

1. januar 2023 – 30. juni 2023

HALVÅRSRAPPORT

INVESTERINGSFORENINGEN FORMUEPLEJE

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

2023

FREMLAGT OG GODKENDT
PÅ FORENINGENS BESTYRELSESMØDE
DEN 31. AUGUST 2023

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

FORMUE | PLEJE

Foreningsoplysninger.....	2
Påtegninger // Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæring	4
Formue- og markedsudvikling.....	5
Afdelingsberetning // Afdeling LimiTellus	7
Halvårsregnskab // Afdeling LimiTellus	8
Afdelingsberetning // Afdeling Globale Aktier	11
Halvårsregnskab // Afdeling Globale Aktier	12
Afdelingsberetning // Afdeling Globale Aktier - Akkumulerende.....	15
Halvårsregnskab // Afdeling Globale Aktier - Akkumulerende.....	16
Afdelingsberetning // Afdeling Better World Environmental Leaders	19
Halvårsregnskab // Afdeling Better World Environmental Leaders	20
Afdelingsberetning // Afdeling Better World Global Opportunities.....	23
Halvårsregnskab // Afdeling Better World Global Opportunities.....	24
Afdelingsberetning // Afdeling Obligationer	27
Halvårsregnskab // Afdeling Obligationer.....	28
Afdelingsberetning // Afdeling Global High Yield.....	31
Halvårsregnskab // Afdeling Global High Yield.....	32
Afdelingsberetning // Afdeling EM Virksomhedsobligationer	35
Halvårsregnskab // Afdeling EM Virksomhedsobligationer.....	36
Afdelingsberetning // Afdeling Mix Low	39
Halvårsregnskab // Afdeling Mix Low	40
Afdelingsberetning // Afdeling Mix Medium	43
Halvårsregnskab // Afdeling Mix Medium	44
Afdelingsberetning // Afdeling Mix High.....	47
Halvårsregnskab // Afdeling Mix High.....	48
Fælles noter // Anvendt regnskabspraksis.....	50

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Formuepleje blev stiftet den 14. november 1994.

Foreningen havde pr. 30. juni 2023 11 afdelinger:

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

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

Navn og adresse

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

Foreningen har hjemsted i Aarhus Kommune.

www.formuepleje.dk

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

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

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

Porteføljerådgivere
Formuepleje A/S
Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S
Impax Asset Management Limited
Trillium Asset Management LLC

Påtegninger // Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2023 for Investeringsforeningen Formuepleje.

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

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2023 samt resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2023.

Aarhus, den 31. august 2023

Direktion
Formuepleje A/S

Peter Kjærgaard

Bestyrelse

Carsten With Thygesen
formand

Lars Sylvest
næstformand

Michael Vinther

Hanne Søndergaard Birkmose

Den uafhængige revisors erklæring

TIL INVESTORERNE I INVESTERINGSFORENINGEN FORMUEPLEJE

Vi har udført review af halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Formuepleje for perioden 1. januar – 30. juni 2023, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance pr. 30. juni 2023 og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Halvårsrapporten udarbejdes efter regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

LEDELSENS ANSVAR FOR HALVÅRSRAPPORTEN

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

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

REVISORS ANSVAR

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

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

udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. Denne standard kræver også, at vi overholder etiske krav.

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

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

KONKLUSION

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at halvårsregnskaberne ikke giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2023 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2023 i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Aarhus, den 31. august 2023

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Michael Laursen
statsaut. revisor
mne26804

Investeringsforeningen Formuepleje består af 11 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i første halvår samt giver en status ultimo juni. I afdelingsberetningerne kommenteres afdelingernes resultat for første halvår samt de specifikke forhold, som gælder for den enkelte afdeling.

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

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

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

FORMUE- OG MARKEDSUDVIKLINGEN I FØRSTE HALVÅR

Foreningens samlede formue er i første halvår 2023 faldet med 1.711 mio. kr. fra 20.091 mio. kr. primo året til 18.380 mio. kr. ultimo halvåret.

Afdelingernes samlede resultat udgør et overskud på 1.877 mio. kr., mens der har været en samlet udbyttebetaling på 87 mio. kr. Netto er der i foreningens afdelinger indløst for 3.501 mio. kr.

Global økonomi

Centralbankernes fortsatte kamp mod inflationen har været det overskyggende tema for 1. halvår af 2023, hvor de pengepolitiske stramninger fortsatte. Den Europæiske Centralbank, ECB, forhøjede i juni igen renten med 25 basispunkter til 3,50 pct., mens den Amerikanske Centralbank, FED, valgte at holde styringsrenten i ro i spændet på 5,00-5,25 pct. efter at have hævet renten på samtlige møder de seneste 1 ½ år. Idet centralbankerne gentagne gange har kommunikeret, at deres beslutninger om renteændringer er afhængige af de finansielle nøgletal, er investorerne fokus i høj grad fokuseret på disse. Det er svært for centralbankerne at bestemme, hvornår de enkelte rentestigninger manifesterer sig i økonomien, da effekten først ses senere. De seneste nøgletal fra USA indikerede en stærk servicesektor, men en svag industriktor, og nøgletallene for industrien peger på recession. Dernæst har kerneinflationen vist sig mere genstridig at få ned for FED og ECB, hvilket sætter centralbankerne i et svært dilemma for at opfylde deres inflationsmålsætning på 2 pct.

Aktiemarkedet

Afkastudviklingen på aktiemarkedet har i de første 6 måneder af 2023 været drevet af de amerikanske teknologiselskaber, hvor der har været et stort fokus på selskaber inden for kunstig intelligens. S&P 500 indekset, som udgøres af 500 store amerikanske selskaber, leverede et afkast i 1. halvår 2023 på cirka 15 pct. De 5 største selskaber i indekset udgør 25 pct. af vægten, hvorfor vægtkoncentrationen og afkastene i netop disse fem selskaber har været afgørende for det samlede afkast for indekset.

Ovenstående afspejles i høj grad i udviklingen inden for de forskellige sektorer, hvor især IT (+37,7 pct.) og Kommunikation (+23,2 pct.) har leveret stærke afkast primært drevet af de store selskaber i FANG+ indekset (+ knap 70 pct.). Det har derfor været et halvår, hvor aktieinvestorerne løbende har skulle forholde sig aktivt til deres allokering på sektor niveau, hvor også cyklisk forbrug (+22,2 pct.) har givet et afkast over verdensmarkedsindeks (+11,9 pct.), mens Forsyning (-2,3 pct.) og Energi (-3,9 pct.) har leveret negative afkast i perioden.

På regionsniveau er afkastet på verdensmarkedsindekset ikke overraskende drevet af udviklingen i Nordamerika (+14,5 pct.), mens Sydamerika (+15,3 pct.) og Vesteuropa (+11,7 pct.) også har leveret betydelige positive afkast. Asien (+4,4 pct.) har i høj grad været påvirket af udviklingen i Kina, hvor der fortsat ses store problemer på ejendomsmarkedet samt en langsommere genrejsning af den økonomiske aktivitet efter den seneste corona-nedlukning.

Obligationsmarkedet

For obligations- og rentemarkedet har fokus været rettet mod ECB, hvor bekløringerne har været drevet af, om de højere lønninger vil skabe øget inflation. Selvom inflationen løbende har været faldende, så har den vist sig mere genstridig end først ventet, og ECB har derfor også signaleret, at de formentlig ikke er færdige med at hæve renterne. Især kerneinflationen har ligget på et relativt højt niveau, hvilket har været med til at give store udsving i de korte renter. Modsat har de lange renter holdt sig forholdsmæssigt i ro, hvilket kan tolkes som, at investorerne tror på, at ECB får styr på inflationen på længere sigt via de pengepolitiske opstramninger. Erhvervs-tillidsindikatorerne har været for nedadgående, hvilket tyder på, at aktiviteten er ved at bremse op.

