

1. JANUAR 2026 – 30. JUNI 2026

Halvårsrapport Kapitalforeningen Formuepleje

Afd. Fokus KL

Afd. Variabel Rente Plus KL

Afd. Formuepleje Epikur KL

Afd. Formuepleje Pareto KL

Afd. Formuepleje Penta KL

Afd. Formuepleje Safe KL

2026



FORMUE|PLEJE

INDHOLD

Foreningsoplysninger.....	2
Påtegninger // Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæring	4
Formue- og markedsudvikling.....	5
Afdelingsberetning // Afdeling Formuepleje Fokus KL.....	7
Halvårsregnskab // Afdeling Formuepleje Fokus KL.....	8
Afdelingsberetning // Afdeling Variabel Rente Plus KL	12
Halvårsregnskab // Afdeling Variabel Rente Plus KL	13
Afdelingsberetning // Afdeling Formuepleje Epikur KL.....	15
Halvårsregnskab // Afdeling Formuepleje Epikur KL.....	16
Afdelingsberetning // Afdeling Formuepleje Pareto KL	19
Halvårsregnskab // Afdeling Formuepleje Pareto KL	20
Afdelingsberetning // Afdeling Formuepleje Penta KL.....	23
Halvårsregnskab // Afdeling Formuepleje Penta KL.....	24
Afdelingsberetning // Afdeling Formuepleje Safe KL	27
Halvårsregnskab // Afdeling Formuepleje Safe KL	28
Anvendt regnskabspraksis	31

Foreningsoplysninger

Kapitalforeningen Formuepleje 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 havde pr. 30. juni 2026 6 afdelinger:

- Formuepleje Fokus KL
- Variabel Rente Plus KL
- Formuepleje Epikur KL
- Formuepleje Pareto KL
- Formuepleje Penta KL
- Formuepleje Safe 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
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 // Ledespåtegning

Bestyrelsen og forvalter har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten 2026 for Kapitalforeningen Formuepleje.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse 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 2026 samt resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2026.

Aarhus, den 31. august 2026

Forvalter
Formuepleje A/S
Direktion

Peter Kjærgaard

Bestyrelse

Carsten With Thygesen
formand

Kathrine Holm

Michael Vinther

Hanne Søndergaard Birkmose

Til investorerne i Kapitalforeningen Formuepleje fokus

Vi har udført review af halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Kapitalforeningen Formuepleje for perioden 1. januar – 30. juni 2026, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Halvårsrapporten 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 halvårsregnskaberne

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 et perioderegnskab 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 et perioderegnskab udført af foreningens uafhængige revisor er en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært omfatter forespørgsler til ledelsen og andre i forvaltningsselskabet, hvor dette måtte være relevant, samt anvendelse af analytiske handlinger og vurdering af det opnåede bevis.

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

Konklusion

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at halvårsregnskaberne ikke giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2026 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2026 i overensstemmelse med 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 31. august 2026

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne33748

Anders Hoberg Hedegaard
statsaut. revisor
mne45895

Kapitalforeningen Formuepleje består af 6 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i første halvår samt giver en status ultimo juni. I afdelingsberetningerne kommenteres afdelingernes resultat for første halvår samt de specifikke forhold, som gælder for den enkelte afdeling.

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

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

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

FORMUE- OG MARKEDSUDVIKLINGEN I FØRSTE HALVÅR

Foreningens samlede formue er i første halvår 2026 steget med 9.423 mio. kr. fra 1.010 mio. kr. primo året til 10.432 mio. kr. ultimo halvåret. Stigningen i formuen er i høj grad forklaret ved overflytningen af afd. Formuepleje Penta, afd. Formuepleje Safe, afd. Formuepleje Epikur og afd. Formuepleje Pareto til Kapitalforeningen Formuepleje.

Afdelingernes samlede resultat udgør et overskud på 596 mio. kr. I foreningens afdelinger har der været nettoindløsninger for 276 mio. kr.

Global økonomi

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

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

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

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

Aktiemarkedet

Første halvår 2026 var præget af store udsving, men også med en bemærkelsesværdig genopretning i risikovilligheden i andet kvartal.

Globale aktier blev presset i første kvartal af svaghed i dele af teknologisektoren og stigende geopolitisk usikkerhed efter eskaleringen i Mellemøsten og deraf højere engrospriser. Det amerikanske S&P 500 indeks faldt samlet 4,3%, hvilket var det svageste kvartal for amerikanske large cap-aktier siden 2022.

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

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

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

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

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

Realkreditobligationsmarkedet

På rentesiden har første halvår 2026 været mere udfordrende end 2025. Hvor 2025 var præget af faldende korte renter og relativ ro i obligationsmarkedet, har 2026 budt på fornyet inflationsbekymring og stigende renter. Årsagen har især været højere energipriser som følge af konflikten i Mellemøsten, men også stærkere risikovillighed,

robuste arbejdsmarkeder og fortsat solid kapitalinvesteringsaktivitet i USA. Fed fastholdt renten i juni, mens ECB hævdede renten, hvilket samlet set førte til et højere renteniveau og større usikkerhed om rentestien.

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

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

Virksomhedsobligationsmarkedet

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

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

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

Valuta

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

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

For danske investorer har valutabevægelserne derfor været positive for afkastet på amerikanske aktier og andre dollarbaserede aktiver, når afkastet omregnes til danske kroner. Omvendt betyder en stærkere dollar også, at porteføljer med høj USD-eksponering bliver mere følsomme over for et eventuelt dollarfald i anden halvdel af

året, hvis renteforventningerne ændrer sig, eller hvis risikovilligheden bevæger sig yderligere væk fra sikre dollaraktiver.

