

INVESTOROPLYSNINGER



Afdeling Formuepleje Penta KL

Ansvar for Investoroplysninger

Som forvalter for Kapitalforeningen Formuepleje Penta erklæres herved, at oplysningerne i Investoroplysninger os bekendt er rigtige og indeholder enhver væsentlig oplysning, som ifølge Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62 skal stilles til rådighed for Kapitalforeningen Formuepleje Pentas investorer.

Investoroplysninger er gældende fra den 29. januar 2026.

Formuepleje A/S

Peter Kjærgaard
Direktør

Morten Mikkelsen
Chief Legal Advisor

INDHOLDSFORTEGNELSE

Ansvar for Investoroplysninger.....	1
Indledning	4
Foreningens navn og adresse.....	4
Foreningens registreringsnumre	4
Stiftelse	4
Foreningens forvalter	4
Interessekonflikter.....	5
Formål.....	5
Investorer	6
Vedtægter og årsrapporter.....	6
Finanskalender	7
Formue	7
Afdelinger.....	7
Afdeling Formuepleje Penta KL	7
Investorprofil/Den typiske investor i Afdelingen.....	7
Investeringspolitik, strategi og investeringsområde.....	8
ESG/bæredygtighedskategorisering	9
Værdipapirfinansieringstransaktioner.....	10
Risikopolitik	11
Risikoforhold og risikofaktorer.....	11
Afdelingens risikorammer	16
Likvidetsrisiko.....	20
Likvidetsstyring.....	20
Værdiansættelse.....	20
Optagelse til handel på reguleret marked	20
Foreningsbeviser, tegning og indløsning	21
Emission og indløsning	21
Kursoplysning	23
Cirkulerende andele.....	23
Navnenotering.....	23
Stemmeret	23
Rettigheder	23
Afvikling af Afdelingen.....	24
Negotiabilitet og omsættelighed.....	24
Løbende information til investorerne.....	24
Flytning	25
Væsentlige aftaler og omkostninger.....	25
Samlede administrationsomkostninger	28
Ansvarlige investeringer & integration af bæredygtighedsrisici	29

Tilknyttede personer og selskaber	30
Klageansvarlig	31
Investoroplysninger, årsrapport mv.	31
Personoplysninger	31
Særlige forbehold.....	31

INDLEDNING

Dette dokument betegnet Investoroplysninger er udarbejdet af Formuepleje A/S (Forvalter), der forvalter Kapitalforeningen Formuepleje Penta (Foreningen), til opfyldelse af § 62 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven). Investoroplysningerne er udarbejdet på dansk og henvender sig til danske investorer, herunder detailinvestorer. Det er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler om kapitalforeninger og afdelinger med tilladelse til markedsføring til detailinvestorer samt EU-lovgivning for forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Investoroplysningerne er tilgængelige på Foreningens hjemmeside.

Foreningen opfylder sine øvrige oplysningsforpligtelser over for investorerne ved enten at sende oplysningerne til hver enkelt investor, at offentliggøre via årsrapporten eller gøre oplysningerne tilgængelige på hjemmesiden.

FORENINGENS NAVN OG ADRESSE

Kapitalforeningen Formuepleje Penta
c/o Formuepleje A/S
Værkmestergade 25, 8. sal
8000 Aarhus C
(herefter: Foreningen)

Hjemmeside: www.formuepleje.dk

Foreningens registreringsnumre

Reg. nr. i Finanstilsynet: 24.024
CVR nr.: 35 40 14 07

Stiftelse

Den 20. marts 2014 skiftede Foreningen navn fra Hedgeforeningen Formuepleje Penta til Kapitalforeningen Formuepleje Penta i forbindelse med ændring af juridisk status fra hedgeforening til kapitalforening. Hedgeforeningen Formuepleje Penta blev oprindeligt stiftet den 10. juli 2013.

Foreningen omfatter afdelingen:

Afdeling Formuepleje Penta KL
SE-nummer: 33 49 06 90
ISIN-kode: DK0060498343
FT-nummer: 24.024-1
(herefter: Afdelingen)

FORENINGENS FORVALTER

Foreningens forvalter er Formuepleje A/S, Værkmestergade 25, 8., 8000 Aarhus C (herefter: Forvalteren).

Forvalteren er ansvarlig for porteføljeplejen og risikostyringen i Foreningen. Endvidere er Forvalteren ansvarlig for administration af Foreningen, herunder Foreningens juridiske - og regnskabsføringstjenester, investorforespørgsler, værdi- og prisfastsættelse, compliance, udlodning af udbytte, emission/indløsning af beviser mm, jf. bilag 1 i FAIF-loven.

Forvalteren kan under iagttagelse af særlige vilkår herfor i FAIF-loven delegere funktioner/opgaver til tredjemand, som Forvalteren er ansvarlig for. Forvalterens ansvar over for Foreningen og dennes investorer påvirkes ikke af, at Forvalteren videredelegerer opgaver til tredjemand.

Forvalter har indgået aftale med eksterne finansielle selskaber og investeringsrådgivere om distribution af foreningens andele for bl.a. at øge tilgængeligheden for investorerne. Foreningen betaler ikke særskilt herfor. Det vurderes ikke, at der er nogen interessekonflikter ved sådanne aftaler. Investor kan til enhver tid rette henvendelse til Forvalter med anmodning om udlevering af oversigt over Forvalters distributionssamarbejdspartnere.

Til opfyldelse af kravene i § 16, stk. 5 i FAIF-loven, om kapitaldækningskrav og forsikring, har Forvalter tegnet en erhvervsansvarsforsikring, der dog ikke afdækker hele formuen under forvaltning. Forvalter har derfor forøget sit kapitalgrundlag, så det er passende til at dække eventuelle risici for erstatningsansvar som følge af pligtforsømmelse.

INTERESSEKONFLIKTER

En forvalter af alternative investeringsfonde skal ved indretningen af sin virksomhed organisatorisk såvel som administrativt træffe alle rimelige foranstaltninger med henblik på at identificere, forhindre, styre og overvåge interessekonflikter for at forhindre, at de skader eller får negativ indflydelse på de forvaltede alternative investeringsfonde eller deres investorers interesser.

Der kan blandt andet potentielt opstå interessekonflikter mellem

- Forvalteren og Foreningen/investorer i Foreningen,
- Foreningen og Forvalterens øvrige kunder,
- Foreningen og Forvalterens medarbejdere,
- Foreningen og dennes investorer,
- Foreningens investorer.

Forvalter har reduceret risikoen for interessekonflikter til Foreningen ved ikke at modtage indtjening fra handel med værdipapirer, herunder kurtage, kursskæring på værdipapirer og/eller valuta og/eller finansielle kontrakter og/eller afviklingsomkostninger mm. Der handles således ej heller værdipapirer mm. via nærtstående parter.

Forvalter udviser den største omhu for at undgå andre potentielle interessekonflikter og har bl.a. oprettet forretningsgange og politikker for bedst muligt at minimere, forebygge samt håndtere potentielle interessekonflikter. Den til enhver tid gældende Politik for håndtering af interessekonflikter kan tilgås via Foreningens hjemmeside.

FORMÅL

Afdelingen har til formål at opnå et langsigtet afkast, der er højere eller på niveau med Afdelingens benchmark.

Afdelingens benchmark er:

	Aktier	Realkredit-obligationer	Internationale statsobligationer	Råvareindeks	Kreditindeks	Lån
Penta BM	60%	260%	30%	10%	40%	-250%

Aktier:

MSCI ACWI DKK NETR (ND892400)

Realkreditobligationer:

50% Nordea CM Mtg 2 (NDEAMTG2)

50% Nordea CM Mtg 3 (NDEAMTG3)

Internationale statsobligationer:

ICE BofA G7 Global Government Excluding Italy Index (WG6T TR DKK hedged)

Kreditindeks:

65% Markit CDX.NA.HY 5-year EXCESS RETURN INDEX with daily rolling cost (ERINCLHY omregnet til DKK)*
35% Markit iTraxx Europe Crossover 5-year EXCESS RETURN INDEX with daily rolling cost (ERIXILXO omregnet til DKK)*

Råvareindeks:

Bloomberg Commodity Index DKK Hedged Daily (BCOMDDE)*

Lån:

Cibor 3M + 0,3%

* Kredit- og råvareindeks beregnes som "excess" return. Dvs. låneomkostningerne er allerede indeholdt i afkastet, og benchmark indeholder ikke en modpost i form af lån. Omregninger til DKK medtager derfor ikke valutakursudviklingen på hovedstolen for disse indeks. Ved omregning til DKK anvendes MSCI FX 4PM London.

INVESTORER

Investorer i Foreningen er enhver, der ejer en eller flere andele af Foreningens formue.

De retlige konsekvenser af at investere i Foreningen svarer som udgangspunkt til enhver anden investering i værdipapirer. Investor bliver ved registrering af beviserne ejer af den forholdsmæssige andel af Foreningen, som investeringen modsvarer.