Den Danske Nationalbank har fulgt ECB's rentestigninger, og styringsrenten sluttede på 3,10 pct. efter forhøjelsen på 25 basispunkter i juni 2023.

Kreditspændene på danske realkreditobligationer har været svagt stigende i juni og ligger derfor fortsat på et højt niveau i en historisk sammenligning. Især danske konverterbare realkreditobligationer har haft det svært, hvilket til dels skyldes, at udenlandske investorer har tilbagesolgt obligationer, og at låntagerne ikke har været særligt aktive med låneomlægninger. Omvendt er kreditspændet på udenlandske alternativer indsnævret i slutningen af første halvår af 2023, hvorfor danske realkreditobligationer har skilt sig negativt ud.

For virksomhedsobligationer faldt forskellen mellem renten på virksomhedsobligationer og statsobligationer til omkring 500 basispoint i løbet af 2. kvartal 2023. Faldet indikerer, at investorerne forventer en blød landing for verdensøkonomien, hvilket skal holdes op imod det stigende antal af konkurser, som forventes at fortsætte i 2023. Kreditspændene modsvarer for nuværende en blød landing i økonomien, men vil formentlig udvides betragteligt, hvis økonomien kommer ind i en stærk recession med stigende konkursrater. Historisk er der set flere eksempler på, at de positive takter for kreditobligationer kan fortsætte efter, at centralbankerne stopper med at hæve renterne. Dette betyder, at kreditspændet potentielt kan komme længere ind, selvom merpræmien for konkursrisiko ikke er overvældende stor.

Valuta

Valutamarkedene har også været påvirket af de pengepolitiske stramninger, som har været kendetegnende for første halvår af 2023. EUR og DKK er blevet styrket overfor USD i perioden, hvor FED har indikeret, at rentetoppen er nået modsat ECB, der forventer flere rentestigninger i 2. halvår af 2023. Herhjemme er DKK faldet en smule i forhold til EUR i perioden.

Forventninger til den kommende periode

For nuværende vurderes det, at risikoen for, at verdensøkonomien gennemgår en recession indenfor den næste år, er stor. Dette skyldes den stramme pengepolitik og den høje inflation, som kan lede til en hård landing med stigende arbejdsløshed og faldende økonomisk aktivitet til følge. En hård landing vil indebære en periode med lave vækst, hvilket vil påvirke virksomhedernes indtjening og herved

aktiemarkedet negativt. Omvendt vil en hård landing være til fordel for obligationsmarkedet, som vil se ind i faldende renter og herved stigende kurser.

Forventningen er, at centralbankerne får svært ved at imødekomme inflationsmålsætningen uden at ramme væksten negativt, og at Europa og USA bliver nødt til at fastholde eller øge de nuværende renter for den resterende del af 2023. Forventningen til 2. halvår af 2023 vil derfor være præget af, at fokus skifter over mod, hvor lang tid de nuværende renteniveauer fastholdes i stedet for, hvor højt renten kan komme op. Imens vil investorerne forsøge at vurdere, hvornår centralbankerne igen er klar til at sætte renterne ned. Dette kan skyldes en dybere recession, hvor katalysatorerne kan være et større fald i boligpriserne med negativ indvirkning på privatforbruget eller en evt. eskalering af bankuroen som følge af udfordringer i

sektoren for erhvervsejendomme. Der forventes dog ikke en dyb finanskriser, da bankerne i dag er betydeligt bedre polsteret og reguleret. Samtidig er hovedscenariet, at der bliver tale om en mild recession, men med fortsat mulighed for at centralbankerne kan lave en blød landing af økonomien, hvor inflationen falder tilbage uden nævneværdige negative effekter på arbejdsmarkedet og for væksten.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

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

Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	238,57
Basisvaluta: DKK	Seneste High Water Mark (ultimo december 2021)	255,83
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Omkostningsprocent (halvår)	0,41
Fondskode (ISIN): DK0060502631	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar (halvår)	0,75
Startdato for investeringsstrategi: 1. januar 2005	Resultathonorar 2023 i pct. (halvår)	-0,34
Rådgiver: Impax Asset Management Ltd., Trillium Asset Management LLC, Formuepleje A/S	Afkast (pct.)	9,79
Skattestatus: Akkumulerende	Benchmark afkast (pct.)	11,60
	Sharpe ratio	0,46
	Tracking error	5,51
	Active Share	78,68

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 9,79 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 11,60 procent, og afdelingens underperformance var således på 1,81 procentpoint.

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

Afdelingens performance har været negativt påvirket af en lave eksponering mod aktiemarkedet end benchmark i perioden.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2023 et resultat på 1.177 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden steget med 282 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 894 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 12.447 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)		
Note	1H 2023	1H 2022
Renter og udbytter	134.407	165.808
Kursgevinster og -tab	1.105.852	-2.716.223
Administrationsomkostninger	-51.180	-68.818
Resultat før skat	1.189.079	-2.619.233
Skat	-12.377	-21.543
HALVÅRETS NETTORESULTAT	1.176.702	-2.640.776
Balance (i 1.000 kr.)		
	30.06.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	1.154.907	2.129.959
Kapitalandele	11.293.945	10.004.493
Afledte finansielle instrumenter	0	14.373
Andre aktiver	19.329	40.414
AKTIVER I ALT	12.468.180	12.189.239
PASSIVER		
1 Investorenes formue	12.447.494	12.165.220
Afledte finansielle instrumenter	20.451	0
Anden gæld	234	24.019
PASSIVER I ALT	12.468.180	12.189.239
2 Supplerende noter om finansielle instrumenter		
3 Sikkerhedsstillelser og eksponering ved afledte finansielle kontrakter		
4 Hoved- og nøgletalsoversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2023	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	5.598.296	12.165.220
	Emissioner i perioden	161.450	361.113
	Indløsninger i perioden	-542.169	-1.257.512
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.972
	Overført fra resultatopgørelsen		1.176.702
	I alt investorerne formue	5.217.577	12.447.494
	Investorerne formue 31.12.2022	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	7.681.004	19.498.481
	Emissioner i perioden	1.654.949	3.715.318
	Indløsninger i perioden	-3.737.657	-8.596.296
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		11.719
	Overført fra resultatopgørelsen		-2.464.002
	I alt investorerne formue	5.598.296	12.165.220
2	Finansielle instrumenter:	30.06.2023	31.12.2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	90,73%	82,24%
	Øvrige finansielle instrumenter	-0,16%	0,12%
	I alt finansielle instrumenter	90,57%	82,36%
	Øvrige aktiver og passiver	9,43%	17,64%
	I alt	100,00%	100,00%
	Afdelingens ti største aktiebeholdninger (%)		Pct.
	Microsoft Corp		4,00
	Apple Inc		2,50
	Alcon Inc		2,16
	Linde PLC		2,07
	Thermo Fisher Scientific INC		2,07
	HDFC Bank Ltd		1,90
	Mastercard Inc		1,88
	Unilever PLC		1,83
	Cintas Corp		1,73
	Wolters Kluwer NV		1,62

Noter (i 1.000 kr.)