Forventninger til den kommende periode

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

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

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

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

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

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

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

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

I løbet af første halvår 2026 blev flytningen af afdeling Epikur, Afdeling Pareto, Afdeling Penta og Afdeling Safe gennemført. Afdelingerne blev flyttet fra deres tidligere foreninger og over i Kapitalforeningen Formuepleje. De 4 nye afdelinger har alle skiftet investeringsstrategi. Der henvises til de enkelte afdelingsberetninger og www.formuepleje.dk for yderligere information.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

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

Afdelingsberetning // Afdeling Formuepleje Fokus KL

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	114,97
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent	0,76
Benchmark: Sammensat*	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar	0,76
Fondskode (ISIN): DK0060498509	Resultathonorar for 2026 (pct.)	0,00
Startdato for investeringsstrategi: 12. maj 2009	Afkast (pct.)	1,20
Rådgiver: Formuepleje A/S	Benchmark afkast (pct.)	-0,61
Skattestatus: Akkumulerende	Sharpe Ratio	-0,25
*200% Nordea Constant Maturity 2y, 200% Nordea Constant Maturity 3y, -300% CI-BOR 3M+0,3%	Tracking error	2,58

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 1,20 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var -0,61 procent, og afdelingens merperformance var således på 1,81 procentpoint.

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

Afdelingens relative performance har været positivt påvirket af en overvægt i konverterbare realkreditobligationer, hvor især mervægtten i 4% konverterbare har bidraget til det relative merafkast.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2026 et resultat på 6 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 78 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 84 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 564 mio. kr.

Halvårsregnskab // Afdeling Formuepleje Fokus KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2026	1H 2025
Renter og udbytter	12.439	15.399
Kursgevinster og -tab	-1.814	16.837
Administrationsomkostninger	-4.599	-4.985
Resultat før skat	6.026	27.252
Skat	-10	0
HALVÅRETS NETTORESULTAT	6.016	27.252

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2026	31.12.2025
AKTIVER		
Likvide midler	6.227	16.183
Obligationer	2.233.233	2.952.186
Kapitalandele	65.157	193.180
Afledte finansielle instrumenter	553	47.322
Andre aktiver	19.015	24.051
AKTIVER I ALT	2.324.185	3.232.921
PASSIVER		
1 Investorerne formue	564.179	642.154
Lån	1.751.218	2.546.139
Afledte finansielle instrumenter	2.850	8
Anden gæld	5.939	44.621
PASSIVER I ALT	2.324.185	3.232.921

2 Finansielle instrumenter i procent af formuen

3 Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter

4 Underliggende eksponering ved afledte finansielle kontrakter

5 Sikkerhedstillelser og eksponering ved lån og REPO lån

6 Hoved- og nøgletal

Noter (i 1.000 kr.)

Note	Cirk. beviser	Formueværdi
	(Nom. i 1.000 kr.)	(i 1.000 kr.)
1 Investorerne formue 30.06.2026		
Investorerne formue (primo)	565.239	642.154
Emissioner i perioden	0	0
Indløsninger i perioden	-74.500	-84.409
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		418
Overført fra resultatopgørelsen		6.016
I alt investorerne formue	490.739	564.179
Investorerne formue 31.12.2025		
Investorerne formue (primo)	721.961	756.805
Emissioner i perioden	38.300	43.281
Indløsninger i perioden	-195.022	-207.001
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		954
Overført fra resultatopgørelsen		48.115
I alt investorerne formue	565.239	642.154
2 Finansielle instrumenter (i % af investorernes formue):	30.06.2026	31.12.2025
Børsnoterede finansielle instrumenter	407,39%	489,82%
Øvrige finansielle instrumenter	-0,41%	7,37%
Finansielle instrumenter i alt	406,98%	497,18%
Øvrige aktiver og gæld	-306,98%	-397,18%
I alt	100,00%	100,00%
Afdelingens obligationseksponering opdelt på udstedere i % af investorernes formue		Pct.
Nykredit Realkredit		204,08%
Nordea Realkredit		124,91%
Realkredit Danmark		59,57%
Jyske Realkredit		10,07%
DLR Kredit		7,12%
Øvrige		1,72%
I alt		407,48%
Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S		
3 Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	30.06.2026	31.12.2025
Markedsværdi af valutaterminskontrakter	98	1.205
Markedsværdi af renteswaps	-2.395	46.109
Markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) collateral i form af:		
Likvide midler (DKK) SEB AB	0	39.727
Likvide midler (EUR) SEB AB	0	4.780
I alt likvide midler	0	44.507
Noterede obligationer fra danske udsteder		
Modpart Danske Bank A/S	-3.237	-3.653
I alt noterede obligationer fra danske udstedere	-3.237	-3.653
I alt markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) collateral:	-3.237	40.855

Halvårsregnskab // Afdeling Formuepleje Fokus - KL

Noter (i 1.000 kr.)

