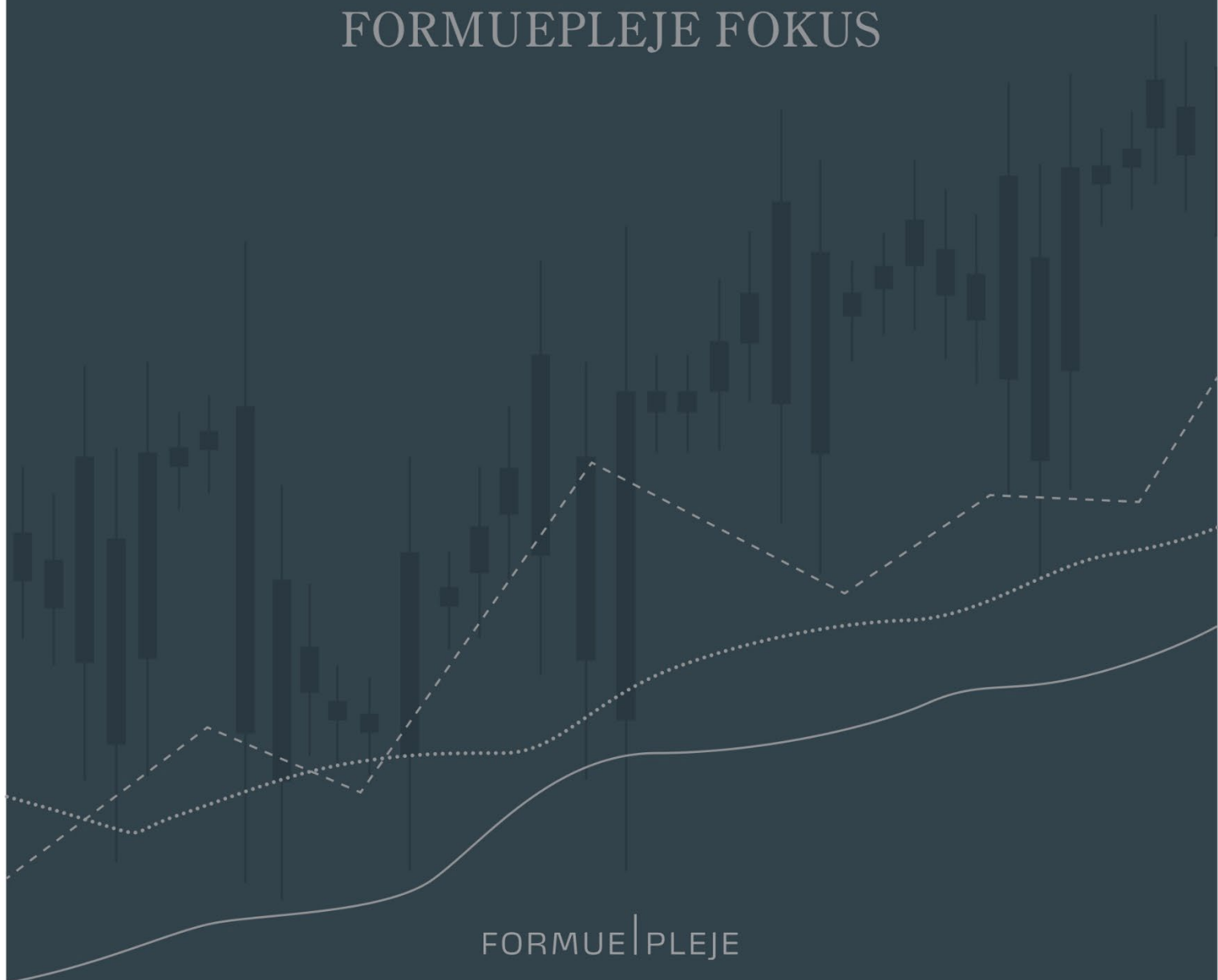


1. JANUAR 2025 – 30. JUNI 2025

HALVÅRSRAPPORT // 2025 KAPITALFORENINGEN FORMUEPLEJE FOKUS



FORMUE|PLEJE

INDHOLD

Foreningsoplysninger.....	2
Påtegninger // Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæring	4
Formue- og markedsudvikling.....	5
Afdelingsberetning // Afdeling Fokus	7
Halvårsregnskab // Formuepleje Fokus – KL	8
Afdelingsberetning // Afdeling Variabel Rente Plus KL	12
Halvårsregnskab // Afdeling Variabel Rente Plus KL	13
Anvendt regnskabspraksis	15

Foreningsoplysninger

Kapitalforeningen Formuepleje Fokus blev stiftet den 10. juli 2013 som Hedgeforeningen Formuepleje Fokus. Foreningen ændrede pr. 22. maj 2014 status til en alternativ investeringsfond (kapitalforening) under lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Foreningen viderefører investeringsstrategien i Formuepleje Fokus A/S stiftet i 2009.