Alle investorer i Foreningen har de samme rettigheder for så vidt angår forhold, som vedrører alle investorer i Foreningen.

Investorerne hæfter alene med deres indskud og har derudover ingen hæftelse for Foreningens forpligtelser.

Alle investorer i Foreningen vil blive behandlet ens for så vidt angår forhold, der vedrører Foreningen, og alle investorer i en afdeling vil blive behandlet ens for så vidt angår spørgsmål, der vedrører Afdelingen. Der er ikke tildelt nogen investorer særlige rettigheder, der ikke er oplyst i dette dokument. Forvalteren udviser således størst muligt omhu for at behandle Foreningens investorer retfærdigt. Forhold omkring investeringer i Foreningen er underlagt dansk lovvalg og værneting.

Forvalter kan beslutte, at forvalter evt. refunderer beløb til visse investorer afhængigt af størrelsen på investorenes investeringer i denne og andre foreninger forvaltet af forvalter.

Den juridiske sikringsakt, der skal iagttages for at sikre fuldbyrdelse og anerkendelse i Danmark, er for så vidt angår bevisudstedende afdelinger registrering hos VP Securities A/S.

VEDTÆGTER OG ÅRSRAPPORTER

Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår aflægger Foreningens bestyrelse en årsrapport i overensstemmelse med den for danske UCITS' gældende lovgivning bestående som minimum af en ledelsesberetning og en ledelsespåtegning for Foreningen samt et årsregnskab for hver enkelt afdeling bestående af en balance, en resultatopgørelse og noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis.

Årsrapporten revideres af mindst én statsautoriseret revisor, der er valgt af generalforsamlingen.

Foreningen udarbejder halvårsrapport for hver afdeling indeholdende resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni samt en balance pr. 30. juni.

Den seneste reviderede årsrapport kan hentes på Foreningens hjemmeside og kan på anmodning udleveres af Foreningens Forvalter. Endvidere vil årsrapporter blive sendt direkte til navnenoterede investorer, der fremsætter begæring herom. Årsrapporter offentliggøres ligeledes via Nasdaq Copenhagen A/S.

Midlerne i Afdelingen administreres og regnskabsføres, og der aflægges årsrapport for Afdelingen.

Finanskalender

De forventede tidspunkter for offentliggørelse af halv- og årsrapport, samt afholdelse af generalforsamling.

28. marts 2025	Årsrapport for 2024
23. april 2025	Ordinær generalforsamling
27. august 2025	Halvårsrapport for første halvår 2025

De præcise datoer fremgår af finanskalender offentliggjort via fondsbørsmeddelelse.

Formue

Foreningens samlede formue udgjorde pr. 30. juni 2025: 4.280 mio. kr.

Afdelinger

Afdelingerne i Foreningen er selvstændige enheder, hvad angår hæftelse. Foreningen har kun en afdeling, som behandles i den følgende del af Investoroplysningerne.

AFDELING FORMUEPLEJE PENTA KL

Investorprofil/Den typiske investor i Afdelingen

Afdelingen henvender sig til offentligheden dog primært til investorer, der har erfaring med og indsigt i værdipapirhandel, og som kan acceptere investering i en balanceret portefølje af aktier, obligationer og andre finansielle instrumenter, der anvender gearing med henblik på at opnå en forventet volatilitet svarende til risikokategorien "Høj Risiko". Andre investorer bør kun investere baseret på konkret rådgivning.

Afdelingens risikoklassificering "Høj Risiko" er målt ud fra Afdelingens forventede volatilitet og er et supplement til den officielle risikoklassifikation (ifølge Priips forordningen¹), der er anført nedenfor under punktet Risikoklassifikation (Priips), og kan afvige fra denne.

Til trods for at Afdelingens volatilitet er sammenlignelig med en u-gæret indeksportefølje i kategorien "Høj Risiko", er Afdelingen et kompliceret finansielt produkt. Investering i Afdelingen er derfor ikke hensigtsmæssig eller egnet for alle investorer. Afdelingen er velegnet til investorer, der forud for investering enten selv besidder den fornødne ekspertise eller har indhentet konkret rådgivning baseret på investors egne forhold.

Investorer bør forinden investering i Afdelingen søge rådgivning herom, herunder for at konstatere om investor er egnet, og om investeringen er hensigtsmæssig for investor.

Afdelingen henvender sig til langsigtede investorer, der typisk har en investeringshorisont på over 5 år. Afdelingen vil kunne egne sig til at indgå som den væsentligste del af en langsigtet investors samlede investeringer.

Afdelingen er bedst egnet ved investeringsformer, der beskatningsmæssigt ikke vil have ulemper med lagerbeskatning, jf. afsnittet om skatte- og afgiftsregler. Investering i Afdelingen skal dog ses i sammenhæng med investors øvrige investeringer og konkrete skatteforhold, hvorfor der anbefales konkret rådgivning herom.

Risikoklassifikation (Priips)

På tidspunktet for offentliggørelse af investoroplysningerne anses risikoen ved investering i foreningen at have en officiel risikoklassifikation (ifølge Priips forordningen) svarende til en risikoindikator på 4. Se nærmere nedenfor under afsnit om "Risikoforhold og risikoskala". Den til enhver tid senest beregnede

¹ Ved Priips forordningen menes EU Forordning nr. 1286/2014 af 26. november 2014 om dokumenter med central information om sammensatte og forsikringsbaserede investeringsprodukter til detailinvestorer (PRIIP'er).

officielle risikoklassifikation fremgår af dokument med central information, der findes på www.formuepleje.dk.

Beskatning af Afdelingen

Foreningens afdeling er akkumulerende og omfattet af selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19.

Beskatning af investorerne

Det følgende er en generel beskrivelse af de danske skatteregler, der forventes at finde anvendelse. Investorer, der er omfattet af specielle regler eller anvender investeringsbeviserne til erhvervmæssige formål, er ikke omfattet af beskrivelsen. Yderligere information om skattereglerne kan i et vist omfang indhentes hos Forvalter. For mere detaljeret og individuel information henvises til investors egne rådgivere.

Investorer som er hjemmehørende i Danmark

Ved investering i Afdelingen sker beskatningen efter et lagerprincip. Det betyder, at en investor beskattes af forskellen mellem investeringsbevisets kursværdi ved indkomstårets begyndelse og kursværdien ved indkomstårets udgang. Hvis beviserne erhverves i løbet af investors indkomstår, er det forskellen mellem anskaffelsessummen og ultimo-værdien, der beskattes. Sælges investeringsbeviset i løbet af investors indkomstår, er det forskellen mellem primo-værdien og salgssummen, der beskattes.

For investering i frie midler beskattes gevinst som kapitalindkomst, og tab fratrækkes som kapitalindkomst. For selskaber medregnes både gevinst og tab i den skattepligtige selskabsindkomst.

Investering i Afdelingen kan foretages ved virksomhedsskatteordningen. Gevinst og tab medregnes i virksomhedsindkomsten.

Ved investering af pensionsmidler sker beskatningen efter regler i Pensionsafkastbeskatningsloven.

Investorer som ikke er hjemmehørende i Danmark

Investorer, som ikke er hjemmehørende i Danmark, beskattes efter reglerne i det land, hvori de er bosat/skattemæssigt hjemmehørende.

Disse investorer beskattes ikke i Danmark af gevinst eller tab på investeringsbeviset. Der er heller ikke dansk udbyttebeskatning af investor, idet Afdelingen er akkumulerende og ikke udbetaler udbytte.

Investeringspolitik, strategi og investeringsområde

Afdelingens investeringspolitik og risikoprofil er fastlagt i Foreningens vedtægter, som er tilgængelige på Foreningens hjemmeside. Vedtægtsændringer skal besluttet på Foreningens generalforsamling, jf. vedtægternes bestemmelser herom.

Inden for vedtægterne kan Forvalteren fastsætte yderligere rammer, som fremgår af nærværende Investoroplysninger.

Afdelingen kan investere i likvide værdipapirer og finansielle kontrakter, herunder aktier, obligationer, finansielle instrumenter og valuta, samt øvrige finansielle instrumenter omfattet af bilag 2 til lov om fondsmæglerselskaber og investeringsservice og -aktiviteter (FIA). Herudover kan der investeres i andre fonde, der opfylder samme kriterier til værdipapirer og finansielle kontrakter.

Afdelingen investerer bredt på tværs af aktivklasser, dog primært i aktier og obligationer. Der kan både investeres direkte i værdipapirer, herunder aktier og obligationer og indirekte via andele i afdelinger i UCITS, kapitalforeninger, AIF-værdipapirfonde, øvrige alternative investeringsfonde og udenlandske investeringsinstitutter. Afdelingen kan også investere i øvrige finansielle instrumenter, der afregnes kontant

og er optaget til handel på et reguleret marked (f.eks. Exchange Traded Funds), investeringselskaber og strukturerede produkter omfattet af FIA bilag 2.