Note

4	Underliggende eksponering ved afledte finansielle kontrakter	30.06.2026	31.12.2025
	Underliggende eksponering (køber +/ sælger -) ved valutaterminsforretninger:	Eksponering	Eksponering
	<i>Modpart Danske Bank A/S:</i>		
	DKK - løbetid 0-9 måneder	0	-141.948
	EUR - løbetid 0-9 måneder	0	142.846
	<i>Modpart Jyske Bank A/S:</i>		
	DKK - løbetid 0-9 måneder	-149.331	-148.968
	EUR - løbetid 0-9 måneder	149.498	149.381
	<i>Modpart Nordea Bank Abp:</i>		
	DKK - løbetid 0-9 måneder	0	-275.812
	EUR - løbetid 0-9 måneder	0	276.355
	 Underliggende eksponering ved renteswaps	 Eksponering	 Eksponering
	<i>Modpart Danske Bank A/S</i>		
	DKK modtages fast rente og betales variabel rente - udløb 1-3 år	125.000	0
	DKK modtages fast rente og betales variabel rente - udløb 3-10 år	327.000	0
	EUR modtages variabel rente og betales fast rente - udløb over 10 år	104.649	0
	<i>Modpart SEB AB:</i>		
	EUR modtages variabel rente og betales fast rente - udløb over 10 år	0	201.664
5	Sikkerhedstillelser og eksponering ved REPO lån	30.06.2026	31.12.2025
	Markedsværdi af REPO lån hos depotbank og andre pengeinstitutter	-1.751.218	-2.546.139
	 Markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) collateral i form af:		
	<i>Noterede obligationer fra danske udstedere til sikkerhed for REPO lån</i>		
	Sydbank A/S	4.114	0
	Danske Bank A/S	0	-4.929
	 Underliggende sikkerhed afgivet ved REPO lån:		
	<i>Noterede obligationer fra danske udstedere</i>		
	Danske Bank A/S	-551.845	-1.141.650
	Jyske Bank A/S	-317.444	-369.519
	Nykredit Bank A/S	-208.360	-113.131
	SEB AB	-278.957	-71.468
	Sydbank A/S	-443.110	-493.943
	Spar Nord Bank A/S	0	-360.942
	I alt noterede obligationer fra danske udstedere til sikkerhed ved REPO lån	-1.799.715	-2.555.583
	I alt afgivet til sikkerhed for REPO lån	-1.795.601	-2.560.512

Noter (i 1.000 kr.)

Note

6	Hoved- og nøgletal	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
	Netto resultat (1.000 kr.)	6.016	48.115	27.252
	Formue (1.000 kr.)	564.179	642.154	619.246
	Cirkulerende andele (stk.)	4.907.390	5.652.390	5.638.390
	Indre værdi pr. andel	114,97	113,61	109,83
	Periodens afkast i pct.	1,20	8,38	4,77
	Periodens benchmarkafkast i pct.*	-0,61	4,30	3,18
	Omkostningspct.*	0,76	1,52	0,77
	Omkostningspct. ekskl. resultathonorar*	0,76	1,52	0,77
	Sharpe ratio	-0,25	-0,38	-0,34
	Standardafvigelse	14,26	14,13	14,14
	Tracking error*	2,58	2,35	7,56

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

Investeringsområde og –profil

Afdelingen investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer, men kan også investere i udenlandske obligationer. Hovedparten af afdelingens investeringer vil være udstedt i eller afdækket til danske kroner eller euro. Afdelingen vil primært være investeret i variabelt forrentede obligationer med en lille rentefølsomhed og er derfor et 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	103,21
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,16
Benchmark: Intet benchmark	Afkast (pct.)	1,01
Fondskode (ISIN): DK0063407689		
Startdato for investeringsstrategi: 16. december 2024		
Rådgiver: Formuepleje A/S		
Skattestatus: Akkumulerende		

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 1,01 procent. Afdelingen har ikke et benchmark.

Bestyrelsen vurderer den positive absolutte performance som tilfredsstillende.

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

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2026 et resultat på 11 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden steget med 1.097 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoemissioner på 1.086 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 1.464 mio. kr.

Halvårsregnskab // Afdeling Variabel Rente Plus KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2026	1H 2025
Renter og udbytter	13.049	6.336
Kursgevinster og -tab	-694	-663
Administrationsomkostninger	-1.800	-809
HALVÅRETS NETTORESULTAT	10.554	4.863

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2026	31.12.2025
AKTIVER		
Likvide midler	103	267
Obligationer	1.522.401	366.428
Andre aktiver	95.032	199.069
AKTIVER I ALT	1.617.536	565.764
PASSIVER		
1 Investorerne formue	1.464.379	367.713
Anden gæld	153.158	198.051
PASSIVER I ALT	1.617.536	565.764

2 Supplerende noter om finansielle instrumenter

3 Hoved- og nøgletaloversigt

Noter (i 1.000 kr.)

Note

1	Investorerne formue 30.06.2026	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	359.865	367.713
	Emissioner i perioden	1.327.856	1.362.103
	Indløsninger i perioden	-268.870	-276.616
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		624
	Overført fra resultatopgørelsen		10.554
	I alt investorerne formue	1.418.851	1.464.379

	Investorerne formue 31.12.2025	Cirk. beviser	Formueværdi
	Investorerne formue (primo)	518.000	518.273
	Emissioner i perioden	469.019	473.667
	Indløsninger i perioden	-627.154	-633.794
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		558
	Overført fra resultatopgørelsen		9.010
	I alt investorerne formue	359.865	367.713

2	Finansielle instrumenter i % af formuen:	30.06.2026	31.12.2025
	Børsnoterede finansielle instrumenter	103,96%	99,65%
	I alt finansielle instrumenter	103,96%	99,65%
	Øvrige aktiver og passiver	-3,96%	0,35%
	I alt	100,00%	100,00%

