40 procent i obligationer og 40-100 procent i aktier. Denne fordeling kan dog afvige, idet afdelingen søger merafkast gennem asset allocation. Afdelingen har en risikoprofil på middel. 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	284,52
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,42
Benchmark: S sammensat	ÅOP	1,58
Fondskode (ISIN): DK0060182897	Indirekte handelsomkostninger pct.	0,16
Startdato for investeringsstrategi: 19. juni 2009	Afkast	18,73
Rådgiver: Formuepleje A/S	Sharpe Ratio	0,74
Skattestatus: Akkumulerende	Tracking error	6,00

Benchmark

Der anvendes et sammensat benchmark, som afspejler porteføljens allokering mellem aktier og obligationer. Afdelingens benchmark er sammensat af: 60 % MSCI World AC TRN, 20 % Nordea Constant Maturity Index 2y, 20 % Nordea Constant Maturity Index 3y.

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 79,1 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2021 udgjorde 479 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 18,73 procent, hvilket er markant højere end afkastforventningen ved aflæggelsen af årsrapporten for 2020. Afkastet på afdelingens benchmark var 15,46 procent, og afdelingens merperformance var således på 3,27 procentpoint. Bestyrelsen vurderer, at såvel den absolutte som relative performance er tilfredsstillende.

Aktie og kreditobligationer leverede begge et positivt afkastbidrag til porteføljen, mens realkreditporteføljen bidrog negativt som følge af kraftig udvidelse i merrenten (OAS-spændet).

Den relative performance kan i høj grad forklares ved bidraget fra aktieafkastet, hvor aktieallokeringen bidrog positivt.

Aktieudvælgelsen i kerneporteføljen har påvirket afkastet og den relative performance negativt, men til gengæld bidrog afdelingens investering i Formuepleje Better World Environmental Leaders positivt til aktieafkastet

Forventninger til 2022

For 2022 vurderes udsigterne fortsat at være positive. Dette gælder begge aktivklasser, hvor afdelingen er investeret – aktier, virksomhedsobligationer og realkreditobligationer. Samlet set forventes et afkast på 5-7 procent. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 iht. disclosureforordningen. Afdelingen lever op til foreningernes investeringspolitik. Dette betyder, at der også i artikel 6 afdelinger tages højde for ESG-risici og den negative indflydelse, som investeringerne kan have på omverdenen.

Årsregnskab // Afdeling PensionPlanner Balance

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
1 Renteindtægter	120	113
2 Renteudgifter	-14	-18
3 Udbytter	623	741
I alt renter og udbytter	728	836
Kursgevinster - og tab		
4 Obligationer	-162	238
4 Kapitalandele	85.214	8.715
Valutakonti	-7	-32
Øvrige aktiver/passiver	0	-1
5 Handelsomkostninger	-17	-31
I alt kursgevinster- og tab	85.028	8.888
I alt indtægter	85.757	9.724
6 Administrationsomkostninger	-6.646	-5.852
Årets nettoresultat	79.111	3.873
I alt overført til formuen	79.111	3.873

Årsregnskab // Afdeling PensionPlanner Balance

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	694	368
	I alt likvide midler	694	368
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	15.759	0
	I alt obligationer	15.759	0
	Kapitalandele		
	Inv.beviser i andre danske UCITS	256.679	224.190
	Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	205.684	210.644
	I alt kapitalandele	462.363	434.833
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	59	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	120
	Andre tilgodehavender	157	136
	I alt andre aktiver	216	255
	AKTIVER I ALT	479.031	435.456
	PASSIVER		
	7 Investorenes formue	479.012	435.431
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	20	25
	I alt anden gæld	20	25
	PASSIVER I ALT	479.031	435.456