Allokeringen mellem aktivtyper sker ved at tage udgangspunkt i teorien om optimale porteføljer. Dvs. at Afdelingen ud fra statistiske og teoretiske sammenhænge sammensætter en balanceret portefølje, hvor forholdet mellem forventet afkast og risiko søges optimeret. Den optimerede beholdning kan herefter geares, eller der kan investeres i foreninger, hvis portefølje geares, hvorved Afdelingen søger at øge det forventede afkast. De aktivtyper som typisk vil indgå i den balancerede portefølje, er bl.a. globale aktier, danske og internationale obligationer, kreditindeks, råvare-futures, inflationsswaps samt valutaterminskontrakter, men øvrige finansielle instrumenter kan også indgå.

Afdelingens aktiver og passiver er aktivt styrede – og der vil løbende kunne tilkøbes finansielle instrumenter til justering af Afdelingens markedsrisiko. Afdelingens aktivsammensætning kan således adskille sig fra benchmark og det må forventes, at Afdelingens løbende afkastudsving tillige kan adskille sig væsentligt.

Afdelingen kan som led i investeringsstrategien og i forbindelse med porteføljeplejen gøre brug af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikoafdækning, optimering af Afdelingens afkast og risikoprofil, afdækning af valutakursrisiko eller til gearing af formuen. Afdelingen har mulighed for at genanvende stillet sikkerhed eller anden garanti stillet i henhold til den aftale, der muliggør gearingen. Afdelingen må anvende afledte finansielle instrumenter, der er optaget til handel på et reguleret marked eller OTC. Op til 10 % af Afdelingens formue kan placeres i øvrige værdipapirer.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut og foretage udlån af værdipapirer.

ESG/bæredygtighedskategorisering

Afdelingen investerer i overensstemmelse med artikel 6 i Disclosureforordningen², og integrerer bæredygtighedsrisici i sine investeringsbeslutninger. Ved bæredygtighedsrisiko forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, der kan have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering, hvis den indtræffer. Bæredygtighedsrisici indarbejdes i investeringsprocesserne på samme vilkår som øvrige risici under hensyntagen til det tilgængelige datagrundlag.

Afdelingen fokuserer på at begrænse bæredygtighedsrisici. Afdelingens investeringer i internationale obligationer forventes at have lave bæredygtighedsrisici, og dermed begrænset negativ betydning for afkastet. Afdelingens investeringer i globale aktier, virksomhedsobligationer og råvarefutures kan være forbundet med bæredygtighedsrisici. Dette kan skyldes de specifikke brancher, som virksomhederne opererer i, eller manglende ledelsesmæssige tiltag. Dette kan have negativ betydning for afkastet. Den forventede bæredygtighedsrisiko og dennes indvirkning på afkastet vil være lav.

Der henvises til afsnit vedrørende "Ansvarlige investeringer & Integration af bæredygtighedsrisici" for yderligere beskrivelse af, hvorledes bæredygtighedsrisici integreres i investeringsbeslutningerne.

Afdelingen forsøger under hensyntagen til forskelle aktivklasserne imellem at tage hensyn til de vigtigste negative bæredygtighedsvirkninger i investeringsanalysen. Udvalgte sektorer/brancher udelukkes som f.eks. selskaber, der anvender eller udbreder konventionsomfattede våben, og selskaber, som bryder internationale normer inden for miljømæssige, sociale og personalemæssige forhold.

Afdelingen er underlagt Formueplejes Politik for ansvarlige investeringer og integration af bæredygtighedsrisici. Politikken kan tilgås [her](#).

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

² Ved Disclosureforordningen menes Europa-Parlamentets og Rådets forordning (EU) 2019/2088 af den 27. november 2019 (med senere ændringer) om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i sektoren for finansielle tjenesteydelser.

Værdipapirfinansieringstransaktioner

Afdelingen kan indgå i værdipapirfinansieringstransaktioner og total return swaps som led i den almindelige formuepleje. En værdipapirtransaktion kan være en af følgende.

- Værdipapirudlån og –indlån,
- Repo-forretninger,
- Buy-and-sell-back,
- Margin-lån.
- Total Return Swaps

Hvis Afdelingen indgår andre værdipapirfinansieringstransaktioner, vil Investoroplysningerne opdateres med relevant og nødvendig information om disse.

Alle gevinster ved benyttelse af værdipapirfinansieringstransaktioner tilfalder afdelingen, ligesom alle tab og omkostninger herved også afholdes af afdelingen.

Som sikkerhedsstillelse for værdipapirfinansieringstransaktioner accepteres:

- Kontanter
- Danske stats-og realkreditobligationer
- Svenske stats-og realkreditobligationer
- Tyske statsobligationer
- Foreningsbeviser/investeringsbeviser

Kontanter værdiansættes til markedsværdien. Obligationer værdiansættes til markedsværdi med fradrag af evt. haircut. Sikkerheder kan genanvendes.

Værdipapirudlån

Aktuelt anvendes værdipapirudlån i Afdelingen som en metode til lånoptagelse. Der er ingen maksimal grænse for andelen af aktiver, der kan udlånes.

Forvalter har på vegne af Afdelingen indgået aftale med Danske Bank A/S og Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland, om værdipapirudlån.

Værdipapirudlånet anvendes til at øge gearingen i Afdelingen. Dette sker ved, at Afdelingen udlåner værdipapirer til banken, som til gengæld stiller kontanter til sikkerhed. Dette svarer i praksis til optagelse af et kontantlån.

Værdipapirudlånet kan med kort varsel ophæves, hvorefter udlån og sikkerhedsstillelse opgøres til markedsværdi.

Der kan dog ikke benyttes aktieudlån.

Indgåelse af værdipapirudlån medfører en risiko for, at modparten misligholder sin aftale eller ikke kan tilbagelevere værdipapirerne jf. også afsnittet om Modpartsrisiko nedenfor under Risikoforhold og risikofaktorer. Denne risiko er imidlertid væsentlig reduceret gennem de aftalemæssige vilkår for værdipapirudlånene, samt at der anvendes kreditværdige modparter.

Repo-forretninger

Aktuelt indgår Afdelingen ikke selv repo-forretninger. Afdelingen har dog investeret i Kapitalforeningen FP, Afdeling Fokus II KL, hvori der indgås repo-forretninger.

En repo-forretning er en transaktion, hvor en part overdrager værdipapirer (typisk obligationer), og samtidig aftaler at genkøbe værdipapirerne på en forudbestemt kurs, samt tilbagekøbstidspunkt. Som modpart i repo-forretninger i Kapitalforeningen FP, Afdeling Fokus II KL benyttes Danske Bank A/S, Spar Nord Bank A/S, Jyske Bank A/S, Skandinaviska Enskilda Banken AB, Nykredit Bank A/S og Sydbank A/S.

Kapitalforeningen FP, Afdeling Fokus II KL indgår i repo-forretningen som overdrager af værdipapirer og anvendes som lånefinansiering.

Kapitalforeningen FP, Afdeling Fokus II KL's indgåelse af repo-forretninger medfører en risiko for, at modparten misligholder sin aftale eller ikke kan tilbagelevere værdipapirerne. Denne risiko er væsentligt reduceret gennem de aftalemæssige vilkår for repo-forretningerne, samt at der anvendes kreditværdige modparter.

Risikopolitik

Aktivsammensætningen, gearing og generelle markedsudsving vil påvirke risikoen i Afdelingen og indgår derfor i Afdelingens risikopolitik.

Selvom Afdelingen på lang sigt forventes at give et attraktivt, positivt afkast, indebærer investering i Afdelingen risiko for tab – specielt på kortere tidshorisoner.

Investering i Afdelingen bør kun ske efter forudgående konkret rådgivning, herunder oplysning om de i investeringen forbundne risici.

Risikoprofilen i Afdelingen søges fastholdt ved investering i en portefølje af værdipapirer, således at risikorammerne angivet i vedtægterne og i disse Investoroplysninger overholdes. Forvalter følger løbende udnyttelsen af disse rammer.

Risikofaktorerne ved investering beskrives i afsnittet herunder.

Risikoforhold og risikofaktorer

Risikoforhold og risikoskala	Investering i andele i afdelingen indebærer en risiko for tab på samme måde som ved enhver anden investering. Værdien af andele i afdelingen kan svinge med tiden og kan således på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet. Investor skal derfor være opmærksom på, at investering i andele ikke kan sammenlignes med indskud på en bankbog, og værdien ikke er garanteret.
------------------------------	--

Afdelingens officielle risikoklassifikation målt med risikoindikatoren fremgår af dokument med central information, der findes på www.formuepleje.dk. Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor "1" udtrykker laveste risiko og "7" højeste risiko. Kategorien "1" udtrykker ikke en risikofri investering.