Afdelingens obligationseksponering opdelt på udstedere i % af investorerne formue	Pct.
Nykredit Realkredit	58,45%
Realkredit Danmark	24,93%
Nordea Realkredit	13,60%
Jyske Realkredit	6,98%
I alt	103,96%

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

3	Hoved- og nøgletal	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
	Netto resultat (1.000 kr.)	10.554	9.010	4.863
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	1.464.379	367.713	439.641
	Cirkulerende andele (stk.)	14.188.505	3.598.645	4.345.080
	Indre værdi pr. andel	103,21	102,18	101,18
	Periodens afkast i pct.	1,01	2,13	1,13
	Omkostningspct.*	0,16	0,32	0,17
	Sharpe ratio**	-	-	-
	Standardafvigelse**	-	-	-

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

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

Investeringsområde og –profil

Afdeling Epikurs investeringsstrategi tager udgangspunkt i teorien om optimale porteføljer og tangentporteføljeteorien. Afdelingen sammensætter på baggrund af statistiske analyser og teoretiske sammenhænge en balanceret portefølje, hvor forholdet mellem forventet afkast og risiko optimeres. Denne portefølje geares efterfølgende med henblik på at øge det forventede afkast og sikre et risikoniveau, der er i overensstemmelse med afdelingens risikoprofil, som er karakteriseret ved over middel risiko. Den balancerede portefølje vil typisk omfatte globale aktier, danske og internationale obligationer, kreditinstrumenter, råvarefutures, inflationsswaps og valutaterminskontrakter. Andre finansielle instrumenter kan ligeledes indgå, når det vurderes hensigtsmæssigt.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	277,36
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	1,02
Fondskode (ISIN): DK0060498269	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar (halvår)	1,02
Startdato for investeringsstrategi: 1. januar 1991	Resultathonorar 2026 i pct. (halvår)	0,00
Rådgiver: Formuepleje A/S	Afkast (pct.)	7,20
Skattestatus: Akkumulerende	Benchmark afkast (pct.)	7,29
Benchmark: Sammensat (se foreningens prospekt)	Sharpe Ratio	-0,06
	Tracking error	3,16

NY INVESTERINGSSTRATEGI

Afdelingen har i løbet af halvåret skiftet investeringsstrategi. Den klassiske porteføljesammensætning med aktier og realkreditobligationer har fået tilføjet en række nye elementer i form af råvarer, statsobligationer, kreditinstrumenter samt recessions- og rentebeskyttelse. For yderligere information henvises der til Formueplejes hjemmeside www.formuepleje.dk.

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 7,20 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 7,29 procent, og afdelingens underperformance var således på 0,09 procentpoint.

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

Globale aktier bidrog med et afkast på 4,8 procent, realkreditobligationer med 1,1 procent, mens øvrige aktivklasser bidrog med 2,3 procent og omkostninger udgjorde -1,0 procent.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2026 et resultat på 88 mio. kr. Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 35 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 123 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 1.273 mio. kr.

Halvårsregnskab // Afdeling Formuepleje Epikur KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2026	1H 2025
Renter og udbytter	-2.496	-3.488
Kursgevinster og -tab	103.311	-13.729
Administrationsomkostninger	-13.055	-15.030
 HALVÅRETS NETTORESULTAT	 87.761	 -32.246

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2026	31.12.2025
AKTIVER		
Likvide midler	4.543	18.719
Kapitalandele	1.502.094	1.536.234
Afledte finansielle instrumenter	13	32
Andre aktiver	3.560	0
 AKTIVER I ALT	 1.510.211	 1.554.985
 PASSIVER		
1 Investorernes formue	1.272.770	1.307.560
Lån	237.260	247.257
Anden gæld	181	168
 PASSIVER I ALT	 1.510.211	 1.554.985

- 2 Finansielle instrumenter i procent af investorernes formue
- 3 Underliggende eksponeringer ved valutaterminforretninger
- 4 Eksponering og sikkerhed for lån
- 5 Hoved- og nøgletal

Halvårsregnskab // Afdeling Formuepleje Epikur KL

Noter (i 1.000 kr.)

Note	Cirk. beviser (Nom. i 1.000 kr.)	Formueværdi (i 1.000 kr.)
1 Investorenes formue 30.06.2026		
I alt investorenes formue	505.389	1.307.560
Emissioner i perioden	100	262
Indløsninger i perioden	-46.600	-123.307
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		496
Overført fra resultatopgørelsen		87.761
I alt investorenes formue	458.889	1.272.770
Investorenes formue 31.12.2025		
Investorenes formue (primo)	580.557	1.474.917
Emissioner i perioden	39.733	99.899
Indløsninger i perioden	-114.900	-291.384
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.274
Overført fra resultatopgørelsen		22.854
I alt investorenes formue	505.389	1.307.560
2 Finansielle instrumenter i procent af investorenes formue	30.06.2026	31.12.2025
Børsnoterede finansielle instrumenter	48,30%	80,10%
Øvrige finansielle instrumenter	69,71%	37,39%
Finansielle instrumenter i alt	118,02%	117,49%
Øvrige aktiver og gæld	-18,02%	-17,49%
I alt	100,00%	100,00%
Aktivfordeling i % af investorenes formue		30.06.2026
Aktiebaserede investeringsforeninger		48,30%
Unoterede aktier		0,01%
Obligationsbaserede kapitalforeninger		40,18%
Andre aktivklasser (kapitalforeninger)		29,53%
I alt		118,02%
Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S		
3 Underliggende eksponeringer ved valutaterminsforretninger	30.06.2026	31.12.2025
Valuta	Eksponering	Eksponering
Modpart Danske Bank A/S:		
DKK - løbetid 0-3 måneder	-44.831	-44.776
EUR - løbetid 0-3 måneder	44.849	44.814

Halvårsregnskab // Afdeling Formuepleje Epikur KL

Noter (i 1.000 kr.)