Noter, hvortil der ikke henvises

8 Supplerende noter om finansielle instrumenter

9 5 års oversigt

Årsregnskab // Afdeling PensionPlanner Balance

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
1 Renteindtægter:		
Noterede obligationer fra danske udstedere	120	113
I alt renteindtægter	120	113
2 Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	14	18
I alt renteudgifter	14	18
3 Udbytter:		
Inv.beviser i andre danske UCITS	578	448
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	45	293
I alt udbytter	623	741
4 Kursgevinster- og tab, obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-162	238
I alt kursgevinster- og tab, obligationer	-162	238
Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Inv.beviser i andre danske UCITS	57.824	10.476
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	27.391	-1.761
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	85.214	8.715
5 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	23	37
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-6	-6
I alt handelsomkostninger	17	31
6 Administrationsomkostninger:		
Administration	978	872
Investeringsforvaltning	5.667	4.980
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	6.646	5.852
7 Investorerne formue 2021	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	181.706	435.431
Emissioner i perioden	650	1.762
Indløsninger i perioden	-14.000	-37.414
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		121
Overført fra resultatopgørelsen		79.111
I alt investorerne formue	168.356	479.012
Investorerne formue 2020	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	195.506	462.485
Emissioner i perioden	2.400	5.113
Indløsninger i perioden	-16.200	-36.199
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		159
Overført fra resultatopgørelsen		3.873
I alt investorerne formue	181.706	435.431

Årsregnskab // Afdeling PensionPlanner Balance

Noter, hvortil der ikke henvises

Note	2021	2020
8 Finansielle instrumenter:		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,52%	99,86%
I alt finansielle instrumenter	96,52%	99,86%
Øvrige aktiver og passiver	0,19%	0,14%
I alt	96,71%	100,00%

Aktivfordeling % af investorenes formue	Pct.
Aktiebaserede investeringsforeninger	67,93
I alt aktiebaserede investeringer	67,93
Obligationsbaserede investeringsforeninger	28,60
I alt obligationsbaserede investeringer	28,60
I alt	96,52

Specifikation af investeringsforeningsbeviser	Pct.
<i>Danske obligationsbaserede inv.beviser</i>	
Formuepleje Obligationer	5,28
I alt danske obligationsbaserede inv.beviser	5,28
<i>Danske aktiebaserede inv.beviser</i>	
Formuepleje LimiTTEllus	19,51
Formuepleje Better World Environmental Leaders	9,34
Formuepleje Globale Aktier Akk.	19,46
I alt danske aktiebaserede inv.beviser	48,31
<i>Udenlandske obligationsbaserede inv.beviser</i>	
Absalon - EM Corporate Debt I	14,90
Absalon - Global High Yield I	8,42
I alt udenlandske obligationsbaserede inv.beviser	23,32
<i>Udenlandske aktiebaserede inv.beviser</i>	
ALB SICAV - Global Core Equities IX	19,62
I alt udenlandske aktiebaserede inv.beviser	19,62
I alt investeringsforeningsbeviser andel af formue	96,52

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

9 5 års oversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Netto resultat (1.000 kr.)	79.111	3.873	89.811	-16.557	45.565
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	479.012	435.431	462.485	419.305	528.343
Cirkulerende andele (stk.)	1.683.558	1.817.058	1.955.058	2.168.421	2.622.857
Indre værdi pr. andel	284,52	239,64	236,56	193,37	201,44
Årets afkast i pct.	18,73	1,30	22,34	-4,01	8,63
Årets benchmarkafkast i pct.	15,46	5,29	16,06	-2,85	5,25
Omkostningspct.	1,42	1,43	1,35	1,09	1,13
Sharpe ratio	0,74	0,61	0,88	0,62	1,15
Tracking error	6,00	7,61	3,76	2,31	2,64

Investeringsområde og –profil

Afdelingen investerer primært i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske eller udenlandske UCITS (investeringsforeninger) ud fra en aktiv asset allocation-proces (optimering af aktivklasser i en portefølje). Investeringerne fordeles som udgangspunkt med 0-30 procent i obligationer og 70-100 procent i aktier. Denne fordeling kan dog afvige, idet afdelingen søger merafkast gennem asset allocation. Afdelingen har en risikoprofil på over middel. 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	352,38
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	1,65
Benchmark: MSCI World AC TRN	ÅOP	1,80
Fondskode (ISIN): DK0060182970	Indirekte handelsomkostninger pct.	0,10
Startdato for investeringsstrategi: 19. juni 2009	Afkast	24,17
Rådgiver: Formuepleje A/S	Sharpe Ratio	0,76
Skattestatus: Akkumulerende	Tracking error	3,16

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et overskud på 26,9 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2021 udgjorde 136 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast på 24,17 procent, hvilket er markant højere end afkastforventningen ved aflæggelsen af årsrapporten for 2020. Afkastet på afdelingens benchmark var 27,44 procent, og afdelingens underperformance var således på 3,27 procentpoint.