Note

2	Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
	Informationsteknologi	17,92
	Sundhedspleje	16,28
	Finans	13,32
	Industri	13,23
	Forbrugsgoder (ikke-cyklisk)	7,24
	Materialer	5,21
	Konsumentvarer (cyklisk)	5,10
	Kommunikation	3,58
	Ejendomme	2,23
	Forsyning	0,97
	Andre investeringsfonde	5,66
	Øvrige incl. kontant	9,27
	I alt	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

3	Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	30.06.2023	31.12.2022
	Markedsværdi af futures	-20.451	14.373
	Markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) collateral i form af:		
	Likvider (DKK) Nordea Bank Abp	0	8.853
	Likvider (DKK) Danske Bank A/S	-12.800	0
	I alt modtaget/stillet (+/-) collateral	-12.800	8.853
	Underliggende eksponering ved futures (lang+ / kort -):	30.06.2023	31.12.2022
	<i>Modpart Nordea Bank Abp:</i>		
	Europæiske aktie futures - løbetid 0-3 måneder	0	-344.799
	<i>Modpart Danske Bank A/S:</i>		
	Amerikanske aktie futures - løbetid 0-3 måneder	-657.049	0

4	Hoved- og nøgletal	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
	Netto resultat (1.000 kr.)	1.176.702	-2.464.002	-2.640.776
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	12.447.494	12.165.220	14.650.253
	Cirkulerende andele (stk.)	52.175.774	55.982.959	67.500.032
	Indre værdi pr. andel	238,57	217,30	217,04
	Periodens afkast i pct.	9,79	-14,40	-14,50
	Periodens benchmarkafkast i pct.	11,60	-13,03	-13,19
	Omkostningspct.*	0,41	0,82	0,41
	Omkostningspct. ekskl. resultathonorar*	0,75	1,51	0,75
	Sharpe ratio	0,46	0,39	0,46
	Tracking error	5,51	6,40	6,28

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

Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	118,23
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,81
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast (pct.)	12,21
Fondskode (ISIN): DK0060337095	Benchmark afkast (pct.)	11,60
Startdato for investeringsstrategi 24. juni 2011	Sharpe ratio	0,44
Rådgiver: Impax Asset Management Ltd., Trillium Asset Management LLC, Formuepleje A/S	Tracking error	4,23
Skattestatus: Udloddende	Active Share	77,93

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede et afkast i regnskabsperioden på 12,21 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 11,60 procent, og afdelingens merperformance var således på 0,61 procentpoint.

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

Afdelingens performance har været positivt påvirket af aktieudvælgelsen indenfor sundhedssektoren, mens fravalget af aktier inden for energi ligeledes har bidraget positivt til den relative performance.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2023 et resultat på 101 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden steget med 86 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af en udbyttebetaling på 82 mio. kr. og nettoemissioner på 66 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 906 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2023	1H 2022
Renter og udbytter	8.797	10.171
Kursgevinster og -tab	100.533	-166.181
Administrationsomkostninger	-7.056	-8.232
Resultat før skat	102.274	-164.242
Skat	-966	-1.351
HALVÅRETS NETTORESULTAT	101.309	-165.593

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	3.875	5.732
Kapitalandele	900.435	812.691
Andre aktiver	1.363	4.548
AKTIVER I ALT	905.673	822.971
PASSIVER		
1 Investorerne formue	905.566	819.993
Anden gæld	107	2.978
PASSIVER I ALT	905.673	822.971

2 Supplerende noter om finansielle instrumenter

3 Hoved- og nøgletaloversigt

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1 Investorerne formue 30.06.2023	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	708.079	819.993
Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser		-82.193
Emissioner i perioden	85.086	98.185
Indløsninger i perioden	-27.200	-31.859
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		132
Overført fra resultatopgørelsen		101.309
I alt investorerne formue	765.964	905.566
Investorerne formue 31.12.2022	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	750.489	1.276.627
Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser		-234.721
Emissioner i perioden	280.990	352.912
Indløsninger i perioden	-323.400	-404.006
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		340
Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		5.831
Overført til udlodning fra sidste år		-667
Overført til udlodning næste år		680
Foreslået udlodning		78.597
Overført fra resultatopgørelsen		-255.600
I alt investorerne formue	708.079	819.993
2 Finansielle instrumenter:	30.06.2023	31.12.2022
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,43%	99,11%
I alt finansielle instrumenter	99,43%	99,11%
Øvrige aktiver og passiver	0,57%	0,89%
I alt	100,00%	100,00%

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Afdelingens ti største aktiebeholdninger (%)	Pct.
Microsoft Corp	4,95
Apple Inc	2,98
Alcon Inc	2,45
Linde PLC	2,44
Thermo Fisher Scientific INC	2,37
HDFC Bank Ltd	2,15
Mastercard Inc	2,15
Unilever PLC	2,11
Cintas Corp	1,98
L'Oreal	1,89

Noter (i 1.000 kr.)

Note

2 Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
Informationsteknologi	21,59
Sundhedspleje	19,38
Industri	15,28
Finans	15,14
Forbrugsgoder (ikke-cyklisk)	8,34
Materialer	6,07
Konsumentvarer (cyklisk)	5,95
Kommunikation	4,08
Ejendomme	2,51
Forsyning	1,10
Øvrige incl. kontant	0,57
I alt	100,00

3 Hoved- og nøgletal	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
Netto resultat (1.000 kr.)	101.309	-171.160	-165.593
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	905.566	819.993	902.869
Cirkulerende andele (stk.)	7.659.643	7.080.785	7.721.585
Indre værdi pr. andel	118,23	115,81	116,93
Periodens afkast i pct.	12,21	-16,13	-15,32
Periodens benchmarkafkast i pct.	11,60	-13,03	-13,19
Omkostningspct.*	0,81	1,64	0,81
Sharpe ratio	0,44	0,38	0,50
Tracking error	4,23	4,34	4,23

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

Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	133,39
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,81
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast (pct.)	12,33
Fondskode (ISIN): DK0060337095	Benchmark afkast (pct.)	11,60
Startdato for investeringsstrategi 23. august 2019	Sharpe ratio	0,40
Rådgiver: Impax Asset Management Ltd., Trillium Asset Management LLC, Formuepleje A/S	Tracking error	4,19
Skattestatus: Akkumulerende	Active Share	78,22

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede et afkast i regnskabsperioden på 12,33 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 11,60 procent, og afdelingens merperformance var således på 0,73 procentpoint.

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

Afdelingens performance har været positivt påvirket af aktieudvælgelsen indenfor sundhedssektoren, mens fravalget af aktier inden for energi ligeledes har bidraget positivt til den relative performance.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2023 et resultat på 134 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 473 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 607 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 596 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)			
Note		1H 2023	1H 2022
	Renter og udbytter	14.158	26.760
	Kursgevinster og -tab	131.751	-407.592
	Administrationsomkostninger	-9.863	-19.739
	Resultat før skat	136.047	-400.571
	Skat	-1.560	-3.391
	HALVÅRETS NETTORESULTAT	134.487	-403.962
Balance (i 1.000 kr.)			
		30.06.2023	31.12.2022
	AKTIVER		
	Likvide midler	6.873	6.236
	Kapitalandele	584.696	1.060.030
	Andre aktiver	254.995	8.059
	AKTIVER I ALT	846.564	1.074.326
	PASSIVER		
1	Investorerens formue	596.195	1.068.736
	Anden gæld	250.369	5.589
	PASSIVER I ALT	846.564	1.074.326
2	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
3	Hoved- og nøgletalsoversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2023	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	899.993	1.068.736
	Emissioner i perioden	221.569	279.465
	Indløsninger i perioden	-674.610	-887.622
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.129
	Overført fra resultatopgørelsen		134.487
	I alt investorerne formue	446.952	596.195
	Investorerne formue 31.12.2022	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	2.577.186	3.626.892
	Emissioner i perioden	215.615	272.037
	Indløsninger i perioden	-1.892.807	-2.428.913
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.817
	Overført fra resultatopgørelsen		-403.097
	I alt investorerne formue	899.993	1.068.736
2	Finansielle instrumenter:	30.06.2023	31.12.2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,07%	99,19%
	I alt finansielle instrumenter	98,07%	99,19%
	Øvrige aktiver og passiver	1,93%	0,81%
	I alt	100,00%	100,00%

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Afdelingens ti største aktiebeholdninger (%)	Pct.
Microsoft Corp	4,62
Apple Inc	2,70
Alcon Inc	2,41
Thermo Fisher Scientific INC	2,39
Linde PLC	2,33
HDFC Bank Ltd	2,16
Unilever PLC	2,10
Mastercard Inc	2,09
Cintas Corp	1,96
Schneider SA Ord	1,82

Noter (i 1.000 kr.)