Foreningen havde pr. 30. juni 2025 to afdelinger:

- Formuepleje Fokus KL
- Variabel Rente Plus KL

På hjemmesiden www.formuepleje.dk kan udviklingen i foreningen løbende følges.

Navn og adresse
Kapitalforeningen Formuepleje Fokus
Værkmestergade 25
8000 Aarhus C
Telefon: 87 46 49 00
Fax: 87 46 49 01
CVR nr.: 35 40 13 26

Finanstilsynets reg. nummer: 24027

Foreningen har hjemsted i Aarhus Kommune.

www.formuepleje.dk

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

Depotselskab
Danske Bank
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

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

Påtegninger // Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og forvalter har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten 2025 for Kapitalforeningen Formuepleje Fokus.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med med lovgivningens krav, herunder lov om forvaltere af alternative investeringsfonde med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger, herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

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

Aarhus, den 27. august 2025

Forvalter
Formuepleje A/S
Direktion

Peter Kjærgaard

Bestyrelse

Carsten With Thygesen
formand

Lars Sylvest
Næstformand

Michael Vinther

Hanne Søndergaard Birkmose

TIL INVESTORERNE I KAPITALFORENINGEN FORMUEPLEJE FOKUS

Vi har udført review af halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Kapitalforeningen Formuepleje Fokus for perioden 1. januar – 30. juni 2025, som omfatter resultatopgørelse, balance pr. 30. juni 2025 og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Halvårsregnskaberne udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

LEDELSENS ANSVAR FOR HALVÅRSREGNSKABET

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

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

REVISORS ANSVAR

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

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

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

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

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

KONKLUSION

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at halvårsregnskaberne ikke giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2025 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2025 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Aarhus, den 27. august 2025

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Michael Laursen
statsaut. revisor
mne26804

Anders Thorhauge
statsaut. revisor
mne50630

Kapitalforeningen Formuepleje Fokus består af 2 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 2025 faldet med 216 mio. kr. fra 1.275 mio. kr. primo året til 1.059 mio. kr. ultimo halvåret.

Afdelingernes samlede resultat udgør et overskud på 32 mio. kr. I foreningens afdelinger har der været nettoindløsninger for 248 mio. kr.

Global økonomi

Tidligere års overvejelser om økonomisk vækst og inflation har i lavere grad været i fokus i første halvår af 2025, hvor temaer som handelspolitik, geopolitik, sikkerhedspolitik og finanspolitik har været definerende for global økonomi. I tråd med sine valgløfter har den amerikanske præsident, Donald Trump, udfordret status quo i den globale verdensorden og konstant været på dagsordenen indtil videre i 2025:

- Handelspolitik: På "Liberation Day" i begyndelsen af april annoncerede Donald Trump omfattende toldbarrierer på amerikanske handelspartnere. Alle blev pålagt en basistoldsats på 10%, mens andre fik endnu højere satser afhængig af deres nuværende handelsforhold med USA.
- Geo- og sikkerhedspolitik: Efter mødet i Det Hvide Hus mellem den Ukrainske præsident, Volodymyr Zelenskyy, Donald Trump og den amerikanske vicepræsident J.D. Vance i slutningen af februar, stod det klart for verden, at Donald Trump havde i sinde at gøre op med USA's rolle som global politibetjent. I tiden efter fulgte rækkevis af hensigtserklæringer om massive investeringer i oprustning af europæisk forsvar.
- Finanspolitik: Et nyt budgetforslag for USA bød på tilbagevenden af det gentagende tema om det amerikanske gældsunderskud og ansvarligheden af den amerikanske finanspolitik. Dette har haft betydning for USA's rolle som "sikker havn" og afledt deraf interessen for dollar og dollaraktiver som fx amerikanske statsobligationer.