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

Afdelingens afkast og relative performance kan i høj grad forklares ved bidraget fra aktieafkastet, hvor aktieudvælgelsen i kerneporteføljen har påvirket afkastet og den relative performance negativt, mens afdelingens investering i Formuepleje Better World Environmental Leaders og Formuepleje Better World Global Opportunities bidrog positivt til aktieafkastet. Herudover ligger afdelingen også med en større andel af virksomhedsobligationer

end benchmark, hvilket også har påvirket den relative performance negativt.

Forventninger til 2022

For 2022 vurderes udsigterne fortsat at være positive. Dette gælder begge aktivklasser, hvor afdelingen er investeret – aktier og virksomhedsobligationer. Samlet set forventes et afkast på 6-8 procent. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 iht. disclosureforordningen. Afdelingen lever op til foreningernes investeringspolitik. Dette betyder, at der også i artikel 6 afdelinger tages højde for ESG-risici og den negative indflydelse, som investeringerne kan have på omverdenen.

Årsregnskab // Afdeling PensionPlanner Vækst

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
Renter og udbytter		
1 Renteudgifter	-8	-10
2 Udbytter	70	102
I alt renter og udbytter	61	91
Kursgevinster - og tab		
3 Kapitalandele	28.883	2.004
Valutakonti	2	3
Øvrige aktiver/passiver	-1	-1
4 Handelsomkostninger	-3	-21
I alt kursgevinster- og tab	28.882	1.985
I alt indtægter	28.943	2.076
5 Administrationsomkostninger	-2.092	-1.748
Årets nettoresultat	26.851	328
I alt overført til formuen	26.851	328

Årsregnskab // Afdeling PensionPlanner Vækst

Balance (i 1.000 kr.)

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	314	709
	I alt likvide midler	314	709
	Kapitalandele		
	Inv.beviser i andre danske UCITS	91.412	71.868
	Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	44.501	38.512
	I alt kapitalandele	135.913	110.380
	Andre aktiver		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	340
	Andre tilgodehavender	44	35
	I alt andre aktiver	44	374
	AKTIVER I ALT	136.271	111.463
	PASSIVER		
	6 Investorenes formue	136.255	111.439
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	16	23
	I alt anden gæld	16	23
	PASSIVER I ALT	136.271	111.463
	Noter, hvortil der ikke henvises		
	7 Supplerende noter om finansielle instrumenter		
	8 5 års oversigt		

Årsregnskab // Afdeling PensionPlanner Vækst

Noter (i 1.000 kr.)

Note	2021	2020
1 Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	8	10
I alt renteudgifter	8	10
2 Udbytter:		
Inv.beviser i andre danske UCITS	0	25
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	70	77
I alt udbytter	70	102
3 Kursgevinster- og tab, kapitalandele:		
Inv.beviser i andre danske UCITS	21.639	4.712
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	7.244	-2.709
I alt kursgevinster- og tab, kapitalandele	28.883	2.004
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	8	25
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-6	-4
I alt handelsomkostninger	3	21
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	429	390
Investeringsforvaltning	1.663	1.359
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	2.092	1.748
6 Investorerne formue 2021		
	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	39.268	111.439
Emissioner i perioden	1.700	5.487
Indløsninger i perioden	-2.300	-7.559
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		36
Overført fra resultatopgørelsen		26.851
I alt investorerne formue	38.668	136.255
Investorerne formue 2020		
	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	39.928	113.110
Emissioner i perioden	2.990	7.163
Indløsninger i perioden	-3.650	-9.223
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		62
Overført fra resultatopgørelsen		328
I alt investorerne formue	39.268	111.439