Note

4	Eksponering og sikkerhed for lån	30.06.2026	31.12.2025
	<i>Markedsværdi af lån hos depotbank og andre pengeinstitutter</i>		
	DKK lån hos Danske Bank A/S	-192.319	-202.348
	EUR lån hos Nordea Bank Abp	-44.941	-44.909
	I alt markedsværdi af lån hos depotbank og andre pengeinstitutter	-237.260	-247.257

Markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) collateral i form af:

Investeringsbeviser i andre danske UCITS m.v.

	Modpart Danske Bank A/S	-243.160	-290.594
	Modpart Nordea Bank Abp	-60.384	-55.501
	I alt markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) collateral:	-303.545	-346.096

5	Hoved- og nøgletal	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
	Netto resultat (1.000 kr.)	87.761	22.854	-32.246
	Formue (1.000 kr.)	1.272.770	1.307.560	1.406.265
	Cirkulerende andele (stk.)	4.588.894	5.053.894	5.652.894
	Indre værdi pr. andel	277,36	258,72	248,77
	Periodens afkast i pct.	7,20	1,84	-2,08
	Periodens benchmarkafkast i pct.	7,29	8,26	-0,81
	Omkostningspct.*	1,02	2,05	1,02
	Omkostningspct. ekskl. resultathonorar*	1,02	2,05	1,02
	Sharpe ratio	-0,06	0,05	0,19
	Standardafvigelse	16,59	16,07	16,71
	Tracking error	3,16	2,73	4,72

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

Investeringsområde og –profil

Afdeling Paretos investeringsstrategi tager udgangspunkt i teorien om optimale porteføljer og tangentporteføljeteorien. Afdelingen sammensætter på baggrund af statistiske analyser og teoretiske sammenhænge en balanceret portefølje, hvor forholdet mellem forventet afkast og risiko optimeres. Denne portefølje geares efterfølgende med henblik på at øge det forventede afkast og sikre et risikoniveau, der er i overensstemmelse med afdelingens risikoprofil, som er karakteriseret ved under middel risiko. Den balancerede portefølje vil typisk omfatte globale aktier, danske og internationale obligationer, kreditinstrumenter, råvarefutures, inflationsswaps og valutaterminskontrakter. Andre finansielle instrumenter kan ligeledes indgå, når det vurderes hensigtsmæssigt.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	186,58
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,71
Fondskode (ISIN): DK0060497964	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar (halvår)	0,71
Startdato for investeringsstrategi: Jan 1999	Resultathonorar 2026 i pct. (halvår)	0,00
Rådgiver: Formuepleje A/S	Afkast (pct.)	4,13
Skattestatus: Akkumulerende	Benchmark afkast (pct.)	4,33
Benchmark: Sammensat (se foreningens prospekt)	Sharpe Ratio	-0,06
	Tracking error	1,58

NY INVESTERINGSSTRATEGI

Afdelingen har i løbet af halvåret skiftet investeringsstrategi. Den klassiske porteføljesammensætning med aktier og realkreditobligationer har fået tilføjet en række nye elementer i form af råvarer, statsobligationer, kreditinstrumenter samt recessions- og rentebeskyttelse. For yderligere information henvises der til Formueplejes hjemmeside www.formuepleje.dk.

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 4,13 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 4,33 procent, og afdelingens underperformance var således på 0,20 procentpoint.

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

Globale aktier bidrog med et afkast på 2,7 procent, realkreditobligationer med 1,0 procent, mens øvrige aktivklasser bidrog med 1,2 procent og omkostninger udgjorde -0,7 procent.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2026 et resultat på 22 mio. kr. Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 106 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 128 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 519 mio. kr.

Halvårsregnskab // Afdeling Formuepleje Pareto KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2026	1H 2025
Renter og udbytter	254	132
Kursgevinster og -tab	25.782	297
Administrationsomkostninger	-4.022	-4.938
Resultat før skat	22.014	-4.509
Skat	-15	0
HALVÅRETS NETTORESULTAT	21.999	-4.509

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2026	31.12.2025
AKTIVER		
Likvide midler	3.624	7.658
Kapitalandele	515.118	620.811
Andre aktiver	1.978	188
AKTIVER I ALT	520.720	628.656
PASSIVER		
Investorerne formue	518.690	624.414
1 Afledte finansielle instrumenter	0	4.078
Anden gæld	2.030	164
PASSIVER I ALT	520.720	628.656

Noter, hvortil der ikke henvises:

- 2 Finansielle instrumenter i procent af investorernes formue
- 3 Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter
- 4 Underliggende eksponering ved credit default swap
- 5 Hoved- og nøgletal

Halvårsregnskab // Afdeling Formuepleje Pareto KL

Noter (i 1.000 kr.)