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

Den fortsatte robusthed i målsætningerne for verdens centralbanker har tilladt, at de fleste har fortsat lempelsen af styringsrenterne i 2025, som blev påbegyndt i 2023 og 2024, dog med en undtagelse: den amerikanske centralbank, Fed. Som følge af handlingerne og udmeldingerne fra Donald Trump har Fed set sig nødsaget til at afvige fra sine centralbankkollegaer rundt om i verden og fastholde styringsrenten med budskabet om, at de endnu afventer eventuelle inflationære effekter fra Trumps todsats.

Aktiemarkedet

Første halvår har været præget af store udsving for globale aktier. Afkastudviklingen på aktiemarkedet har været drevet af udmeldingerne fra den amerikanske præsident, Donald Trump, hvor særligt handelspolitiske budskaber har været i fokus, men hvor også geopolitiske og finanspolitiske udmeldinger fra USA har været tonesættende for udviklingen. Det globale aktieindeks, MSCI All Countries World Index, har leveret et afkast på -2,9% målt i danske kroner i første halvår.

Med udgangspunkt i "Liberation Day" i starten af april, hvor Donald Trump annoncerede omfattende toldbarrierer på amerikanske handelspartnere, har de globale aktiemarkeder intensivt fulgt alle udmeldinger fra Trump om fremtiden for global handel. Selvom der har været en række hensigtserklæringer mellem bl.a. USA-Storbritannien og USA-Kina, har udviklingen i aktiemarkederne været præget af usikkerhed og en afventning af de midlertidige og begrænsede todsatsers udløb d. 9. juli, da told vil have en betydelig indvirkning på mange selskabers indtjenings- og konkurrenceevne. I kombination med flugten fra amerikanske aktiver, som følge af de finanspolitiske udmeldinger, har amerikanske aktier givet et afkast på -6,6% målt i danske kroner i første halvår.

Første halvår 2025 var også præget af store geopolitiske bevægelser, hvor USA gjorde sig overvejelser om deres rolle som global politibetjent og gjorde det klart over for Europa, at regionen skal kunne forsvare sig selv i fremtiden. Dette igangsatte begyndelsen af en massiv europæisk oprustning, hvor flere lande i regionen har øget deres forsvarsbudgetter og lavet investeringer i forsvarsmateriel. Dette har understøttet de europæiske aktiemarkeder indtil videre i 2025, som har givet et afkast på 8,6% målt i danske kroner i første halvår.

Blandt verdens andre regioner har Japan og Emerging Markets givet afkast på henholdsvis -1,7% og 1,5% målt i danske kroner. Ser man på afkastet på sektorniveau har det særligt været svært for Cyklisk Forbrug (-11,6%) og Sundhed (-11,0%), mens det anderledes har set bedre ud for Forsyning, Finans og Industri, som har leveret henholdsvis 1,4%, 3,0% og 3,7%.

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

Realkreditobligationsmarkedet

På rentesiden har første halvår 2025 været relativt roligt, hvor den europæiske centralbank har fortsat rentesænkningerne, hvilket har medvirket til lavere korte renter, mens afsmittende effekter fra amerikanske statsobligationsrenter og finanspolitiske udmeldinger om forsvarsinvesteringer har medvirket til højere lange renter. 2-årige danske renter er dermed faldet i løbet af første halvår og ligger ca. 0,20 procentpoint lavere end ved årets begyndelse, mens 10-årige danske renter er steget i løbet af første halvår og ligger ca. 0,25 procentpoint højere end ved årets begyndelse.

Det danske realkreditobligationsmarked har over en bred kam leveret positive afkast, hvilket især har været trukket af et fald i de korte renter. Samtidig har den løbende kupon på mange af obligationerne også bidraget til det samlede afkast. Især 5% realkreditobligationer har været en stor bidragsyder til afkastene i obligationsporteføljerne.

Det brede indeks for danske realkreditobligationer steg med 1,4 procent i første halvår 2025.

Virksomhedsobligationsmarkedet

Det globale high yield-marked har nydt godt af udeblivelsen af konkurser, fornuftig udstedelsesaktivitet og neutral udvikling i spændet på virksomhedsobligationsrenter over statsobligationsrenter. Kombinationen heraf har understøttet afkastudviklingen i virksomhedsobligationer i første halvår 2025, der på trods af udsving omkring "Liberation Day" har leveret positive afkast. Spændet på amerikansk high yield er således forøget med ca. 0,10 procentpoint, mens spændet på europæisk high yield er mindsket med cirka 0,20 procentpoint.