Noter, hvortil der ikke henvises

Note	2020	2020
7 Finansielle instrumenter:		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,75%	99,05%
I alt finansielle instrumenter	99,75%	99,05%
Øvrige aktiver og passiver	0,25%	0,95%
I alt	100,00%	100,00%

Aktivfordeling i % af investorernes formue	Pct.
Aktiebaserede investeringsforeninger	92,71
I alt aktiebaserede investeringer	92,71
Obligationsbaserede investeringsforeninger	7,04
I alt obligationsbaserede investeringer	7,04
I alt	99,75

Specifikation af investeringsforeningsbeviser	Pct.
<i>Danske aktiebaserede inv.beviser</i>	
Formuepleje LimiTellus	18,93
Formuepleje Better World Environmental Leaders	8,87
Formuepleje Better World Global Opportunities	19,69
Formuepleje Globale Aktier Akk.	19,60
I alt danske aktiebaserede inv.beviser	67,09
<i>Udenlandske obligationsbaserede inv.beviser</i>	
Absalon - EM Corporate Debt I	5,17
Absalon - Global High Yield I	1,87
I alt udenlandske obligationsbaserede inv.beviser	7,04
<i>Udenlandske aktiebaserede inv.beviser</i>	
ALB SICAV - Global Core Equities IX	19,51
DB X-Trackers MSCI Europe TR	3,54
Ishares MSCI Emerging Mkts. (GBP)	2,58
I alt udenlandske aktiebaserede inv.beviser	25,62
I alt investeringsforeningsbeviser andel af formue	99,75

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

8 5 års oversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Netto resultat (1.000 kr.)	26.851	328	23.607	-4.248	12.269
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	136.255	111.439	113.127	98.758	131.261
Cirkulerende andele (stk.)	386.676	392.676	399.276	434.653	551.807
Indre værdi pr. andel	352,38	283,79	283,29	227,21	237,87
Årets afkast i pct.	24,17	0,18	24,68	-4,48	9,52
Årets benchmarkafkast i pct.	27,44	6,24	29,10	-5,36	9,04
Omkostningspct.	1,65	1,69	1,53	1,31	1,42
Sharpe ratio	0,76	0,56	0,93	0,61	1,24
Tracking error	3,16	3,06	2,34	2,56	3,05

Fælles noter

Fælles noter

i 1.000 kr.

	2021	2020
Nettoresultat	7.379.512	1.018.608
Samlet formue	31.549.854	30.654.760
Emissioner	4.024.791	13.647.635
Indløsninger	-10.428.570	-6.710.456

Bestyrelseshonorar

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

Der påhviler ikke foreningen nogen pensionsforpligtelser overfor bestyrelsen.

Revisionshonorar	2021	2020
Lovpligtigt revisionshonorar	243	255
Honorar for andre erklæringer med sikkerhed	151	0
Honorar for andre ydelser end lovpligtig revision	23	24
Samlet honorar	417	279

Skattebehandling af udbytter 2021

Afdeling	Udbytte	Kapital- indkomst	Aktie- indkomst	Skattefri indkomst	Pensions- skattepligtig
Globale Aktier	31,60	0,00	31,60	0,00	100%
Obligationer	0,00	0,00	0,00	0,00	100%
Global High Yield	6,40	6,40	0,00	0,00	100%
EM Virksomhedsobligationer	0,00	0,00	0,00	0,00	100%

Generelt

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Årsrapporten præsenteres i 1.000 kr. Hvert tal afrundes hver for sig. Der kan derfor forekomme afvigelser mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når afdelingen som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

RESULTATOPGØRELSEN

Indtægter og omkostninger er periodiseret og indeholder således de beløb, der kan henføres til regnskabsåret.

Renter og udbytter

Renter omfatter renter af obligationer, afledte finansielle instrumenter og renter af indestående i depotselskab. Udbytter omfatter udbytte af aktier opbevaret i depotselskab. Modtagne bruttoudbytter korrigeres for ikke-refunderbar udbytteskat.

Renter og udbytter i fremmed valuta omregnes til danske kroner på transaktionsdagen.