Note	Cirk. beviser (Nom. i 1.000 kr.)	Formueværdi (i 1.000 kr.)
1 Investorerne formue 30.06.2026		
Investorerne formue (primo)	348.496	624.414
Emissioner i perioden	0	0
Indløsninger i perioden	-70.500	-128.109
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		386
Overført fra resultatopgørelsen		21.999
I alt investorerne formue	277.996	518.690
Investorerne formue 31.12.2025		
Investorerne formue, primo	453.696	795.820
Emissioner i perioden	0	0
Indløsninger i perioden	-105.200	-183.812
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		539
Overført fra resultatopgørelsen		11.867
I alt investorerne formue	348.496	624.414
2 Finansielle instrumenter i procent af investorerne formue	30.06.2026	31.12.2025
Børsnoterede finansielle instrumenter	64,11%	99,42%
Øvrige finansielle instrumenter	35,21%	-0,65%
Finansielle instrumenter i alt	99,31%	98,77%
Øvrige aktiver og gæld	0,69%	1,23%
I alt finansielle instrumenter	100,00%	100,00%
Aktivfordeling i % af investorerne formue		30.06.2026
Aktiebaserede investeringsforeninger		24,18%
Unoterede aktier		0,01%
Obligationsbaserede kapitalforeninger		60,21%
Andre aktivklasser (kapitalforeninger)		14,91%
I alt		99,31%
Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S		
3 Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	30.06.2026	31.12.2025
Markedsværdi af credit default swaps (CDS)	0	-4.078
Markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) collateral i form af:		
Likvide midler (EUR) Nordea Bank Apb	0	-3.884
4 Underliggende eksponering ved credit default swap:	30.06.2026	31.12.2025
Modpart Nordea Bank Abp:		
Credit default swap med løbetid 3-10 år (købt beskyttelse)	0	35.851

Noter (i 1.000 kr.)

Note

5	Hoved- og nøgletal	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
	Netto resultat (1.000 kr.)	21.999	11.867	-4.509
	Formue (1.000 kr.)	518.690	624.414	665.693
	Cirkulerende andele (stk.)	2.779.958	3.484.958	3.809.958
	Indre værdi pr. andel	186,58	179,17	174,72
	Periodens afkast i pct.	4,13	2,15	-0,39
	Periodens benchmarkafkast i pct.	4,33	6,03	0,67
	Omkostningspct.*	0,71	1,39	0,69
	Omkostningspct. ekskl. resultathonorar*	0,71	1,39	0,69
	Sharpe ratio	-0,06	0,13	0,33
	Standardafvigelse	8,68	8,51	9,19
	Tracking error	1,58	1,44	2,06

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

Investeringsområde og –profil

Afdeling Pentas investeringsstrategi tager udgangspunkt i teorien om optimale porteføljer og tangentporteføljeteorien. Afdelingen sammensætter på baggrund af statistiske analyser og teoretiske sammenhænge en balanceret portefølje, hvor forholdet mellem forventet afkast og risiko optimeres. Denne portefølje geares efterfølgende med henblik på at øge det forventede afkast og sikre et risikoniveau, der er i overensstemmelse med afdelingens risikoprofil, som er karakteriseret ved under middel risiko. Den balancerede portefølje vil typisk omfatte globale aktier, danske og internationale obligationer, kreditinstrumenter, råvarefutures, inflationsswaps og valutaterminskontrakter. Andre finansielle instrumenter kan ligeledes indgå, når det vurderes hensigtsmæssigt.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	319,78
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	1,13
Fondskode (ISIN): DK0060498343	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar (halvår)	1,13
Startdato for investeringsstrategi: 1993	Resultathonorar 2026 i pct. (halvår)	0,00
Rådgiver: Formuepleje A/S	Afkast (pct.)	8,81
Skattestatus: Akkumulerende	Benchmark afkast (pct.)	8,79
Benchmark: Sammensat (se foreningens prospekt)	Sharpe Ratio	-0,06
	Tracking error	4,02

NY INVESTERINGSSTRATEGI

Afdelingen har i løbet af halvåret skiftet investeringsstrategi. Den klassiske porteføljesammensætning med aktier og realkreditobligationer har fået tilføjet en række nye elementer i form af råvarer, statsobligationer, kreditinstrumenter samt recessions- og rentebeskyttelse. For yderligere information henvises der til Formueplejes hjemmeside www.formuepleje.dk.

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 8,81 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 8,79 procent, og afdelingens merperformance var således på 0,02 procentpoint.

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

Globale aktier bidrog med et afkast på 5,6 procent, realkreditobligationer med 1,4 procent, mens øvrige aktivklasser bidrog med 2,9 procent og omkostninger udgjorde -1,1 procent.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2026 et resultat på 270 mio. kr. Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 263 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 533 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 3.162 mio. kr.

Halvårsregnskab // Afdeling Formuepleje Penta KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2026	1H 2025
Renter og udbytter	-17.057	-28.649
Kursgevinster og -tab	323.416	-62.355
Administrationsomkostninger	-36.730	-50.874
HALVÅRETS NETTORESULTAT	269.630	-141.878

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2026	31.12.2025
AKTIVER		
Likvide midler	21.860	46.855
Kapitalandele	4.643.022	5.045.470
Afledte finansielle instrumenter	140	340
Andre aktiver	7.516	0
AKTIVER I ALT	4.672.538	5.092.664
PASSIVER		
1 Investorernes formue	3.161.716	3.424.702
Lån	1.501.150	1.631.063
Anden gæld	9.673	36.899
PASSIVER I ALT	4.672.538	5.092.664

2 Finansielle instrumenter i procent af formuen

3 Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter

4 Underliggende eksponeringer ved valutaterminsforretninger

5 Sikkerhedsstillelse ved lån

6 Hoved- og nøgletal

Halvårsregnskab // Afdeling Formuepleje Penta KL

Noter (i 1.000 kr.)