Risikofaktorer	Nedenfor er anført en række karakteristika og risikofaktorer, som investering i de omfattende finansielle instrumenter medfører, og som de anvendte investeringsteknikker besidder. Disse karakteristika og risikofaktorer kan i mere eller mindre grad påvirke kursudviklingen og dermed risikoen for tab. De anførte risikofaktorer er ikke en udtømmende liste af potentielle risici.
----------------	--

Risiko ved gearing	Afdelingen kan geare balancen via afledte finansielle instrumenter (derivater) eller ved at optage lån flere gange større end Afdelingens formue eller ved investering i foreninger hvis portefølje geares. Der kan derfor være en risiko for, at Afdelingen går konkurs, og investoren dermed taber hele sin investering i Afdelingen.
--------------------	---

Risiko knyttet til derivater	Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter som en integreret del af investeringsstrategien, herunder blandt andet renteswaps, inflationsswaps, obligationsfutures, valutaterminskontrakter, råvarefutures og kreditrelaterede instrumenter. Anvendelse af derivater kan tjene flere formål, herunder langsigtet afkastskabelse og risikostyring.
------------------------------	---

Investering i derivater indebærer dog samtidig særlige risici, som kan adskille sig fra risikoen ved investering i traditionelle værdipapirer. Derivater kan være forbundet med, eller i det mindste give mulighed for, betydelig gearing, således at selv små bevægelser i det underliggende aktiv kan medføre forholdsmæssigt store ændringer i værdien af

derivatpositionen. Dermed kan derivater øge afdelingens samlede risiko og potentielle tab.

Endvidere kan derivater give afdelingen yderligere eksponering mod markedsrisici, såsom rente-, valuta-, råvare- og kreditrisiko, afhængigt af det underliggende aktiv. Visse derivater kan samtidig være mindre likvide, hvilket kan gøre det vanskeligt eller omkostningsfuldt at afvikle positioner, særligt under stressede markedsforhold. Ved anvendelse af OTC-derivater kan der desuden opstå modpartsrisiko, idet afdelingen risikerer tab i tilfælde af, at modparten ikke kan opfylde sine forpligtelser. Endeligt kan afledte instrumenter medføre operationelle risici forbundet med håndtering og afvikling.

Risiko ved finansieringsforhold	Ændringer i Afdelingens vilkår for finansiering kan betyde stigende finansieringsomkostninger, eller at finansieringen begrænses, hvormed visse rentable investeringer må undlades til ugunst for afkastudviklingen i Afdelingen.
Risici knyttet til investeringsmarkederne	Investeringsafkastet påvirkes bl.a. af risikoelementer som aktie-, rente-, kredit-, modparts-, og valutarisiko. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes rådgivningsaftaler og investeringspolitikker, interne kontroller, samt adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter.
Risici knyttet til investeringsbeslutninger	Afdelingen er aktivt forvaltet. Enhver investeringsbeslutning i afdelingen er baseret på porteføljerådgiveres forventninger til fremtiden. Det forsøges gennem analyser og modeller at danne et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteudviklingen, konjunkturernes, virksomhedernes indtjening og politiske forhold mm. Ud fra disse forventninger allokeres der mellem aktie- og obligationsinvesteringer. Denne type beslutninger er i sigens natur forbundet med usikkerhed.
Risici knyttet til driften af foreningen	For at undgå fejl i driften af afdelingen er der fastlagt en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange hos forvaltningsselskabet, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på at udvikle systemerne, og der stræbes efter, at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Der er desuden opbygget et ledelsesinformationssystem, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast. Der gøres jævnligt status på afkastene. Er der områder, hvor afkastet ikke udvikler sig tilfredsstillende, drøftes det med porteføljerådgiver, hvad der kan gøres for at vende udviklingen. Forvalter har opbygget systemer og procedurer med henblik på at kunne stille frekvente og korrekte priser for afdelingerne. Hvis der er tvivl om et aktivs værdiansættelse, vil forvalters Værdiansættelseskomité træde sammen og vælge en begrundet værdiansættelsesmodel i stedet. På IT-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. Der er udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt. Forvalters risiko- og compliance-funktioner fører løbende kontrol med IT-systemernes kvalitet, datasikkerheden, forretningsgange og overholdelse heraf, overholdelse af fastsatte risikorammer og gældende lovgivning. Der foretages løbende identificering og vurdering af operationelle risici knyttet til driften af foreningen. Funktionerne rapporterer løbende til foreningens bestyrelse således, at der kan føres kontrol med, at afdelingen overholder de investeringsrammer, som bestyrelsen har fastsat.

Forvalter er desuden underlagt kontrol fra Finanstilsynet, og afdelingen er underlagt lovpålagt revision ved generalforsamlingsvalgte revisorer. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.

Generelle risikofaktorer

Landerisiko / geografisk risiko

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land, ligger der en risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

Ved investering i værdipapirer fra hele verden – vil kursudviklingen på de internationale markeder være afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke politiske og regulatoriske foranstaltninger som den internationale finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre kurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke – eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning inden for afdelingens investeringsunivers.

Valutarisiko

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver en risiko ved omveksling fra udenlandske valutaer til danske kroner, fordi valutakurserne kan svinge. Disse udsving kan påvirke værdien af investeringerne i afdelingen i både positiv og negativ retning. Udsvingene afhænger af, i hvor høj grad afdelingen kurssikrer investeringer mod danske kroner.

Likviditetsrisiko

I visse situationer (ex. pandemier, finanskriser og krige m.fl.) kan det være vanskeligt at omsætte obligationer og f.eks. small cap aktier til deres reelle værdi. Det kan skyldes, at der ikke er interesse for disse i den givne situation. Den manglende interesse skyldes typisk, at der enten er tale om en lille obligationsserie eller et mindre selskab, der sjældent handles, eller ekstreme markedssituationer, hvor mange investorer ønsker at sælge den samme type obligationer eller aktier på samme tidspunkt. Det kan enten være direkte i markedet eller gennem en investeringsforening/kapitalforening, som så på vegne af investorerne må agere i markedet. Forskellen mellem købs- og salgskurser vil i disse situationer være stor.

Likviditetsrisikoen er mest udtalt ved salg af obligationer og udtrykker, at man kun kan afhænde obligationerne til væsentlig lavere kurser, end hvad obligationerne officielt er prissat til, men som afspejler, hvad man kan omsætte mindre poster af obligationerne til. I ekstreme situationer, hvor mange investorer på samme tid vælger at afhænde deres andele, kan likviditetsrisikoen føre til, at afdelingen i perioder kan blive nødsaget til at suspendere muligheden for at indløse andele, indtil markedsforholdene igen tillader det.

Modpartsrisiko

Afledte finansielle instrumenter anvendes bl.a. til afdækning af risici eller til at opfylde afdelingens investeringsmålsætninger samt at styre afdelingens overordnede risikoprofil. Aftaler omkring afledte finansielle instrumenter indgås med en eller flere af forvalter godkendte modparter. Modpartsrisikoen opstår, hvis modparterne til indgåede afledte finansielle instrumenter, ikke er i stand til at honorere deres betalingsforpligtelser, og der ikke er stillet nok sikkerhed til rådighed. Risikoen minimeres ved daglige udvekslinger af sikkerheder af høj kvalitet.

Ved investering i depotbeviser (afledt finansielt instrument), som fx American Depository Receipts (ADR) og Global Depository Receipts (GDR), hvor tab og gevinst skal udveksles på et senere tidspunkt, kan der være en risiko for, at modparten ikke overholder sine forpligtelser med tab til følge.

Afdelingen kan have en større eller mindre del af sin formue som kontantindestående eller aftaleindskud i et pengeinstitut, bl.a. i Foreningens depotselskab. Det giver afdelingen en risiko for tab, hvis pengeinstituttet går konkurs.

Værdipapirsudlån medfører en modpartsrisiko, som dog er væsentligt reduceret gennem de aftalemæssige vilkår for udlån, herunder kravet om sikkerhedsstillelse. Hvis modparten misligholder aftalen eller ikke kan tilbagelevere de udlånte værdipapirer, er der en risiko for, at værdien af sikkerhedsstillelsen er mindre end værdien af de udlånte værdipapirer, hvilket kan påvirke afkastet negativt. Denne risiko betragtes som lav på grund af valget af kreditværdige modparter, samt kvaliteten af accepterede sikkerheder.

Selskabsspecifikke forhold

Værdien af en enkelt aktie og obligation kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da afdelingen kan have investeringer i et enkelt selskab af varierende omfang (jf. afdelingen risikorammerne), kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier og obligationer. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri vil være tabt.

Emerging markets risiko

Begrebet "emerging markets" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ekskl. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativ usikker økonomisk udvikling samt aktie- og obligationsmarkeder, som er under udvikling. Investeringer på de nye markeder kan være forbundet med særlige risici, der ikke forekommer på de udviklede markeder. Et ustabilt politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis betyde, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være faldende som følge af økonomiske og politiske ændringer. Effekten kan også gå hen og blive mere vedvarende.

Råvarerisiko

Investering i råvare-futures indebærer betydelig risiko og kan føre til store udsving i afkastet. Råvarepriser påvirkes af bl.a. geopolitiske forhold, vejr, produktionsforstyrrelser og ændringer i global efterspørgsel, hvilket kan skabe høj volatilitet. Futures muliggør desuden gearing, som kan forstærke både gevinster og tab. Investorer kan også blive påvirket af "roll-risiko", når kontrakter udløber og fornyes, hvilket kan give afkast, der afviger fra prisudviklingen på den underliggende råvare.