Kursgevinster og -tab

I det regnskabsmæssige resultat indgår såvel realiserede som urealiserede kursgevinster/-tab. De realiserede kursgevinster/-tab opgøres som forskellen mellem salgsværdien og værdien primo regnskabsåret henholdsvis anskaffelsværdien i regnskabsperioden. De urealiserede kursgevinster/-tab opgøres som forskellen mellem kursværdien ultimo regnskabsåret og kursværdien primo regnskabsåret henholdsvis anskaffelsværdien i regnskabsåret.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under kursgevinster og - tab på afledte finansielle instrumenter.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger relateret til handler udført i forbindelse med den løbende porteføljepleje. Handelsomkostninger i forbindelse med emissioner eller indløsninger føres som en emissions-/indløsningsomkostning på formuen.

Andre indtægter

Andre indtægter består af modtagne gebyrer ved aktieudlån samt modtagne "consent fees", som bl.a., modtages i forbindelse med accept af ændrede vilkår for virksomhedsobligationer.

Administrationsomkostninger

Sammensætningen af afdelingens administrationsomkostninger fremgår af en note til årsregnskabet.

"Administration" udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Formuepleje A/S vedrørende forvalterfunktionen samt alle andre omkostninger, som ikke hører under investeringsforvaltning.

"Investeringsforvaltning" udgør omkostninger i henhold til særskilt aftale med Formuepleje A/S vedrørende investeringsrådgivning. Afkastafhængig del af honoraret vises særskilt.

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

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

Skat

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

Udlodning

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

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

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

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

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

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

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

BALANCEN

Likvide midler

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

Obligationer og kapitalandele

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

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

Afledte finansielle instrumenter

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

Andre aktiver

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

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

Investorerens formue

"Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser" består af den foreslåede udlodning pr. 31. december året før beregnet som udbytteprocenten ganget med cirkulerende kapital pr. 31. december året før.

"Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning" består af forskellen mellem den efter generalforsamlingen udbetalte udlodning på grundlag af den på dette tidspunkt cirkulerende kapital og udlodningen beregnet pr. 31. december året før.

Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag er opgjort efter indregning af handelsomkostninger afholdt i tilknytning til emission eller indløsning.

Anden gæld

"Anden gæld" måles til dagsværdi.

"Mellemværende vedrørende handelsafvikling" består af værdien af provenuet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Der foretages modregning i tilsvarende beløb omtalt under "Andre aktiver" pr. modpart pr. dag, betalingerne forfalder.

Omregning af fremmed valuta

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdag, indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Værdipapirbeholdninger, likvide midler og tilgodehavender i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og tab".

NØGLETAL

Afkast

Beregnes således:

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

Geninvesteret udlodning = Udlodning i kroner pr. andel x Indre værdi ultimo/Indre værdi umiddelbart efter udlodning

Benchmarkafkast

Benchmarkafkast er en opgørelse af udviklingen i det benchmark (markedsindeks), som afdelingen måler sig imod. Dette afkast indeholder i modsætning til afdelingernes afkast ikke administrationsomkostninger.

Indre værdi per andel

Beregnes som Investorerens formue/Cirkulerende andele og udtrykker værdien pr. andel.

Udlodning

Udlodning i pct. beregnes som Foreslået udlodning i pct. + Udbetalt acontoudlodning i pct.

Foreslået udlodning i pct. = Foreslået udlodning/Cirkulerende kapital.

Udlodning i kroner pr. andel = Udlodning i pct. x Andelenes stykstørrelse/100.

Administrationsomkostninger i pct.

Beregnes som Administrationsomkostningerne/ Investorerens gennemsnitlig formue x 100.

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

Årlige omkostninger i procent (ÅOP)

ÅOP beregnes på basis af de senest forventede løbende omkostninger og Foreningens direkte handelsomkostninger. Hertil lægges maksimalt mulige emissionstillæg og indløsningsfradrag. Emissionstillæg og indløsningsfradrag fordeles over tidshorisonten. I det standardiserede ÅOP er som nævnt tidshorisonten syv år. Alle ÅOP-tal gøres op i procent og på årsbasis.