Det globale high yield indeks (hedged til DKK) gav et afkast på 3,2 procent, mens emerging markets indekset (hedged til DKK) gav et afkast på 2,9 procent.

Valuta

I løbet af 2025 er USD svækket over for danske kroner og euro bl.a. som en konsekvens af vigende troværdighed til dollarbaserede aktiver skabt af handelspolitisk og finanspolitisk uro. Svækkelsen af dol-

laren har været negativt for afkastet på amerikanske aktier, da stigningen på aktiemarkedet har været lavere, når det omregnes til danske kroner. Dollaren faldt med 12,1 procent relativt til danske kroner i første halvår i 2025.

Forventninger til den kommende periode

Samlet set forventer Formuepleje fortsat at amerikansk økonomi går ned i gear uden at ende i recession. Negative effekter fra handelskrigen i form af højere priser vil kunne ses i inflationen gennem andet halvår af 2025, og der vil blive holdt godt øje med helbredstilstanden hos den amerikanske forbruger og på arbejdsmarkedet.

I Europa er der fortsat lav positiv vækst. Dog er det forventningen, at den varslede ekspansive finanspolitik, særligt fra Tyskland, vil kunne understøtte europæisk økonomi over tid. Og med en inflation, der i øjeblikket ligger på linje med den langsigtede målsætning, ses der på Europa fremad med en forsigtig optimisme, trods den indgåede rammeaftale med USA omkring pålægning af 15 procent told på en lang række europæiske varer.

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

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

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

Investeringsområde og –profil
Afdelingen investerer overvejende i danske realkreditobligationer for egne og lånte midler. Formuepleje Fokus kan dog investere sin formue i obligationer, investeringsforeninger, herunder tilsvarende instrumenter, der afregnes kontant og er optaget til handel på et reguleret marked (f.eks. Exchange Traded Funds), alternative investeringsfonde, investeringsselskaber og strukturerede produkter omfattet af lov om finansiel virksomhed.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	109,83
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	0,77
Benchmark: Sammensat*	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar	0,77
Fondskode (ISIN): DK0060498509	Resultathonorar for 2025 (pct.)	0,00
Startdato for investeringsstrategi: 12. maj 2009	Afkast (pct.)	4,77
Rådgiver: Formuepleje A/S	Benchmark afkast (pct.)	3,18
Skattestatus: Akkumulerende	Sharpe Ratio	-0,34
*200% Nordea Constant Maturity 2y, 200% Nordea Constant Maturity 3y, -300% CI-BOR 3M+0,3%	Tracking error	7,56

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 4,77 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 3,18 procent, og afdelingens merperformance var således på 1,59 procentpoint.

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

Afdelingens relative performance har været positivt påvirket af en overvægt i rentefølsomheden på korte og mellemlange obligationer, samt en mindre overvægt af 5% realkreditobligationer.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2025 et resultat på 27 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 138 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 165 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 619 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2025	1H 2024
Renter og udbytter	15.399	1.437
Kursgevinster og -tab	16.837	13.408
Administrationsomkostninger	-4.985	-8.532

HALVÅRETS NETTORESULTAT	27.252	6.313
-------------------------	--------	-------

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	7.149	17.792
Obligationer	2.866.525	3.596.263
Kapitalandele	175.902	173.571
Afledte finansielle instrumenter	42.870	39.754
Andre aktiver	23.334	92.176
AKTIVER I ALT	3.115.780	3.919.556

PASSIVER

1 Investorerne formue	619.246	756.805
Lån	2.455.707	3.047.375
Anden gæld	40.827	115.376

PASSIVER I ALT	3.115.780	3.919.556
-----------------------	------------------	------------------

- 2 Finansielle instrumenter i procent af formuen
- 3 Sikkerhedsstillelse og eksponering ved afledte finansielle kontrakter
- 4 Underliggende eksponering ved afledte finansielle kontrakter
- 5 Sikkerhedsstillelser og eksponering ved lån og REPO lån
- 6 Hoved- og nøgletal

Noter (i 1.000 kr.)