Note	Cirk. beviser	Formueværdi
	(Nom. i 1.000 kr.)	(i 1.000 kr.)
1 Investorerne formue 30.06.2026		
Investorerne formue (primo)	1.165.330	3.424.702
Emissioner i perioden	3.000	8.871
Indløsninger i perioden	-179.600	-544.219
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		2.732
Overført fra resultatopgørelsen		269.630
I alt investorerne formue	988.730	3.161.716
Investorerne formue 31.12.2025		
Investorerne formue (primo)	1.705.770	4.932.898
Emissioner i perioden	4.550	11.482
Indløsninger i perioden	-544.990	-1.582.254
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		7.957
Overført fra resultatopgørelsen		54.619
I alt investorerne formue	1.165.330	3.424.702
2 Finansielle instrumenter i procent af formuen	30.06.2026	31.12.2025
Noterede finansielle instrumenter	59,98%	101,04%
Øvrige finansielle instrumenter	86,87%	47,23%
Finansielle instrumenter i alt	146,86%	148,27%
Øvrige aktiver og gæld	-46,86%	-48,27%
I alt	100,00%	100,00%
Aktivfordeling i % af investorerne formue		30.06.2026
Aktiebaserede investeringsforeninger		59,98%
Unoterede aktier		0,01%
Obligationsbaserede kapitalforeninger		50,09%
Andre aktivklasser (kapitalforeninger)		36,78%
I alt		146,86%
Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S		
3 Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	30.06.2026	31.12.2025
Markedsværdi af valutaterminforretninger	140	340
Markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) collateral i form af:		
Der er ikke afgivet collateral i forbindelse med afledte finansielle kontrakter		
4 Underliggende eksponeringer ved valutaterminforretninger	30.06.2026	31.12.2025
Modpart Danske Bank A/S:		
DKK - løbetid 0-3 måneder	-478.199	-477.614
EUR - løbetid 0-3 måneder	478.394	478.019

Noter (i 1.000 kr.)

Note

5	Eksposering og sikkerhed for lån	30.06.2026	31.12.2025
	<i>Markedsværdi af lån hos depotbank og andre pengeinstitutter</i>		
	DKK lån hos Danske Bank A/S	-1.021.782	-1.152.038
	EUR lån hos Nordea Bank Abp	-479.368	-479.025
	I alt markedsværdi af lån hos depotbank og andre pengeinstitutter	-1.501.150	-1.631.063

Markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) collateral i form af:

Investeringsbeviser i andre danske UCITS m.v.

Modpart Danske Bank A/S	-1.352.657	-1.676.938
Modpart Nordea Bank Abp	-605.820	-601.338
I alt markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) collateral:	-1.958.478	-2.278.277

6	Hoved- og nøgletal	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
	Netto resultat (1.000 kr.)	269.630	54.619	-141.878
	Formue (1.000 kr.)	3.161.716	3.424.702	4.280.240
	Cirkulerende andele (stk.)	9.887.302	11.653.302	15.272.202
	Indre værdi pr. andel	319,78	293,88	280,26
	Periodens afkast i pct.	8,81	1,62	-3,09
	Periodens benchmarkafkast i pct.	8,79	9,49	-1,51
	Omkostningspct.*	1,13	2,25	1,13
	Omkostningspct. ekskl. resultathonorar*	1,13	2,25	1,13
	Sharpe ratio	-0,06	0,04	0,17
	Standardafvigelse	20,64	19,94	20,66
	Tracking error	4,02	3,49	5,90

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

Investeringsområde og –profil

Afdeling Safes investeringsstrategi tager udgangspunkt i teorien om optimale porteføljer og tangentporteføljeteorien. Afdelingen sammensætter på baggrund af statistiske analyser og teoretiske sammenhænge en balanceret portefølje, hvor forholdet mellem forventet afkast og risiko optimeres. Denne portefølje geares efterfølgende med henblik på at øge det forventede afkast og sikre et risikoniveau, der er i overensstemmelse med afdelingens risikoprofil, som er karakteriseret ved under middel risiko. Den balancerede portefølje vil typisk omfatte globale aktier, danske og internationale obligationer, kreditinstrumenter, råvarefutures, inflationsswaps og valutaterminskontrakter. Andre finansielle instrumenter kan ligeledes indgå, når det vurderes hensigtsmæssigt.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	227,79
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,88
Fondskode (ISIN): DK0060498186	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar (halvår)	0,88
Startdato for investeringsstrategi: Maj 1988	Resultathonorar 2026 i pct. (halvår)	0,00
Rådgiver: Formuepleje A/S	Afkast (pct.)	5,82
Skattestatus: Akkumulerende	Benchmark afkast (pct.)	5,82
Benchmark: Sammensat (se foreningens prospekt)	Sharpe Ratio	-0,06
	Tracking error	2,33

NY INVESTERINGSSTRATEGI

Afdelingen har i løbet af halvåret skiftet investeringsstrategi. Den klassiske porteføljesammensætning med aktier og realkreditobligationer har fået tilføjet en række nye elementer i form af råvarer, statsobligationer, kreditinstrumenter samt recessions- og rentebeskyttelse. For yderligere information henvises der til Formueplejes hjemmeside www.formuepleje.dk.