Inflationsrisiko

Investering i inflationsswaps indebærer risiko for værdiudsving som følge af ændringer i markedsforventninger til fremtidig inflation og som følge af den faktiske inflationsudvikling, herunder særligt bevægelser i energi og fødevarerpriser. Prisfastsættelsen påvirkes af makroøkonomiske forhold, pengepolitik, konjunkturudvikling og uventede ændringer i inflationsdata. Da inflationsswaps muliggør

gearing gennem deres konstruktion, kan mindre bevægelser i inflationsforventninger medføre relativt store gevinster eller tab. Instrumenterne kan desuden være mindre likvide end traditionelle obligationer, hvilket kan forstærke kursudsving under stressede markedsforhold.

Politisk risiko

Der kan være lande, hvor den politiske situation er ustabil, hvorfor der er risiko ved afdelingens investeringer i sådanne lande. Kurserne på obligationer udstedt af disse lande kan falde kraftigt som følge af politiske eller reguleringsmæssige indgreb efter et uventet politisk regimeskifte. Alene frykten for, at nye politiske initiativer kan bringe den økonomiske udvikling i et land i fare, kan føre til faldende obligationskurser og dermed faldende nettoværdi af afdelingens formue.

Risikofaktorer
aktieinvesteringer

Aktiemarkedsrisiko

Kursudviklingen på aktiemarkederne kan til tider svinge voldsomt, og kursværdien på aktier kan falde meget og hurtigt. Aktiemarkederne kan blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af en afdelings aktieinvesteringer. Desuden vil markedsmæssige, sektormæssige, nationale, regionale eller generelle økonomiske forhold kunne påvirke værdien af en afdelings investering både positivt og negativt.

Risikofaktorer ved
obligationsinveste-
ringer og
rentespænd

Kreditrisiko

Inden for forskellige obligationstyper – statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, kreditobligationer osv. – er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, og om stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser. Ved investering i obligationer kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating og/eller ikke kan imødekomme sine forpligtelser. Kreditspænd udtrykker renteforskellen mellem kreditobligationer og traditionelle, sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

Rente- og obligationsmarkedsrisiko

Afdelingens investeringer er eksponeret mod risiko relateret til udsving i renteniveauer. Renteniveauer påvirkes af både nationale og makroøkonomiske forhold, herunder konjunkturudvikling, finans- og pengepolitik samt inflationsforventninger. En stigning i renteniveauer vil medføre kursfald på obligationer og dermed et fald i værdien af afdelingens investeringer.

Foruden investeringer i obligationer opstår renterisikoen også fra afdelingens anvendelse af rentefølsomme derivater, herunder blandt andet renteswaps og obligationsfutures. Disse instrumenter kan forstærke eller reducere den samlede renterisiko.

Renterisikoen kan beskrives ved begrebet varighed, som angiver følsomheden for værdien af en investering overfor ændringer i renten. Jo lavere varighed, desto mere stabil er værdien af investeringen, hvis renten ændrer sig. Den samlede varighed for afdelingen vil være bestemt af både obligationsinvesteringernes og derivatpositionernes renteeksponering.

Risiko ved ændring i konveksitet, volatilitet og rentekurver

Konveksitet, stigende volatilitet i markedet og ændringer i rentekurvernes profiler kan have en negativ påvirkning på kursen for de realkreditobligationer, som Afdelingen har investeret i. En anderledes udvikling end forventet kan medføre et tab.

Risiko ved ændret rentespænd

Afdelingen kan foretage investeringer, hvor der søges at udnytte udviklingen i renteforskellen mellem to renter (f.eks. renten på realkreditobligationer og swaps). Bevæger rentespændet sig modsat forventningerne, vil dette medføre risiko for tab.

Optionsjusteret Spread

Øget usikkerhed omkring konverteringsrater som følge af bl.a. volatilitet i renteniveauerne kan have en negativ påvirkning på kursen for de realkreditobligationer, som Afdelingen har investeret i.

Udtræksrisiko

Afdelingen investerer i konverterbare realkreditobligationer, hvorfor der kan være en risiko for ekstraordinære indfrielse. Det kan give tab for afdelingen, hvis de indfriele obligationer har en kursværdi over 100, og indfrielsen ikke var ventet i markedet.

Allokeringsrisiko

Risikofaktorer
blandede
investeringer

Afdelingens investeringer baserer sig primært på en strategisk aktivallokering, der afspejler afdelingens risikoprofil. Dette indebærer som udgangspunkt eksponering mod både aktier og obligationer via investering i aktie- og obligationsfokuserede investeringsinstitutter, samt eksponering mod en balanceret sammensætning af derivatpositioner, herunder blandt andet obligationsfutures, renteswaps, inflationsswaps, råvarefutures, valutaterminskontrakter og kreditinstrumenter. Afdelingens formue kan derfor falde som følge af negativ kursudvikling på såvel aktie- som obligationsmarkederne, ligesom ugunstige bevægelser i værdien af derivatpositioner ligeledes kan påvirke afkastet negativt.

Dertil kommer, at den samlede risiko i en blandet portefølje ikke alene afhænger af risikoen på de enkelte investeringer, men i høj grad af, hvordan disse investeringer samvarierer. Hvis samvariationen mellem investeringerne udvikler sig mere ugunstigt end forudsat – eksempelvis ved at aktiver som normalt bevæger sig uafhængigt eller modsat hinanden i stedet falder samtidigt – kan den samlede porteføljerisiko stige markant. Dette kan medføre større udsving i porteføljens afkast og øge potentialet for tab.

Bæredygtighedsrisici

Afdelingen kan være udsat for miljømæssige, sociale, ledelsesmæssige begivenheder eller omstændigheder, der kan have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering, hvis den indtræffer. Der arbejdes på at identificere og minimere bæredygtighedsrisici for afdelingen ved at integrere bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningerne. Der henvises til afsnit "Ansvarlige investeringer & Integration af bæredygtighedsrisici" for yderligere beskrivelse.

Afdelingens risikorammer

Forvalterens bestyrelse fastsætter inden for vedtægternes investerings- og risikopolitik risikorammer for Afdelingen, som skal overholdes i forbindelse med investering af den enkelte Afdelings midler.

Overskrides risikorammerne for den enkelte Afdeling, skal disse straks bringes til ophør. Forvalteren skal senest 8 hverdage efter, at overskridelsen er konstateret, offentliggøre dette. Offentliggørelsen kan ske på Foreningens hjemmeside eller via fondsbørsmeddelelse.

Forvalterens bestyrelse kan ændre i risikorammerne. Forvalteren skal senest 8 hverdage efter, at der er truffet beslutning om ændring i Foreningens eller en afdelings risikorammer, underrette de navnenoterede

investorer om ændringerne samt offentliggøre ændringerne. Ændringerne kan tidligst træde i kraft efter Foreningens eller Afdelingens investorer har haft mulighed for at få indløst deres beviser.

Med henblik på at fastholde Afdelingens risikoprofil har Forvalterens bestyrelse fastsat følgende risikorammer for Afdelingen.

Foreningen anvender look through fsva. eksponering til aktivklasser.

Risikorammer for afdeling Formuepleje Penta KL		
	Nedre	Øvre
Eksponeringer pr. aktivkategori¹		
Aktier og aktiederivater ^{3,4}	30%	90%
Kreditinstrumenter og obligationer med lavere kreditvurdering ^{3,5}	10%	80%
Samlet eksponering mod aktier og kredit ^{3,4,5}	70%	150%
Højtratede DKK-denominerede obligationer og rentederivater ^{3,6,7}	100%	600%
Højtratede EUR-, SEK- og NOK-denominerede obligationer og rentederivater ^{3,6,7}	0%	400%
Højtratede udenlandske (ekskl. skandi & EUR) obligationer og rentederivater ^{3,6,7}	0%	150%
Samlet eksponering mod højtratede obligationer og rentederivater ^{3,6,7}	100%	750%
Valutaeksponering (ekskl. EUR) ⁸	20%	150%
Inflationsderivater ^{3,9}	0%	125%
Råvarederivater ^{3,10}	0%	50%
Øvrige eksponeringer ^{3,11}	0%	10%
Samlede eksponeringer²		
Lån i pct. af formuen ¹²		550%
Lange positioner i pct. af formuen ¹³		1000%
Bruttoeksponering i pct. af formuen ¹²		2250%
Varighed²		
Samlet varighed ift. formuen (år)	0	15
Spredningsbegrænsninger²		
Største enkeltaktie i pct. af aktieporteføljen	0%	10%
Sum af aktier over 5% af aktieporteføljen	0%	40%
Enkelt udsteder af realkredit mv. i pct. af obligationsporteføljen	0%	70%

¹ For samtlige aktivkategorier opgøres eksponering på investeringstidspunktet.

² Eksponeringer, varighed og lån for den samlede portefølje opgøres på investeringstidspunktet.