Note

2	Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
	Informationsteknologi	20,86
	Sundhedspleje	19,15
	Finans	15,45
	Industri	15,07
	Forbrugsgoder (ikke-cyklisk)	8,28
	Konsumentvarer (cyklisk)	5,89
	Materialer	5,86
	Kommunikation	3,96
	Ejendomme	2,49
	Forsyning	1,06
	Øvrige incl. kontant	1,93
	I alt	100,00

3	Hoved- og nøgletal	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
	Netto resultat (1.000 kr.)	134.487	-403.097	-403.962
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	596.195	1.068.736	1.261.894
	Cirkulerende andele (stk.)	4.469.517	8.999.931	10.542.931
	Indre værdi pr. andel	133,39	118,75	119,69
	Periodens afkast i pct.	12,33	-15,62	-14,95
	Periodens benchmarkafkast i pct.	11,60	-13,03	-13,19
	Omkostningspct.*	0,81	1,59	0,79
	Sharpe ratio**	0,40	0,26	-
	Tracking error**	4,19	4,28	-

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

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

Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	152,69
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,79
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast (Pct.)	9,24
Fondskode (ISIN): DK0061068624	Benchmark afkast (pct.)	11,60
Startdato for investeringsstrategi: 22. september 2018.	Sharpe ratio	0,44
Rådgivere: Impax Asset Management Limited og	Tracking error	7,94
Formuepleje A/S	Active Share	93,45
Skattestatus: Akkumulerende		

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede et afkast i regnskabsperioden på 9,24 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 11,60 procent, og afdelingens underperformance var således på 2,36 procentpoint.

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

Afdelingens relative performance har været negativt påvirket af at være undervægtet i store teknologi- og kommunikationselskaber i forhold til benchmark.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2023 et resultat på 193 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 773 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 966 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 1.551 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)			
Note		1H 2023	1H 2022
	Renter og udbytter	25.742	25.762
	Kursgevinster og -tab	187.058	-734.596
	Administrationsomkostninger	-18.300	-21.257
	Resultat før skat	194.500	-730.091
	Skat	-1.842	-1.805
	HALVÅRETS NETTORESULTAT	192.658	-731.896
Balance (i 1.000 kr.)			
		30.06.2023	31.12.2022
	AKTIVER		
	Likvide midler	4.647	18.472
	Kapitalandele	1.538.676	2.304.595
	Andre aktiver	59.637	20.074
	AKTIVER I ALT	1.602.960	2.343.142
	PASSIVER		
1	Investorerens formue	1.550.537	2.323.976
	Anden gæld	52.422	19.166
	PASSIVER I ALT	1.602.960	2.343.142
2	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
3	Hoved- og nøgletalsoversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2023	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	1.662.588	2.323.976
	Emissioner i perioden	31.500	46.138
	Indløsninger i perioden	-678.637	-1.013.518
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.284
	Overført fra resultatopgørelsen		192.658
	I alt investorerne formue	1.015.451	1.550.537
	Investorerne formue 31.12.2022	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	1.836.168	3.118.103
	Emissioner i perioden	249.050	358.063
	Indløsninger i perioden	-422.630	-594.946
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		897
	Overført fra resultatopgørelsen		-558.141
	I alt investorerne formue	1.662.588	2.323.976
2	Finansielle instrumenter:	30.06.2023	31.12.2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,24%	99,17%
	I alt finansielle instrumenter	99,24%	99,17%
	Øvrige aktiver og passiver	0,76%	0,83%
	I alt	100,00%	100,00%

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Afdelingens ti største aktiebeholdninger (%)	Pct.
Waste Management Inc	4,29
Linde PLC	4,19
Republic Services Inc	3,72
Microsoft Corp	3,09
Air Liquide	3,05
Agilent Technologies Inc	3,03
Schneider SA Ord	2,99
Veolia Environ	2,78
ANSYS Inc	2,58
Waters Corp	2,55
Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
Industri	35,51
Informationsteknologi	24,68
Materialer	14,60
Sundhedspleje	9,57
Forsyning	7,76
Forbrugsgoder (ikke-cyklisk)	3,54
Konsumentvarer (cyklisk)	2,04
Ejendomme	1,54
Øvrige incl. kontant	0,76
I alt	100,00

Noter (i 1.000 kr.)

Note

3	Hoved- og nøgletal	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
	Netto resultat (1.000 kr.)	192.658	-558.141	-731.896
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	1.550.537	2.323.976	2.441.692
	Cirkulerende andele (stk.)	10.154.510	16.625.875	18.707.875
	Indre værdi pr. andel	152,69	139,78	130,52
	Periodens afkast i pct.	9,24	-17,69	-23,14
	Periodens benchmarkafkast i pct.	11,60	-13,03	-13,19
	Omkostningspct.*	0,79	1,58	0,79
	Sharpe ratio**	0,44	0,38	0,38
	Tracking error**	7,94	7,96	7,10

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

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

Investeringsområde og –profil

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi. Målsætningen er at opnå et langsigtet afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark MSCI ACWI NR omregnet til DKK. Afdelingen investerer i aktier i globale selskaber, 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	158,22
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,87
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast (pct.)	12,33
Fondskode (ISIN): DK0061068624	Benchmark afkast (pct.)	11,60
Startdato for investeringsstrategi: 23. august 2019.	Sharpe ratio	0,70
Rådgivere: Impax Asset Management Limited og	Tracking error	5,43
Formuepleje A/S	Active Share	91,13
Skattestatus: Akkumulerende		

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede et afkast i regnskabsperioden på 12,33 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 11,60 procent, og afdelingens merperformance var således på 0,73 procentpoint.

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

Afdelingens performance har været positivt påvirket af især aktieudvælgelse inden for sundhedspleje samt den manglende eksponering til selskaber inden for energi og forsyning.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2023 et resultat på 198 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 880 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 1.078 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 852 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)			
Note		1H 2023	1H 2022
	Renter og udbytter	14.978	12.667
	Kursgevinster og -tab	198.649	-293.690
	Administrationsomkostninger	-14.355	-12.112
	Resultat før skat	199.272	-293.135
	Skat	-1.321	-1.458
	HALVÅRETS NETTORESULTAT	197.951	-294.593
Balance (i 1.000 kr.)			
		30.06.2023	31.12.2022
AKTIVER			
	Likvide midler	13.262	12.436
	Kapitalandele	843.675	1.718.559
	Andre aktiver	2.027.433	8.910
	AKTIVER I ALT	2.884.370	1.739.904
PASSIVER			
1	Investorerens formue	851.924	1.732.293
	Anden gæld	2.032.446	7.611
	PASSIVER I ALT	2.884.370	1.739.904
2	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
3	Hoved- og nøgletaloversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2023	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	1.229.856	1.732.293
	Emissioner i perioden	41.000	60.576
	Indløsninger i perioden	-732.409	-1.140.179
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.284
	Overført fra resultatopgørelsen		197.951
	I alt investorerne formue	538.447	851.924
	Investorerne formue 31.12.2022	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	1.038.773	1.679.413
	Emissioner i perioden	356.483	510.317
	Indløsninger i perioden	-165.400	-233.003
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		500
	Overført fra resultatopgørelsen		-224.935
	I alt investorerne formue	1.229.856	1.732.293
2	Finansielle instrumenter:	30.06.2023	31.12.2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,03%	99,21%
	I alt finansielle instrumenter	99,03%	99,21%
	Øvrige aktiver og passiver	0,97%	0,79%
	I alt	100,00%	100,00%

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Afdelingens ti største aktiebeholdninger (%)	Pct.
Microsoft Corp	4,97
Linde PLC	4,72
Mastercard Inc	4,27
Alcon Inc	4,04
Cintas Corp	3,93
Wolters Kluwer NV	3,73
Schneider SA Ord	3,72
Thermo Fisher Scientific INC	3,69
HDFC Bank Ltd	3,65
United Rentals Inc	3,47
Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
Sundhedspleje	25,31
Informationsteknologi	18,66
Industri	17,42
Finans	16,59
Forbrugsgoder (ikke-cyklisk)	6,85
Materialer	6,78
Kommunikation	2,99
Konsumentvarer (cyklisk)	2,34
Ejendomme	2,10
Øvrige incl. kontant	0,97
I alt	100,00

Noter (i 1.000 kr.)