Datakilden til løbende administrationsomkostninger, emissionstillæg, indløsningsfradrag og evt. resultatbetinget honorar er dokumentet Central Investorinformation, som offentliggøres på Foreningens hjemmeside. Dokumentet ajourføres i løbet af året, hvis der er behov.

Handelsomkostningerne fremgår ikke af Central Investorinformation. Disse hentes i Foreningens årsrapport medmindre der har været store ændringer i kurtagesatser i løbet af året. Ved nye afdelinger kan løbende administrationsomkostninger og handelsomkostninger være skønnede. Omkostninger i evt. underfonde indgår automatisk i ÅOP.

For afdelinger med resultatbetinget honorar - altså hvor omkostningerne afhænger af, hvor godt Foreningen klarer sig - indgår resultatbetinget honorar i ÅOP beregnet på basis af administrationsomkostninger.

Her kan du se et eksempel på ÅOP ved en tidshorisont på syv år: Løbende omkostninger udgør 0,9 procent. Direkte handelsomkostninger ved løbende drift udgør 0,2%. Emissionstillægget er 2%. Indløsningsfradraget er 1 procent. ÅOP bliver hermed: $(0,9 + 0,2) + ((2 + 1)/7) = 1,53\%$.

ÅOP forudsætter, at investor altid køber beviserne til emissionskurs og sælger til indløsningskurs. Men sådan er det ikke altid. Investors faktiske omkostninger kan derfor være lavere, end ÅOP viser. Forklaringen er, at investors handelsomkostninger i afdelinger, der handles på NASDAQ OMX (IFX), er den aktuelle forskel mellem købs- og salgskurs på IFX tillagt investors kurtage ved køb og salg. På IFX kan investor ofte købe sine beviser til kurser lavere end emissionskursen og sælge dem til kurser højere end indløsningskursen. Forskellen mellem købs- og salgskurser på IFX er typisk kun ca. halvdelen af forskellen mellem emissions- og indløsningskurs ifølge ÅOP.

Nøgletal for risiko

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

Sharpe Ratio beregnes ved at dividere investeringens merafkast med dens volatilitet/standardafvigelse. Sharpe Ratio måler investeringsafkastet i forhold til investeringsrisiko. Jo større positiv Sharpe Ratio, desto bedre risikostyret afkast. Ved hjælp af Sharpe Ratio kan afkastet af investeringer med forskellige risikoniveauer sammenlignes. Der opgøres kun Sharpe Ratio for afdelinger, som har eksisteret i minimum 36 måneder.

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

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

Information Ratio er et matematisk udtryk for forholdet mellem merafkastet og risikoen af en investeringsportefølje i forhold til et benchmark. Nøgletallet udtrykker, hvor meget ekstraafkast en investor har opnået ved at påtage sig en given risiko i forhold til benchmark.

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

Aftale om administration

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

Aftale om depot og depotbankfunktion

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

Aftaler om formidling af investeringsbeviser

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

Aftaler om porteføljerådgivning og –forvaltning

Foreningens investeringsforvaltningsselskab Formuepleje A/S er Foreningens primære rådgiver. Herudover har Formuepleje A/S indgået underrådgivningsaftaler med

Impax Asset Management Limited vedrørende afdeling Better World Environmental Leaders og afdeling Better World Global Opportunities, CPH Capital Fondsmæglerselskab A/S vedrørende afdeling LimitTellus, afdeling Globale Aktier, afdeling Globale Aktier - Akkumulerende og afdeling Optimum. Formuepleje A/S har yderligere indgået underrådgivningsaftale med Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S vedrørende afdeling EM Virksomhedsobligationer, afdeling Obligationer samt afdeling Global High Yield.

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

Aftale om prisstillelse i markedet og udstedelse af beviser
Foreningen har med Danske Bank indgået aftale om, at banken i blandt andet NASDAQ Copenhagens handelssystemer løbende – med forbehold for særlige situationer – stiller priser for afdelingernes investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten og mindske omkostningerne ved handel i beviserne.

Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.
Foreningen har endvidere indgået aftale med Danske Bank om Foreningens udstederfunktion. Banken varetager funktionen som udstedende institut i VP Securities A/S (VP).