³ For direkte investeringer, futures og swaps opgøres eksponeringer som den aftalte nominelle værdi i procent af den samlede formue. Eksponering mod optioner opgøres som den deltajusterede nominelle værdi i procent af formuen.

- ⁴ Aktiederivater omfatter finansielle instrumenter, hvor det underliggende aktiv er enkeltaktier eller aktieindeks. Dette vil typisk inkludere futures på aktieindeks, men kan tillige omfatte swaps og optioner. Den samlede eksponering mod aktier og aktiederivater opgøres som porteføljens nettoposition, defineret som summen af lange og korte positioner. Lange henholdsvis korte positioner i aktiederivater er investeringer, der henholdsvis øger eller reducerer porteføljens samlede effektive aktieeksponering.
- ⁵ Kreditinstrumenter og obligationer med lavere kreditvurdering omfatter CDS-indeks samt obligationer, der ikke opfylder minimumskravet for højtratede obligationer (A-rating, jf. note 7), men som på investeringstidspunktet har en cirkulerende udestående volumen på minimum 20 mio. USD eller tilsvarende i anden valuta. Eksponering mod kreditinstrumenter og obligationer med lavere kreditvurdering opgøres brutto som summen af de absolutte værdier af de enkelte positioner. Den nedre eksponeringsgrænse kan fraviges i op til én måned efter rammernes ikrafttræden for at sikre en optimal implementering af strategien.
- ⁶ Rentederivater omfatter instrumenter, hvor den primære underliggende eksponering relaterer sig til renteniveauer eller rentekurver. Dette vil typisk inkludere renteswaps samt futures på renter og statsobligationer, men kan tillige omfatte optioner og swaptioner. Eksponering mod obligationer og rentederivater opgøres som summen af lange positioner. Lange henholdsvis korte positioner i disse instrumenter defineres som investeringer, der henholdsvis øger eller reducerer porteføljens samlede effektive varighed.
- ⁷ Højtratede obligationer defineres som obligationer, der på investeringstidspunktet er tildelt minimum en A-rating eller tilsvarende fra ét eller flere anerkendte kreditvurderingsbureauer.
- ⁸ Eksponering mod valutaer opgøres som summen af de absolutte værdier af nettopositionerne i de enkelte valutaer i porteføljen, eksklusive DKK og EUR. Nettopositionen i en given valuta defineres som forskellen mellem summen af lange og korte positioner i den pågældende valuta. Opgørelsen inkluderer både eksponering hidrørende fra investeringer i udenlandske aktiver – herunder aktier, obligationer og kontantbeholdninger – samt eksponering via valutaderivater, såsom valutaterminskontrakter.
- ⁹ Inflationsderivater omfatter finansielle instrumenter – typisk inflationsswaps – hvor afkastet er direkte knyttet til udviklingen i et inflationsindeks, eksempelvis et forbrugerprisindeks. Eksponeringen opgøres brutto som summen af de absolutte værdier af de enkelte positioner.
- ¹⁰ Råvarederivater omfatter finansielle instrumenter, hvor det underliggende aktiv består af råvarer eller råvareindeks. Dette vil typisk inkludere futures og swaps, men kan tillige omfatte optioner. Eksponeringen opgøres brutto som summen af de absolutte værdier af de enkelte positioner.
- ¹¹ Øvrige eksponeringer omfatter finansielle aktiver, derivater og investeringer, der ikke er omfattet af de øvrige definerede eksponeringskategorier. Dette inkluderer blandt andet investeringer i eksternt forvaltede fonde, såfremt deres underliggende beholdninger ikke entydigt kan henføres til én af de øvrige eksponeringskategorier. Eksponeringen opgøres brutto som summen af de absolutte værdier af de enkelte positioner. For eksternt forvaltede fonde opgøres eksponeringen som det nominelle investerede beløb uden anvendelse af look-through til de underliggende beholdninger.
- ¹² I forbindelse med rulning af repo-forretninger tillades midlertidig dobbelt eksponering, uden at dette betragtes som en overskridelse af den fastsatte eksponeringsgrænse.
- ¹³ Lange positioner i aktier, aktiederivater og obligationer følger definitionerne angivet i note 4 og 6. Lange henholdsvis korte positioner i kreditinstrumenter defineres som investeringer, der henholdsvis øger eller reducerer porteføljens samlede effektive konurseksponering. For valutaeksponeringer, inflationsderivater, råvarer samt øvrige eksponeringer opgøres værdien af lange positioner som den samlede bruttoeksponering, jf. note 8, 9, 10 og 11. Opgørelsen af lange positioner ekskluderer kontante midler samt kontantlignende placeringer. Kontantlignende placeringer defineres som DKK-denominerede obligationer med en AAA-rating eller tilsvarende fra ét eller flere anerkendte kreditvurderingsbureauer og med en varighed på maksimalt 6 måneder.

Afkast

Afdelingens afkast for de seneste op til 10 år fremgår af nedenstående tabel:

	Afdeling	Benchmark
2025	1,6%	9,5%
2024	21,1%	27,2%
2023	19,87%	-
2022	-33,3%	-
2021	15,4%	-
2020	3,1%	-
2019	33,7%	-
2018	-2,0%	-
2017	15,2%	-
2016	21,6%	-

Kilde: Bloomberg og Formuepleje A/S

Afdelingen fik benchmark pr. 29. august 2024. Før dette havde afdelingen ikke et benchmark.

Afdelingen skiftede benchmark pr. 29. januar 2026. Ovenstående benchmarkafkast er således sammensat af de historisk gældende benchmark på de respektive tidspunkter.

Afdelingens afkast er opgjort efter fradrag af omkostninger til handel, administration mv. Det bemærkes, at historiske afkast ikke er nogen garanti for fremtidige afkast.

Tidligere information om tabsrisikoindeks

	Afdeling	Tabsrisikoindeks
2023	19,87%	18,35%
2022	-33,3%	-13,0%
2021	15,4%	27,4%
2020	3,1%	6,2%
2019	33,7%	29,1%
2018	-2,0%	-4,6%
2017	15,2%	9,0%
2016	21,6%	10,7%
2015	9,2%	9,0%
2014	13,3%	18,4%

Tidligere er der oplyst om investors mulige risikoalternativ (kaldet tabsrisikoindeks). Tabsrisikoindekset var ikke et benchmark. Afkastet på tabsrisikoindekset vises indtil videre fortsat ovenfor af historiske og informationsmæssige årsager.

Yderligere oplysninger

Yderligere oplysninger om de i afdelingsafsnittet omtalte kvantitative grænser og om de metoder, Forvalteren anvender med henblik på at sikre overholdelse af disse grænser, kan rekvireres ved at kontakte Forvalter. Investor kan desuden få oplysning om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i Afdelingen.

LIKVIDITETSRISIKO

Forvalter vurderer løbende ud fra en egenudviklet likviditetsmodel, om den samlede sammensætning af porteføljen besidder den ønskede likviditet. Dette er særligt relevant i tilfælde af, at porteføljen skal nedbringes hurtigt eller 100% realiseres.

LIKVIDITETSSTYRING

Ved likviditet forstås et aktivs evne til at blive konverteret til kontanter med en begrænset kursrabat i forhold til, hvad aktivet er optaget til i Afdelingens indre værdi. Nærmere beskrevet er et aktivs likviditet en funktion af, hvor hurtigt og omkostningseffektivt det kan konverteres til kontanter under forskellige markedsvilkår.

Formålet med at have en risikostyringsramme for likviditet er todelt:

1. At overvåge Afdelingens likviditet for at sikre, at likviditetsniveauet afspejler investerings- og likviditetsprofilen. Likviditetsniveauet afspejler desuden den underliggende forpligtelse og den forventede afgang under normale og ekstraordinære omstændigheder.
2. At give mulighed for at realisere de likviditetspræmier for investorerne, som er en del af værditilførslen i en afdeling, uden risiko for Foreningens overordnede likviditet.

Foreningens afdelinger er genstand for passende overvågning med henblik på at sikre et tilstrækkeligt likviditetsniveau for at modstå træk under normale omstændigheder.

Illikvide aktiver omfattet af særlige foranstaltninger

Ved seneste opdatering af nærværende Investoroplysninger var ingen aktiver omfattet af særlige foranstaltninger, jf. FAIF-lovens § 64, stk. 1.

VÆRDANSÆTTELSE

Værdien af Foreningens formue (aktiver og forpligtelser) værdiansættes (indregnes og måles) af Forvalteren i henhold til kapitel 6 i FAIF-loven, samt bekendtgørelse om registrering i Finanstilsynets register over vurderingseksperter og forordning nr. 231/2013/EU.

Den indre værdi for en afdeling beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet med antal tegnede andele i Afdelingen.

Den indre værdi for en andelsklasses andele beregnes ved at dividere den på opgørelsestidspunktet opgjorte del af Afdelingens formue, der svarer til den del af fællesporteføljen, som andelsklassen oppebærer afkast af, korregeret for eventuelle klassespecifikke aktiver og omkostninger, der påhviler andelsklassen, med antal tegnede andele i andelsklassen.