Note

3	Hoved- og nøgletal	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
	Netto resultat (1.000 kr.)	197.951	-224.935	-294.593
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	851.924	1.732.293	1.392.734
	Cirkulerende andele (stk.)	5.384.469	12.298.559	10.427.559
	Indre værdi pr. andel	158,22	140,85	133,56
	Periodens afkast i pct.	12,33	-12,88	-17,39
	Periodens benchmarkafkast i pct.	11,60	-13,03	-13,19
	Omkostningspct.*	0,87	1,59	0,79
	Sharpe ratio**	0,70	0,58	-
	Tracking error**	5,43	6,05	-

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

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

Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	90,29
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,34
Benchmark: 50 % Nordea Constant Maturity Index 2y og 50 % Nordea Constant Maturity Index 3y	Afkast (pct.)	0,79
Fondskode (ISIN): DK0060632925	Benchmark afkast (pct.)	1,17
Startdato for investeringsstrategi: 7. april 2015	Sharpe Ratio	-0,36
Rådgiver: Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S og Formuepleje A/S	Tracking error	2,24
Skattestatus: Udloddende		

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede et afkast i regnskabsperioden på 0,79 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 1,17 procent, og afdelingens underperformance var således på 0,38 procentpoint.

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

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

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2023 et resultat på 0,7 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden steget med 30,9 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoemissioner på 30,2 mio. Der er ikke udbetalt udbytte i perioden. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 108 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2023	1H 2022
Renter og udbytter	1.217	1.843
Kursgevinster og -tab	-243	-13.441
Administrationsomkostninger	-324	-503
HALVÅRETS NETTORESULTAT	650	-12.101

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	1.161	5.267
Obligationer	105.677	72.574
Afledte finansielle instrumenter	2.021	5.374
Andre aktiver	5.446	564
AKTIVER I ALT	114.305	83.778
PASSIVER		
1 Investorernes formue	108.248	77.382
Anden gæld	6.058	6.396
PASSIVER I ALT	114.305	83.778

2 Supplerende noter om finansielle instrumenter

3 Sikkerhedsstillelser og eksponering ved afledte finansielle kontrakter

4 Hoved- og nøgletalsoversigt

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1 Investorerne formue 30.06.2023	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	86.387	77.382
Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		0
Emissioner i perioden	33.500	30.164
Indløsninger i perioden	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		51
Overført fra resultatopgørelsen		650
I alt investorerne formue	119.887	108.248

Investorerne formue 31.12.2022	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	157.487	156.136
Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		0
Emissioner i perioden	7.700	7.124
Indløsninger i perioden	-78.800	-72.381
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		145
Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		-5.181
Overført til udlodning fra sidste år		0
Overført til udlodning næste år		-4.040
Foreslået udlodning		0
Overført fra resultatopgørelsen		-4.420
I alt investorerne formue	86.387	77.382

2 Finansielle instrumenter:	30.06.2023	31.12.2022
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,62%	93,79%
Øvrige finansielle instrumenter	1,87%	6,94%
I alt finansielle instrumenter	99,49%	100,73%
Øvrige aktiver og passiver	0,51%	-0,73%
I alt	100,00%	100,00%

Afdelingens obligationseksponering opdelt på udstedere i % af investorerne formue	Pct.
Nykredit	24,31
Nordea Realkredit	24,27
Jyske Realkredit	17,77
Realkredit Danmark	12,89
Statsobligationer - Danmark	9,35
DLR Kredit	4,67
Danmarks Skibskredit	4,36
Øvrige incl. kontant	2,38
I alt	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Noter (i 1.000 kr.)

Note

3 Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	30.06.2023	31.12.2022
Markedsværdi af renteswaps	2.021	5.374
Markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) collateral i form af:		
Likvider (EUR) Nordea Bank Abp	2.118	6.354
Underliggende eksponering ved renteswaps:		
<i>Modpart Nordea Bank Abp:</i>		
EUR - modtager variabel rente og betaler fast rente - udløb over 10 år	7.446	18.591

4 Hoved- og nøgletal	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
Netto resultat (1.000 kr.)	650	-13.641	-12.101
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	108.248	77.382	122.495
Cirkulerende andele (stk.)	1.198.873	863.873	1.339.873
Indre værdi pr. andel	90,29	89,58	91,42
Periodens afkast i pct.	0,79	-9,64	-7,79
Periodens benchmarkafkast i pct.	1,17	-6,36	-3,95
Omkostningspct.*	0,34	0,78	0,35
Sharpe ratio	-0,36	-0,37	-0,21
Tracking error	2,24	3,23	3,14

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

Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	85,28
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,61
Benchmark: ICE BofAML Global High Yield Index (DKK) EUR	Afkast (pct.)	1,69
hedged	Benchmark afkast (pct.)	3,42
Fondskode (ISIN): DK0016108640	Sharpe Ratio	0,10
Startdato for investeringsstrategi: 15. august 2001	Tracking error	3,82
Rådgiver: Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S og Formuepleje A/S		
Skattestatus: Udloddende		

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede et afkast i regnskabsperioden på 1,69 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 3,42 procent, og afdelingens underperformance var således på 1,73 procentpoint.

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

En overvægt i kreditobligationer indenfor forsikringsbranchen bidrog negativt til afdelingens relative performance på baggrund af uroen i flere amerikanske regionalbanker og Credit Suisse.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2023 et resultat på 4,0 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 4,8 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af en udbyttebetaling på 4,8 mio. kr. og nettoindløsninger på 4,0 mio. kr. i perioden. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 235 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)			
Note		1H 2023	1H 2022
	Renter og udbytter	8.860	10.133
	Kursgevinster og -tab	-3.415	-45.181
	Administrationsomkostninger	-1.470	-1.663
	Resultat før skat	3.975	-36.712
	Skat	-20	0
	HALVÅRETS NETTORESULTAT	3.955	-36.712
Balance (i 1.000 kr.)			
		30.06.2023	31.12.2022
AKTIVER			
	Likvide midler	6.669	28.158
	Obligationer	223.737	211.434
	Afledte finansielle instrumenter	402	474
	Andre aktiver	4.345	3.929
	AKTIVER I ALT	235.153	243.996
PASSIVER			
1	Investorerens formue	234.970	239.796
	Afledte finansielle instrumenter	131	0
	Anden gæld	52	4.200
	PASSIVER I ALT	235.153	243.996
2	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
3	Sikkerhedsstillelser og eksponering ved afledte finansielle kontrakter		
4	Hoved- og nøgletalsoversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2023	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	280.456	239.796
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-4.793
	Emissioner i perioden	7.071	6.063
	Indløsninger i perioden	-12.000	-10.123
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		72
	Overført fra resultatopgørelsen		3.955
	I alt investorerne formue	275.527	234.970
	Investorerne formue 31.12.2022	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	315.604	322.427
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-19.514
	Emissioner i perioden	14.702	13.070
	Indløsninger i perioden	-49.850	-44.764
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		249
	Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		-787
	Overført til udlodning fra sidste år		-143
	Overført til udlodning næste år		-884
	Foreslået udlodning		4.768
	Overført fra resultatopgørelsen		-34.625
	I alt investorerne formue	280.456	239.796
2	Finansielle instrumenter:	30.06.2023	31.12.2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	95,22%	88,17%
	Øvrige finansielle instrumenter	0,12%	0,20%
	I alt finansielle instrumenter	95,33%	88,37%
	Øvrige aktiver og passiver	4,67%	11,63%
	I alt	100,00%	100,00%