Note	Cirk. beviser	Formueværdi
1 Investorenes formue 30.06.2025	(Nom. i 1.000 kr.)	(i 1.000 kr.)
Investorenes formue (primo)	721.961	756.805
Emissioner i perioden	6.900	7.280
Indløsninger i perioden	-165.022	-172.688
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		597
Overført fra resultatopgørelsen		27.252
I alt investorenes formue	563.839	619.246
Investorenes formue 31.12.2024	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	1.068.861	1.023.296
Emissioner i perioden	1.800	1.864
Indløsninger i perioden	-348.700	-351.277
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.785
Overført fra resultatopgørelsen		81.138
I alt investorenes formue	721.961	756.805
2 Finansielle instrumenter (i % af investorenes formue):	30.06.2025	31.12.2024
Børsnoterede finansielle instrumenter	473,17%	483,45%
Øvrige finansielle instrumenter	25,06%	19,93%
Finansielle instrumenter i alt	498,23%	503,38%
Øvrige aktiver og gæld	-398,23%	-403,38%
I alt	100,00%	100,00%
Afdelingens obligationseksponering opdelt på udstedere i % af investorenes formue		Pct.
Nykredit Realkredit		268,18
Nordea Realkredit		112,57
Realkredit Danmark		75,53
Jyske Realkredit		40,14
DLR Kredit		9,92
Øvrige		1,54
I alt		507,88
Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S		
3 Sikkerhedsstillelse og eksponering ved afledte finansielle kontrakter:	30.06.2025	31.12.2024
Markedsværdi af valutaterminsforretninger	835	504
Markedsværdi af renteswaps	42.035	39.250
Markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) collateral i form af:		
Likvide midler (DKK) SEB AB	35.771	36.447
Likvide midler (EUR) SEB AB	4.775	0
I alt likvide midler	40.546	36.447
Noterede obligationer fra danske udsteder		
Modpart Danske Bank A/S	-3.914	-4.238
I alt noterede obligationer fra danske udstedere	-3.914	-4.238
I alt markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) collateral i form af:	36.633	32.209

Noter (i 1.000 kr.)

Note

4	Underliggende eksponering ved afledte finansielle kontrakter	30.06.2025	31.12.2024
	Underliggende eksponering (køber +/- sælger -) ved valutaterminsforretninger:	Eksponering	Eksponering
	<i>Modpart Danske Bank A/S:</i>		
	DKK - løbetid 0-9 måneder	-603.191	-643.131
	EUR - løbetid 0-9 måneder	604.320	644.119
	<i>Modpart Jyske Bank A/S:</i>		
	DKK - løbetid 0-9 måneder	-121.048	-111.639
	EUR - løbetid 0-9 måneder	121.237	111.859
	<i>Modpart Nordea Bank Abp:</i>		
	DKK - løbetid 0-9 måneder	-89.393	-58.674
	EUR - løbetid 0-9 måneder	89.529	58.726
	 Underliggende eksponering ved renteswaps	 Eksponering	 Eksponering
	<i>Modpart SEB AB:</i>		
	EUR modtages variabel rente og betales fast rente - udløb over 10 år	201.440	201.345
5	Sikkerhedstillelser og eksponering ved REPO lån	30.06.2025	31.12.2024
	Markedsværdi af REPO lån hos depotbank og andre pengeinstitutter	-2.455.707	-3.047.375
	 Markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) collateral i form af:		
	<i>Noterede obligationer fra danske udstedere til sikkerhed for REPO lån</i>		
	Danske Bank A/S	0	-2.271
	 Underliggende sikkerhed afgivet ved REPO lån:		
	<i>Noterede obligationer fra danske udstedere</i>		
	Danske Bank A/S	-1.141.650	-1.430.595
	Jyske Bank A/S	-369.519	-408.840
	Nykredit Bank A/S	-113.131	-262.919
	SEB AB	-71.468	-169.708
	Spar Nord Bank A/S	-360.942	-335.125
	Sydbank A/S	-493.943	-545.269
	I alt noterede obligationer fra danske udstedere til sikkerhed ved REPO lån	-2.550.653	-3.154.728
	I alt afgivet til sikkerhed for REPO lån	-2.550.653	-3.156.999

6 Hoved- og nøgletal	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
Netto resultat (1.000 kr.)	27.252	81.138	6.313
Formue (1.000 kr.)	619.246	756.805	921.654
Cirkulerende andele (stk.)	5.638.390	7.219.605	9.558.605
Indre værdi pr. andel	109,83	104,83	96,42
Periodens afkast i pct.	4,77	9,49	0,71
Periodens benchmarkafkast i pct. **	3,18	5,94	-
Omkostningspct.*	0,77	1,65	0,87
Omkostningspct. ekskl. resultathonorar*	0,77	1,94	1,08
Sharpe ratio	-0,34	-0,35	-0,48
Standardafvigelse	14,14	14,58	14,34
Tracking error**	7,56	10,28	-