Har bestyrelsen besluttet at udstede andele uden ret til udbytte (ex kupon), jf. vedtægterne, fastsættes emissionsprisen og prisen ved eventuel indløsning af sådanne andele på grundlag af den indre værdi efter fradrag af værdien af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår.

Forvalteren af Foreningen oplyser investorerne om værdiansættelsen og beregning af den indre værdi ved at gøre oplysningerne tilgængelig på Foreningens hjemmeside.

OPTAGELSE TIL HANDEL PÅ REGULERET MARKED

Afdelingen Formuepleje Penta KL er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

FORENINGSBEVISER, TEGNING OG INDLØSNING

Beviser

Afdelingen er bevisudstedende. Beviserne registreres i VP Securities A/S i stykker a kr. 100 og multipla heraf.

Fondskode/ISIN

Afdelingen er registreret i VP Securities A/S med følgende fondskode/ISIN:

Afdeling Formuepleje Penta KL: DK0060498964

Tegningssted

Formuepleje A/S
Værkmestergade 25, 8. sal
8000 Aarhus C
Tlf.: 87 46 49 00

Bestilling kan endvidere foretages gennem øvrige pengeinstitutter og børsrådgivningselskaber.

Danske Bank A/S (herefter: "Danske Bank") er bevisudstedende institut. Beviserne opbevares i depot hos danske pengeinstitutter. Ved beholdningsændringer på VP-kontoen betales dog almindeligt VP-gebyr.

EMISSION OG INDLØSNING

Emissions- og indløsningspriser beregnes til den indre værdi på henholdsvis emission og indløsningsstidspunktet efter samme principper, som anvendes i årsrapporten jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af beviser i danske UCITS m.v. § 4.

For beregning af emissionspris divideres formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede beviser med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved emission.

For beregning af indløsningspris divideres formuens værdi på indløsningsstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede beviser med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Emissions- og indløsningsprisen fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden jf. principperne herom i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af beviser i danske UCITS m.v.

Løbende emission

Tegning i Afdelingen foretages i henhold til vedtægterne uden fastsat højeste beløb. Efter Forvalterens beslutning er Afdelingen åben for ny emission hver bankdag. Afregning foregår 2 bankdage efter tegningen ved registrering af beviserne på investors konto i VP Securities A/S. Emissionsprisen beregnes hver dag. Forvalteren kan foretage løbende emission af Foreningens beviser.

Løbende emission kan suspenderes efter Forvalterens beslutning, såfremt det eksempelvis vurderes, at der er væsentlig tvivl om værdien af Afdelingens midler på emissionstidspunktet. Eventuel suspension og genoptagelse af emission efter suspension vil blive offentliggjort via meddelelse via Nasdaq Copenhagen A/S, samt meddelt via Foreningens hjemmeside.

Ved større emissioner på kr. 10 mio. og derover kan Foreningens bestyrelse tillade emissioner ved apportindskud af værdipapirer.

Maksimal emissionsomkostning

Inkluderet i emissionsomkostningen indgår følgende maksimale udgifter i procent af indre værdi:

Kurtage til eksterne parter og øvrige omk. ved køb af værdipapirer m.m.:	0,50 %
Markedsføring m.v.:	0,00 %
Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.:	0,00 %
I alt:	0,50 %

Den angivne maksimale emissionsomkostning kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold og afgiftsændringer, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af Afdelingens instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil Foreningen i denne periode oplyse om de konkrete emissionsomkostninger via Nasdaq Copenhagen A/S samt på Foreningens hjemmeside, ligesom det vil blive offentliggjort, når der igen vendes tilbage til det anførte maksimale emissionstillæg.

Omkostningerne for Foreningen vil ved store emissioner være lavere end svarende til de i det ovenfor angivne satser. Ved store emissioner forbeholder Foreningen sig derfor ret til i det konkrete tilfælde at reducere emissionstillægget for Afdelingen. Emissionstillægget kan dog ikke være lavere end omkostningerne ved køb af værdipapirer m.m., medmindre emissionen sker i forbindelse med apportindskud af værdipapirer i Afdelingen.

Levering af købte beviser

Beviser købt i løbende emission afregnes kutymemæssigt samtidig med registrering af beviserne i VP Securities A/S på investors konto.

Indløsning

På en investors forlangende skal Foreningen indløse investorens andel af Afdelingens formue.

Indløsning foretages i henhold til vedtægterne, idet Forvalteren har besluttet, at Afdelingen er åben for indløsning på daglig basis uden varsel. Afregning sker 2 bankdage efter indløsningen.

I forbindelse med indløsning fradrages et beløb til dækning af udgifter ved salg af indløsningsbeløbet, som afspejler Afdelingens aktiver og passiver, herunder finansielle instrumenter samt evt. lånoptagelse og andre nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Ved indløsninger på kr. 10 mio. og derover kan Forvalter på anmodning fra investorer foretage indløsninger ved apport-udtræk af værdipapirer. Indløsningsfradraget kan ved apport-udtræk afvige fra de i Investoroplysningerne angivne maksimale indløsningsomkostninger, da der ikke vil være omkostninger i forbindelse med salg i markedet af værdipapirer i forbindelse med indløsningen.

Maksimale indløsningsomkostninger:

Inkluderet i indløsningsfradraget indgår følgende maksimale udgifter i procent af indre værdi:

Kurtage til eksterne parter og øvrige omk. ved køb af Værdipapirer m.m.:	0,50 %
Markedsføring m.v.:	0,00 %
Tegnings-, salgs- og garantiprovision m.v.:	0,00 %
I alt	0,50 %

Det vil være forventningen, at den angivne maksimale indløsningsomkostning typisk vil være lavere. Indløsningsomkostningen vil dagligt kunne ses på Foreningens hjemmeside.

Indløsning kan suspenderes efter Forvalterens beslutning, såfremt det eksempelvis vurderes, at Foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller når Foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når Foreningen har realiseret de til indløsningen af beviserne nødvendige aktiver. Eventuel suspension og genoptagelse af indløsning efter suspension vil blive meddelt via Nasdaq Copenhagen A/S, samt via Foreningens hjemmeside.

De angivne maksimale indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, afgiftsstigninger m.m., som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af Afdelingens instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil Foreningen i denne periode offentliggøre de konkrete indløsningsomkostninger via Nasdaq Copenhagen A/S samt oplyse herom på Foreningens hjemmeside, ligesom det vil blive offentliggjort via Nasdaq Copenhagen A/S og Foreningens hjemmeside, når der igen vendes tilbage til det anførte maksimale indløsningsfradrag.

Foreningens beviser udbydes i løbende emission gennem Danske Bank, som er bevisudstedende institut i forhold til VP Securities A/S. Tegningsordrer kan endvidere afgives gennem øvrige pengeinstitutter og ved henvendelse til Forvalter.

Foreningen kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes efter, at Afdelingen har realiseret de til imødekomme af indløsningen nødvendige aktiver.

Ingen investor er forpligtet til at lade sine beviser indløse helt eller delvist.

Kursoplysning

Den indre værdi, emissions- og indløsningskursen af beviser i Afdelingen beregnes hver bankdag.

Aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi. Dagsværdien opgøres på baggrund af den konstaterede markedsværdi på et godkendt marked. Hvis aktivet eller forpligtelsen ikke handles på et godkendt marked, indhentes en pris fra tredjemand, eller prisen beregnes efter en godkendt model. Den indre værdi for Afdelingen beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet med antal tegnede beviser i Afdelingen.

Foreningen oplyser dagligt den indre værdi. Den indre værdi samt emissions- og indløsningskursen offentliggøres via Nasdaq Copenhagen A/S, første gang inden markedets åbningstid kl. 9.45 og derefter mellem kl. 12 og kl. 13.00 samt mellem kl. 15.30 og kl. 16.30. Der skal endvidere ske offentliggørelse, når der sker væsentlige ændringer i værdierne. Oplysningerne offentliggøres endvidere på Foreningens hjemmeside.

Cirkulerende andele

Foreningen vil dagligt og inden markedets åbningstid kl. 9.45 offentliggøre cirkulerende antal investeringsbeviser for Afdelingen.

Navnenotering

Beviserne skal lyde på navn og noteres i Foreningens investorprotokol, der føres af Forvalteren. Navnenoteringen foretages af det pengeinstitut, hvor beviserne ligger i depot.

Stemmeret

Hver investor har en stemme for hvert bevis a kr. 100. Stemmeretten kan udøves, såfremt beviset er noteret på navn i Foreningens investorprotokol en uge før generalforsamlingen.

Rettigheder

Ingen beviser har særlige rettigheder.

Afvikling af Afdelingen

Foreningens bestyrelse kan indstille til investorenes beslutning på en generalforsamling, at Afdelingen afvikles. En sådan indstilling kan være forårsaget af f.eks. utilstrækkeligt kapitalgrundlag eller eventuelt utidssvarende investeringsområder i Afdelingen.