Afdelingens ti største obligationsbeholdninger (%)	Udsteder	Pct.
GM 6 3/4 04/01/46	General Motors Co	2,37
TELEFO 7 1/8 PERP	TELEFONICA EUROPE BV	2,27
APA 7 3/8 08/15/47	Apache Corp	2,25
ENELIM 6 5/8 PERP	Enel SpA	2,24
SCOR 5 1/4 PERP	SCOR SE	2,21
SHLFDI 8 1/4 02/15/25	SHELF DRILL HOLD LTD	2,18
ROTHLF 6 7/8 PERP	ROTHESAY LIFE	1,99
ROCKIE 7 1/2 07/15/38	ROCKIES EXPRESS PIPELINE	1,98
ETHIAS 6 3/4 05/05/33	ETHIAS SA	1,89
ILDFFP 5 5/8 02/15/30	ILIAD SA	1,85

Noter (i 1.000 kr.)

Note

2	Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
	Finans	29,55
	Energi	16,61
	Konsumentvarer (cyklisk)	12,07
	Materialer	10,11
	Forbrugsgoder (ikke-cyklisk)	7,28
	Kommunikation	7,08
	Industri	7,01
	Diversificeret	2,61
	Forsyning	2,24
	Teknologi	0,65
	Øvrige incl. kontant	4,78
	I alt	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

3	Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	30.06.2023	31.12.2022
	Markedsværdi af valutaterminforretninger	159	474
	Markedsværdi af futures	112	0
	Markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) collateral i form af:		
	Likvider (DKK) Danske Bank A/S	250	4.150
	Underliggende eksponering (køber +/ sælger -) ved valutaterminforretninger:		
	<i>Modpart Danske Bank A/S:</i>		
	DKK - løbetid 0-3 måneder	0	142.202
	USD - løbetid 0-3 måneder	0	-142.144
	<i>Modpart Nordea Bank Abp:</i>		
	DKK - løbetid 0-3 måneder	129.740	17.625
	USD - løbetid 0-3 måneder	-102.373	-17.602
	GBP - løbetid 0-3 måneder	-27.462	0
	Underliggende eksponering ved futures (lang+ / kort -):		
	<i>Modpart Nordea Bank Abp:</i>		
	Europæiske rente futures - løbetid 0-3 måneder	-19.916	0

4	Hoved- og nøgletal	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
	Netto resultat (1.000 kr.)	3.955	-31.672	-36.712
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	234.970	239.796	248.271
	Cirkulerende andele (stk.)	2.755.265	2.804.557	2.967.057
	Indre værdi pr. andel	85,28	85,50	83,68
	Periodens afkast i pct.	1,69	-10,62	-12,52
	Periodens benchmarkafkast i pct.	3,42	-13,62	-15,79
	Omkostningspct.*	0,61	1,24	0,61
	Sharpe ratio	0,10	0,07	0,12
	Tracking error	3,82	6,26	5,77

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

Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	83,27
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,65
Benchmark: JP Morgan Corporate Emerging Markets Bond -	Afkast (pct.)	1,18
Index Broad Diversified (DKK) EUR hedged.	Benchmark afkast (pct.)	2,20
Fondskode (ISIN): DK0060632842	Sharpe ratio	0,01
Startdato for investeringsstrategi: 15. maj 2015	Tracking error	3,26
Rådgiver: Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S og Formuepleje A/S		
Skattestatus: Udloddende		

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede et afkast i regnskabsperioden på 1,18 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 2,20 procent, og afdelingens underperformance var således på 1,02 procentpoint.

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

Afdelingen havde en overvægt af obligationer i Brasilien og Indien i forhold til benchmark, hvilket bidrog negativt til den relative performance sammen med en række positioner i mindre udstedelser, der også klarede sig dårligere end benchmark.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2023 et resultat på 1,6 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden steget med 1,6 mio. kr. Der har ingen emissioner eller indløsninger været i perioden. Der er ikke udbetalt udbytte i perioden. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 143 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)			
Note		1H 2023	1H 2022
	Renter og udbytter	5.045	6.917
	Kursgevinster og -tab	-2.505	-32.240
	Administrationsomkostninger	-922	-1.193
	HALVÅRETS NETTORESULTAT	1.617	-26.515
Balance (i 1.000 kr.)			
		30.06.2023	31.12.2022
AKTIVER			
	Likvide midler	12.934	25.764
	Obligationer	128.105	114.978
	Kapitalandele	56	0
	Afledte finansielle instrumenter	370	382
	Andre aktiver	3.185	2.000
	AKTIVER I ALT	144.650	143.124
PASSIVER			
1	Investorerens formue	142.595	140.978
	Anden gæld	2.055	2.146
	PASSIVER I ALT	144.650	143.124
2	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
3	Sikkerhedsstillelser og eksponering ved afledte finansielle kontrakter		
4	Hoved- og nøgletalsoversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2023	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	171.236	140.978
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		0
	Emissioner i perioden	0	0
	Indløsninger i perioden	0	0
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0
	Overført fra resultatopgørelsen		1.617
	I alt investorerne formue	171.236	142.595

	Investorerne formue 31.12.2022	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	223.036	212.880
	Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		0
	Emissioner i perioden	0	0
	Indløsninger i perioden	-51.800	-43.615
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		247
	Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		-1.744
	Overført til udlodning fra sidste år		611
	Overført til udlodning næste år		-4.622
	Foreslået udlodning		0
	Overført fra resultatopgørelsen		-22.779
	I alt investorerne formue	171.236	140.978

2	Finansielle instrumenter:	30.06.2023	31.12.2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	89,88%	81,56%
	Øvrige finansielle instrumenter	0,26%	0,27%
	I alt finansielle instrumenter	90,14%	81,83%
	Øvrige aktiver og passiver	9,86%	18,17%
	I alt	100,00%	100,00%

Afdelingens ti største obligationsbeholdninger (%)	Udsteder	Pct.
MEXCAT 5 1/2 10/31/46	MEXICO CITY ARPT TRUST	2,01
CSNABZ 4 5/8 06/10/31	CSN RESOURCES SA	1,83
ZHONAN 3 1/2 03/08/26	ZHONGAN ONLINE P&C INSUR	1,44
DELMPM 3 3/4 12/09/24	DEL MONTE PACIFIC LTD	1,39
GENLLN 9 1/4 10/14/25	GENEL ENERGY NO 5 LTD	1,36
AEROAR 8 1/2 08/01/31	AEROPUERTOS ARGENT 2000	1,35
AGRO 6 09/21/27	ADECOAGRO SA	1,35
ECOPET 5 7/8 05/28/45	ECOPETROL SA	1,31
ACIAIR 6 7/8 11/29/34	ACI AIRPORT SUDAMERICA S	1,27
SEPLLN 7 3/4 04/01/26	SEPLAT PETROLEUM DEV CO	1,22

Noter (i 1.000 kr.)