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

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

Investeringsområde og –profil
Afdelingen investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer, men kan også investere i udenlandske obligationer. Hovedparten af afdelingens investeringer vil være udstedt i eller afdækket til danske kroner eller euro. Afdelingen vil primært være investeret i variabelt forrentede obligationer med en lille rentefølsomhed og er derfor et alternativt til traditionelle indlån – dog med lidt højere risiko. Afdelingen kan som led i investeringsstrategien og i forbindelse med porteføljeplejen gøre brug af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikodækning, optimering af afdelingens afkast og risikoprofil, afdækning af valutakursrisiko eller til gearing af formuen. Afdelingen kan investere op til 10 % af sin formue i øvrige værdipapirer. Det er afdelingens mål at levere det højest mulige risikojusterede afkast. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter for at nedbringe risikoen.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og unoteret	Indre værdi	101,18
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,17
Benchmark: Intet benchmark	Afkast (pct.)	1,13
Fondskode (ISIN): DK0063407689	Sharpe Ratio	-
Startdato for investeringsstrategi: 16. december 2024		
Rådgiver: Formuepleje A/S		
Skattestatus: Akkumulerende		

AFKAST I FØRSTE HALVÅR
Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 1,13 procent. Afdelingen har ikke et benchmark.

Bestyrelsen vurderer den positive absolutte performance som tilfredsstillende.

Afdelingen har leveret et positivt absolut afkast på niveau med indskudsbevisrenten.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE
Afdelingen realiserede i første halvår af 2025 et resultat på 4,9 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 78,6 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 83,5 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 440 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)			
Note		1H 2025	2024*
	Renter og udbytter	6.336	682
	Kursgevinster og -tab	-663	-267
	Administrationsomkostninger	-809	-143
	HALVÅRETS NETTORESULTAT	4.863	273

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

Balance (i 1.000 kr.)			
		30.06.2025	31.12.2024
AKTIVER			
	Likvide midler	1	3.498
	Obligationer	546.057	510.105
	Andre aktiver	2.913	4.755
	AKTIVER I ALT	548.971	518.358
PASSIVER			
1	Investorerne formue	439.641	518.273
	Anden gæld	109.330	85
	PASSIVER I ALT	548.971	518.358

2 Supplerende noter om finansielle instrumenter

3 Hoved- og nøgletalsoversigt

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2025	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	518.000	518.273
	Emissioner i perioden	318.144	320.687
	Indløsninger i perioden	-401.636	-404.552
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		370
	Overført fra resultatopgørelsen		4.863
	I alt investorerne formue	434.508	439.641
	Investorerne formue 31.12.2024	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	0	0
	Emissioner i perioden	518.000	518.000
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0
	Overført fra resultatopgørelsen		273
	I alt investorerne formue	518.000	518.273
2	Finansielle instrumenter:	30.06.2025	31.12.2024
	Børsnoterede finansielle instrumenter	124,21%	98,42%
	I alt finansielle instrumenter	124,21%	98,42%
	Øvrige aktiver og passiver	-24,21%	1,58%
	I alt	100,00%	100,00%
	Afdelingens obligationseksponering opdelt på udstedere i % af investorerne formue		Pct.
	Nykredit Realkredit		72,01
	Nordea Realkredit		23,87
	Realkredit Danmark		22,61
	Jyske Realkredit		5,71
	I alt		124,21

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

3	Hoved- og nøgletal	30.06.2025	31.12.2024**
	Netto resultat (1.000 kr.)	4.863	273
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	439.641	518.273
	Cirkulerende andele (stk.)	4.345.080	5.180.000
	Indre værdi pr. andel	101,18	100,05
	Periodens afkast i pct.	1,13	0,05
	Omkostningspct.*	0,17	0,03
	Sharpe ratio***	-	-
	Standardafvigelse***	-	-

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

** Afdelingen havde opstart 16.12.2024. Nøgletal er beregnet fra periodens start og er ikke helårsperiodiseret

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

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsregnskaberne er udarbejdet i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til seneste årsrapport.