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 5,82 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 5,82 procent, og afdelingen har derfor performet på niveau med sit benchmark.

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

Globale aktier bidrog med et afkast på 4,0 procent, realkreditobligationer med 1,0 procent, mens øvrige aktivklasser bidrog med 1,8 procent og omkostninger udgjorde -0,9 procent.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2026 et resultat på 200 mio. kr. Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 295 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 496 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 3.450 mio. kr.

Halvårsregnskab // Afdeling Formuepleje Safe KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2026	1H 2025
Renter og udbytter	122	-2.439
Kursgevinster og -tab	232.009	-20.833
Administrationsomkostninger	-31.767	-38.653
Resultat før skat	200.363	-61.925
Skat	-31	0
HALVÅRETS NETTORESULTAT	200.332	-61.925

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2026	31.12.2025
AKTIVER		
Likvide midler	15.646	48.514
Kapitalandele	3.436.079	3.947.155
Afledte finansielle instrumenter	0	37
Andre aktiver	8.308	857
AKTIVER I ALT	3.460.033	3.996.562
PASSIVER		
1 Investorernes formue	3.450.758	3.746.031
Afledte finansielle instrumenter	0	23.366
Lån	0	222.689
Anden gæld	9.275	4.477
PASSIVER I ALT	3.460.033	3.996.562

2 Finansielle instrumenter i procent af formuen

3 Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:

4 Underliggende eksponeringer ved afledte finansielle kontrakter

5 Eksponering og sikkerhed for lån

6 Hoved- og nøgletal

Noter (i 1.000 kr.)

Note	Cirk. beviser (Nom. i 1.000 kr.)	Formueværdi (i 1.000 kr.)
1 Investorerne formue 30.06.2026		
Investorerne formue (primo)	1.740.109	3.746.031
Emissioner i perioden	500	1.086
Indløsninger i perioden	-225.750	-498.432
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.741
Overført fra resultatopgørelsen		200.332
I alt investorerne formue	1.514.859	3.450.758
Investorerne formue 31.12.2025		
Investorerne formue (primo)	2.288.909	4.834.689
Emissioner i perioden	0	0
Indløsninger i perioden	-548.800	-1.159.185
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		4.058
Overført fra resultatopgørelsen		66.469
I alt investorerne formue	1.740.109	3.746.031
2 Finansielle instrumenter i procent af formuen:	30.06.2026	31.12.2025
Noterede finansielle instrumenter	47,25%	77,47%
Øvrige finansielle instrumenter	52,33%	27,28%
Finansielle instrumenter i alt	99,57%	104,75%
Øvrige aktiver og gæld	0,43%	-4,75%
I alt	100,00%	100,00%
Aktivfordeling i % af investorerne formue		30.06.2026
Aktiebaserede investeringsforeninger		36,20%
Unoterede aktier		0,01%
Obligationsbaserede kapitalforeninger		41,20%
Andre aktivklasser (kapitalforeninger)		22,16%
I alt		99,57%
Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S		
3 Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	30.06.2026	31.12.2025
Markedsværdi af valutaterminsforretninger	0	37
Markedsværdi af credit default swaps (CDS)	0	-23.366
Markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) collateral i form af:		
Likvide midler (EUR) Nordea Bank Abp	0	-21.810

Noter (i 1.000 kr.)

Note

4	Underliggende eksponeringer ved afledte finansielle kontrakter:	30.06.2026	31.12.2025	
	<i>Underliggende eksponering (køber +/- sælger -) ved valutaterminsforetninger:</i>			
	<i>Modpart Danske Bank A/S:</i>			
	DKK - løbetid 0-3 måneder	0	-52.239	
	EUR - løbetid 0-3 måneder	0	52.283	
	<i>Underliggende eksponering ved credit default swap:</i>			
	<i>Modpart Nordea Bank Abp:</i>			
	Credit default swap med løbetid 3-10 år (købt beskyttelse)	0	205.399	
5	Eksponering og sikkerhed for lån	30.06.2026	31.12.2025	
	<i>Markedsværdi af lån hos depotbank og andre pengeinstitutter</i>			
	DKK-lån hos Danske Bank A/S	0	-170.296	
	EUR lån hos Nordea Bank Abp	0	-52.393	
	I alt markedsværdi af lån hos depotbank og andre pengeinstitutter	0	-222.689	
	<i>Markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) sikkerhed i form af:</i>			
	<i>Investeringsbeviser i andre danske UCITS m.v.</i>			
	Modpart Danske Bank A/S	0	-244.382	
	Modpart Nordea Bank Abp	0	-64.539	
	I alt markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) sikkerhed:	0	-308.921	
6	Hoved- og nøgletal	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
	Netto resultat (1.000 kr.)	200.332	66.469	-61.925
	Formue (1.000 kr.)	3.450.758	3.746.031	4.076.986
	Cirkulerende andele (stk.)	15.148.589	17.401.089	19.547.089
	Indre værdi pr. andel	227,79	215,28	208,57
	Periodens afkast i pct.	5,82	1,92	-1,25
	Periodens benchmarkafkast i pct.	5,82	7,27	0,01
	Omkostningspct.*	0,88	1,76	0,88
	Omkostningspct. ekskl. resultathonorar*	0,88	1,76	0,88
	Sharpe ratio	-0,06	0,09	0,25
	Standardafvigelse	12,73	12,38	13,06
	Tracking error	2,33	2,05	3,48

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

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.