Note

2	Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
	Energi	21,18
	Materialer	15,71
	Forbrugsgoder (ikke-cyklisk)	13,14
	Industri	10,41
	Konsumentvarer (cyklisk)	9,96
	Finans	8,21
	Kommunikation	5,48
	Forsyning	3,31
	Stat	1,53
	Teknologi	0,97
	Øvrige incl. kontant	10,12
	I alt	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

3	Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	30.06.2023	31.12.2022
	Markedsværdi af valutaterminforretninger	370	382
	Markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) collateral i form af:		
	Likvider (DKK) Danske Bank A/S	2.000	2.100
	Underliggende eksponering (køber +/- sælger -) ved valutaterminforretninger:	30.06.2023	31.12.2022
	<i>Modpart Danske Bank A/S:</i>		
	DKK - løbetid 0-3 måneder	128.761	118.535
	USD - løbetid 0-3 måneder	-128.648	-118.453

4	Hoved- og nøgletal	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
	Netto resultat (1.000 kr.)	1.617	-28.534	-26.515
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	142.595	140.978	163.435
	Cirkulerende andele (stk.)	1.712.364	1.712.364	1.962.364
	Indre værdi pr. andel	83,27	82,33	83,28
	Periodens afkast i pct.	1,18	-13,75	-12,75
	Periodens benchmarkafkast i pct.	2,20	-14,45	-14,69
	Omkostningspct.*	0,65	1,30	0,64
	Sharpe ratio	0,01	-0,05	0,03
	Tracking error	3,26	5,54	5,28

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

Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	132,14
Basisvaluta: DKK	Seneste High Water Mark (ultimo december 2021)	141,83
Benchmark: Intet benchmark	Omkostningsprocent (halvår)	0,30
Fondskode (ISIN): DK0060455962	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar (halvår)	0,48
Startdato for investeringsstrategi: 11. oktober 2013	Resultathonorar 2023 i pct. (halvår)	-0,18
Rådgiver: Formuepleje A/S	Afkast (pct.)	3,25
Skættestatus: Akkumulerende	Sharpe ratio	0,16

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 3,25 procent. Et indeks med samme risikoprofil, som afdelingen, det vil sige lav risiko, har i regnskabsperioden givet et afkast på 4,1 procent.

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

Største bidrag til periodens afkast kom fra afdelingens aktieeksponering, mens virksomhedsobligationer bidrog i mindre grad, og danske realkreditobligationer endte tæt på uændrede. Afdelingen har i perioden ligget med en lavere eksponering til aktier og virksomhedsobligationer end dens sammenlignelig risikoindeks.

Risikoen i Formuepleje Mix Low egner sig bedst til investorer med en lav risikoprofil. Målt på tabsrisiko bør Formuepleje Mix Low således sammenlignes med et lav risikoindeks, der består af 25 procent aktier, 55 procent realkreditobligationer og 20 procent virksomhedsobligationer. En portefølje sammensat som dette indeks, vil være investors alternativ til Formuepleje Mix Low.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2023 et resultat på 31,4 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 56,4 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsnings på 87,8 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 928 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2023	1H 2022
Renter og udbytter	7.614	2.390
Kursgevinster og -tab	26.622	-88.742
Administrationsomkostninger	-2.884	-2.700
HALVÅRETS NETTORESULTAT	31.352	-89.052

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	2.898	22.279
Obligationer	506.327	574.978
Kapitalandele	420.960	381.599
Afledte finansielle instrumenter	0	13.713
Andre aktiver	12.990	5.303
AKTIVER I ALT	943.175	997.872
PASSIVER		
1 Investorerne formue	927.781	984.227
Afledte finansielle instrumenter	667	0
Anden gæld	14.727	13.645
PASSIVER I ALT	943.175	997.872

2 Supplerende noter om finansielle instrumenter

3 Sikkerhedsstillelser og eksponering ved afledte finansielle kontrakter

4 Hoved- og nøgletalsoversigt

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2023	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	769.045	984.227
	Emissioner i perioden	13.100	17.206
	Indløsninger i perioden	-80.000	-105.233
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		229
	Overført fra resultatopgørelsen		31.352
	I alt investorerne formue	702.145	927.781
	Investorerne formue 31.12.2022	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	659.589	934.608
	Overført ved fusion	29.609	38.376
	Emissioner i perioden	145.550	193.124
	Indløsninger i perioden	-65.703	-85.606
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		492
	Overført fra resultatopgørelsen		-96.769
	I alt investorerne formue	769.045	984.227
2	Finansielle instrumenter:	30.06.2023	31.12.2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,95%	97,19%
	Øvrige finansielle instrumenter	-0,07%	1,39%
	I alt finansielle instrumenter	99,87%	98,58%
	Øvrige aktiver og passiver	0,13%	1,42%
	I alt	100,00%	100,00%
	Aktivfordeling i afdelingen (%)		Pct.
	Aktiebaserede investeringsforeninger		25,95
	I alt aktiebaserede investeringer		25,95
	Obligationbaserede investeringsforeninger		19,42
	Obligationer - realkredit		54,57
	I alt obligationbaserede investeringer		73,99
	Øvrige incl. kontant		0,05
	I alt		100,00
	Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S		
3	Sikkerhedsstilling ved afledte finansielle kontrakter:	30.06.2023	31.12.2022
	Markedsværdi af futures	667	365
	Markedsværdi af renteswaps	0	13.348
	Markedsværdi af afgivet collateral i form af:		
	Likvider (DKK) Danske Bank A/S	0	13.600
	Underliggende eksponering ved futures (lang+ / kort -):	30.06.2023	31.12.2022
	Modpart Danske Bank A/S:		
	Amerikanske aktie futures - løbetid 0-3 måneder	-21.442	-8.382
	Underliggende eksponering ved renteswaps:		
	Modpart Danske Bank A/S:		
	DKK - modtager variabel rente og betaler fast rente - udløb over 10 år	0	50.000

Noter (i 1.000 kr.)

Note

4	Hoved- og nøgletal	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
	Netto resultat (1.000 kr.)	31.352	-96.769	-89.052
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	927.781	984.227	936.440
	Cirkulerende andele (stk.)	7.021.454	7.690.454	7.262.954
	Indre værdi pr. andel	132,14	127,98	128,93
	Periodens afkast i pct.	3,25	-9,68	-9,01
	Omkostningspct.*	0,30	0,59	0,29
	Omkostningspct. ekskl. resultathonorar*	0,48	0,85	0,42
	Sharpe ratio	0,16	0,14	0,25

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

Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	255,85
Basisvaluta: DKK	Seneste High Water Mark (ultimo juni 2023)	255,19
Benchmark: Intet benchmark	Omkostningsprocent (halvår)	0,55
Fondskode (ISIN): DK0060182897	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar (halvår)	0,65
Startdato for investeringsstrategi: 19. juni 2009	Resultathonorar 2023 i pct. (halvår)	-0,10
Rådgiver: Formuepleje A/S	Afkast (pct.)	6,24
Skættestatus: Akkumulerende	Sharpe Ratio	0,33

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 6,24 procent. Et indeks med samme risikoprofil, som afdelingen, det vil sige middel risiko, har i regnskabsperioden givet et afkast på 7,14 procent.

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

Største bidrag til periodens afkast kom fra afdelingens aktieeksponering, mens virksomhedsobligationer bidrog i mindre grad, og danske realkreditobligationer endte tæt på uændrede. Afdelingen har i perioden ligget med en lavere eksponering til aktier og virksomhedsobligationer end dens sammenlignelig risikoindeks.

Risikoen i Formuepleje Mix Medium egner sig bedst til investorer med en middel risikoprofil. Målt på tabsrisiko bør Formuepleje Mix Medium således sammenlignes med et middel risikoindeks, der består af 55 procent aktier, 30 procent realkreditobligationer og 15 procent virksomhedsobligationer. En portefølje sammensat som dette indeks, vil være investors alternativ til Formuepleje Mix Medium.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2023 et resultat på 26,8 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden steget med 50,9 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoemissioner på 24,1 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 477 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)			
Note		1H 2023	1H 2022
	Renter og udbytter	2.312	75
	Kursgevinster og -tab	26.981	-65.496
	Administrationsomkostninger	-2.463	-2.943
	HALVÅRETS NETTORESULTAT	26.830	-68.364
Balance (i 1.000 kr.)			
		30.06.2023	31.12.2022
AKTIVER			
	Likvide midler	12.935	5.489
	Obligationer	155.714	159.952
	Kapitalandele	308.212	259.877
	Andre aktiver	1.172	1.563
	AKTIVER I ALT	478.032	426.880
PASSIVER			
1	Investorerens formue	477.437	426.501
	Afledte finansielle instrumenter	238	207
	Anden gæld	357	172
	PASSIVER I ALT	478.032	426.880
2	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
3	Sikkerhedsstillelser og eksponering ved afledte finansielle kontrakter		
4	Hoved- og nøgletalsoversigt		

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2023	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	177.107	426.501
	Emissioner i perioden	11.450	28.837
	Indløsninger i perioden	-1.950	-4.812
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		80
	Overført fra resultatopgørelsen		26.830
	I alt investorerne formue	186.607	477.437
	Investorerne formue 31.12.2022	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	168.356	479.012
	Overført ved fusion	19.604	48.218
	Emissioner i perioden	6.850	16.874
	Indløsninger i perioden	-17.703	-45.787
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		152
	Overført fra resultatopgørelsen		-71.967
	I alt investorerne formue	177.107	426.501
2	Finansielle instrumenter:	30.06.2023	31.12.2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,17%	98,44%
	Øvrige finansielle instrumenter	-0,05%	-0,05%
	I alt finansielle instrumenter	97,12%	98,39%
	Øvrige aktiver og passiver	2,88%	1,61%
	I alt	100,00%	100,00%
	Aktivfordeling i % af investorerne formue		Pct.
	Aktiebaserede investeringsforeninger		52,78
	I alt aktiebaserede investeringer		52,78
	Obligationsbaserede investeringsforeninger		11,77
	Obligationer - realkredit		32,61
	I alt obligationsbaserede investeringer		44,39
	Øvrige incl. kontant		2,83
	I alt		100,00
	Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S		
3	Sikkerhedsstilling ved afledte finansielle kontrakter:	30.06.2023	31.12.2022
	Markedsværdi af renteswaps	0	-207
	Markedsværdi af futures	-238	0
	Markedsværdi af modtaget/stillet (+/-) collateral i form af:		
	Der er ikke stillet collateral		
	Underliggende eksponering ved futures:	30.06.2023	31.12.2022
	<i>Modpart Danske Bank A/S:</i>		
	Amerikanske aktie futures - løbetid 0-3 måneder	-7.658	0
	Underliggende eksponering ved renteswaps:		
	<i>Modpart Danske Bank A/S:</i>		
	DKK - modtager variabel rente og betaler fast rente - udløb 3-10 år	0	10.000

Noter (i 1.000 kr.)

Note

4	Hoved- og nøgletal	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
	Netto resultat (1.000 kr.)	26.830	-71.967	-68.364
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	477.437	426.501	433.849
	Cirkulerende andele (stk.)	1.866.070	1.771.070	1.785.570
	Indre værdi pr. andel	255,85	240,82	242,97
	Periodens afkast i pct.	6,24	-15,36	-14,60
	Omkostningspct.*	0,55	1,52	0,69
	Omkostningspct. ekskl. resultathonorar	0,65	1,34	-
	Sharpe ratio	0,33	0,28	0,38

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

Investeringsområde og –profil

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

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	323,57
Basisvaluta: DKK	Seneste High Water Mark (ultimo juni 2023)	321,96
Benchmark: Intet benchmark	Omkostningsprocent (halvår)	0,78
Fondskode (ISIN): DK0060182970	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar (halvår)	0,78
Startdato for investeringsstrategi: 19. juni 2009	Resultathonorar 2023 i pct. (halvår)	0,01
Rådgiver: Formuepleje A/S	Afkast (pct.)	7,73
Skattestatus: Akkumulerende	Sharpe Ratio	0,38

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 7,73 procent. Et indeks med samme risikoprofil, som afdelingen, det vil sige over middel risiko, har i regnskabsperioden givet et afkast på 9,14 procent.

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

Største bidrag til periodens afkast kom fra afdelingens aktieeksponering, mens virksomhedsobligationer bidrog i mindre grad, og danske realkreditobligationer endte tæt på uændrede. Afdelingen har i perioden ligget med en lavere eksponering til aktier og virksomhedsobligationer end dens sammenlignelig risikoindeks.

Risikoen i Formuepleje Mix High egner sig bedst til investorer med en over middel risikoprofil. Målt på tabsrisiko bør Formuepleje Mix High således sammenlignes med et over middel risikoindeks, der består af 75 procent aktier, 15 procent realkreditobligationer og 10 procent virksomhedsobligationer. En portefølje sammensat som dette indeks, vil være investors alternativ til Formuepleje Mix High.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2023 et resultat på 9,0 mio. kroner.

Afdelingens samlede formue er i perioden steget med 25,3 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoemissioner på 16,3 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 137 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2023	1H 2022
Renter og udbytter	397	-4
Kursgevinster og -tab	9.621	-19.553
Administrationsomkostninger	-985	-1.001
Resultat før skat	9.034	-20.558
HALVÅRETS NETTORESULTAT	9.034	-12.114

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2023	31.12.2022
AKTIVER		
Likvide midler	8.239	1.248
Obligationer	26.332	29.033
Kapitalandele	102.707	81.501
Andre aktiver	242	302
AKTIVER I ALT	137.519	112.084
PASSIVER		
1 Investorenes formue	137.359	112.019
Anden gæld	160	65
PASSIVER I ALT	137.519	112.084

2 Supplerende noter om finansielle instrumenter

3 Hoved- og nøgletalsoversigt

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2023	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	37.298	112.019
	Emissioner i perioden	5.354	16.877
	Indløsninger i perioden	-200	-612
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		41
	Overført fra resultatopgørelsen		9.034
	I alt investorerne formue	42.451	137.359
	Investorerne formue 31.12.2022	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	38.668	136.255
	Emissioner i perioden	9.130	28.491
	Indløsninger i perioden	-10.500	-33.112
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		139
	Overført fra resultatopgørelsen		-19.754
	I alt investorerne formue	37.298	112.019
2	Finansielle instrumenter:	30.06.2023	31.12.2022
	Børsnoterede finansielle instrumenter	93,94%	98,67%
	I alt finansielle instrumenter	93,94%	98,67%
	Øvrige aktiver og passiver	6,06%	1,33%
	I alt	100,00%	100,00%

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Aktivfordeling i % af investorerne formue	Pct.
Aktiebaserede investeringsforeninger	68,26
I alt aktiebaserede investeringer	68,26
Obligationsbaserede investeringsforeninger	6,52
Obligationer - realkredit	19,17
I alt obligationsbaserede investeringer	25,69
Øvrige incl. kontant	6,06
I alt	100,00

3	Hoved- og nøgletal	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
	Netto resultat (1.000 kr.)	9.034	-19.754	-20.558
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	137.359	112.019	110.805
	Cirkulerende andele (stk.)	424.514	372.976	371.476
	Indre værdi pr. andel	323,57	300,34	298,28
	Periodens afkast i pct.	7,73	-14,77	-15,35
	Omkostningspct.*	0,78	1,96	0,83
	Omkostningspct. ekskl. resultatonorar	0,78	1,66	-
	Sharpe ratio	0,38	0,33	0,41

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

Fælles noter // Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Halvårsrapporten er i lighed med foreningens seneste årsrapport aflagt efter gældende regler for indregning og måling, som angivet i bekendtgørelse om finansielle årsrapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til seneste årsrapport.

FORMUE | PLEJE

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