Til vedtagelse af beslutning om Afdelingens afvikling, fusion eller spaltning kræves, at beslutningen tiltrædes af såvel mindst to tredjedele af de afgivne stemmer som af den del af Afdelingens formue, der er repræsenteret på generalforsamlingen.

Negotiabilitet og omsættelighed

Beviserne er frit omsættelige og negotiable. Ingen beviser har særlige rettigheder.

Indløsningsret

Investor kan endvidere, på de vilkår som følger af Foreningens vedtægter og som beskrevet oven for i dette dokument, på anfordring helt eller delvist indløse sine beviser i Afdelingen af Foreningen.

LØBENDE INFORMATION TIL INVESTORERNE

Forvalteren skal iht. FAIF-lovens § 62, nr. 25 oplyse, hvordan og hvornår oplysningerne omfattet af FAIF-lovens § 64 og § 65 offentliggøres.

Forvalteren offentliggør løbende følgende oplysninger på Foreningens hjemmeside:

Dagligt:

- Indre værdi samt emissions- og indløsningspriser.

Årligt:

- Årsrapport.
- Halvårsrapport

Løbende ved offentliggørelse af Investoroplysninger (og hvor relevant):

- Afdelingen anvender en fund-of-funds strategi. Ved seneste ajourføring af nærværende Investoroplysninger var de underliggende fonde registreret i Danmark og Luxembourg.
- Forvalter anvender en kombination af standard købesystemer og egenudviklede risikostyringssystemer til at styre risiciene i Afdelingen.
- Beviser i procent af aktiverne i Afdelingen, som på grund af deres illikvide natur er omfattet af særlige foranstaltninger (fremgår af afsnit om Illikvide aktiver omfattet af særlige foranstaltninger).
- Alle nye ordninger til styring af Afdelingens likviditet (der henvises til afsnittene Likviditetsrisiko og Likviditetsstyring i nærværende Investoroplysninger).
- Enhver ændring af det maksimale gearingsniveau, som Forvalteren kan benytte på vegne af Afdelingen, og enhver ret til at genanvende stillet sikkerhed eller anden garanti stillet i henhold til den aftale, der muliggør gearingen. Det maksimale gearingsniveau fremgår af afsnit om Risikorammer. Derudover vil Investoroplysninger indeholde oplysninger om, hvorvidt der er ret til at genanvende stillet sikkerhed mm.

Derudover oplyses løbende (hvor relevant) om følgende:

- Ændringer/overskridelser af risikorammer (ved fondsbørsmeddelelser, som offentliggørelse på hjemmesiden)
- Afdelingens aktuelle risikoprofil (fremgår til enhver tid af Fakta-ark for Afdelingen, som offentliggøres på hjemmesiden, www.formuepleje.dk)
- Det totale beløb, som Afdelingen er gearet med. Oplysninger herom kan findes i Fakta-ark for Afdelingen på hjemmesiden.

Investoroplysninger ajourføres løbende, og seneste dokument vil kunne findes på hjemmesiden, www.formuepleje.dk

Flytning

Foreningen har kun én afdeling, hvorfor det ikke er muligt for investorer at flytte fra en afdeling til en anden i Foreningen.

VÆSENTLIGE AFTALER OG OMKOSTNINGER

Forvaltningsaftale

Foreningen har indgået forvaltningsaftale med Formuepleje A/S (Forvalter). Forvalter er godkendt af Finanstilsynet som forvalter af alternative investeringsfonde (FT nr. 17.104).

Foreningen betaler til Forvalteren et fast honorar for henholdsvis administration, porteføljepleje og markedsføring i henhold til nedenstående satser. Derudover betaler Forvalteren et resultathonorar baseret på afkastet relativt til benchmark. Dette er beskrevet i efterfølgende afsnit.

Det faste Administrations-, porteføljepleje- og markedsføringshonorar beregnes og faktureres månedsvis bagud svarende til 1/12 af den i tabellen nævnte sats af nettoformuen for Afdelingen før alle faste honorarer til Forvalter og eventuelt resultathonorar til Forvalter. Honoraret beregnes ultimo hver måned på baggrund af Afdelingens formue, der er opgjort til officiel lukkekurs den tredjesidste børsdag hver måned. Honoraret afregnes den andensidste børsdag hver måned.

Forvaltningsaftalen kan af hver af parterne opsiges med 6 måneders varsel, dog med kortere varsel såfremt parterne er enige herom.

Foreningen betaler til Forvalter følgende faste honorarer – Tabel A:

Afdeling	Administrations-honorar	Porteføljepleje-honorar	Markedsførings-honorar
Penta	0,25%	1,33%	0,67 %

Administrationshonorar

Forvalters opgaver omfatter blandt andet almindelige sekretariatsopgaver, rapportering til Foreningens bestyrelse og bestyrelseshåndtering, bogføring og afstemning, daglig beregning og indberetning af indre værdier samt emissions- og indløsningspriser, afvikling af indgåede handler, håndtering af corporate actions, overvågning af investeringsrammer (pre og post), drift af regnskabs- og porteføljestyringssystem, drift af beholdnings-, afkast- og instrumentdatabaser, emission og indløsning af andele, ændring af emissionstillæg/indløsningsfradrag (med efterfølgende underretning til bestyrelsen), regnskabsafslutning, korrespondance med myndigheder, samarbejdspartnere og investorer, herunder fremstilling og udsendelse af skriftlig investorinformation, fordeling af overskud (udlodning og henlæggelse af overskud), kontrol med overholdelse af lovgivningen (compliance), product governance mv.

Foreningens øvrige omkostninger, herunder bl.a. vedrørende bestyrelse, revision, Finanstilsynet og andre offentlige myndigheder, fondsbørs, generalforsamlingsafholdelse, ejerbog, prisstillelse, VP Securities A/S, gebyrer til depotbanken for depotselskabsopgaven m.v. samt sædvanlige bankydelser afholdes af Foreningen selv.

Markedsføringshonorar

Forvalter har endvidere ansvaret for generel markedsføring og distribution af Foreningens andele, herunder inden for gældende lovgivning, samt ansvaret for kundeanalyser til brug for markedsføring, generel markedsinformation og kommunikationsopgaver. Formålet hermed er at sikre et godt fundament for afsætning af Foreningens andele. Forvalter har mulighed for at vælge egnede samarbejdspartnere vedrørende salg og markedsføring af Foreningens andele. Forvalter fastlægger selv sine

markedsføringstiltag med henblik på at fremme salg af Foreningens andele, og Foreningen kan sideløbende med Forvalter iværksætte egen markedsføring af andele.

Porteføljeplejehonorar

Foreningen antager Forvalter til at yde porteføljestyring, herunder porteføljepleje af Foreningens afdelinger. Forvalter foretager endvidere risikoovervågning- og styring af Foreningens afdelinger, indkøb af indeks- og markedsdata til analyse og rapporteringsformål, investeringsanalyser og screening, vurdering af modelporteføljer samt løbende sikring af coverage ratio, eksekvering af handel inden for best execution, ESG analyse, ESG screening og ESG evaluering (herunder indkøb af data), korrespondance, sparring og evaluering af og med underrådgivere, kontrol af managers samt managervurderinger, løbende ekstern kommunikation/rapportering omkring udvikling og forventninger i afdelingerne og generel markedsanalyse.

Resultathonorar

Afdeling Penta betaler endvidere et resultatafhængigt honorar baseret på afdelingens afkast relativt til et benchmark.

Resultathonorari = $\text{Maks} \{ 0, [\text{Afkast}_t(A) - \text{Afkast}_t(BM)] * 15\% \} * \text{INV}_t * \text{cirkulerende andele}_t$, hvor

$\text{Afkast}_t(A)$ = Afdelingsafkast siden seneste afregning af resultathonorar

$\text{Afkast}_t(BM)$ = Benchmarkafkast siden seneste afregning af resultathonorar

INV_t er indre værdi på tidspunkt t før evt. hensættelser til resultathonorar

Afdelingens afkast beregnes som $\text{INV}_t / \text{INV}_0 - 1$, hvor

INV_0 er officiel indre værdi på dagen for seneste afregning (inkl. alle omkostninger)

INV_t er indre værdi på tidspunkt t før evt. hensættelser til resultathonorar

Benchmark afkast beregnes som $\text{BM}_t / \text{BM}_0 - 1$, hvor

BM_0 er den indekserede benchmark værdi på dagen for seneste afregning

BM_t er den indekserede benchmark værdi på tidspunkt t

Der er fastsat individuelt benchmark for afdelingen (se beskrivelse nedenfor).

Afregning af resultathonorar

Resultathonoraret afregnes hvert kvartal baseret på afdelingens og benchmarkets afkast per den tredjesidste børsdag i kvartalet (officielle indre værdier baseret på lukkekurser). Såfremt afdelingens afkast er højere end benchmarket afregnes resultathonorar svarende til 15% af merkafkastet. Såfremt afkastet er lavere end benchmarket afregnes ikke resultathonorar. Afkastberegningen sker altid i forhold til seneste positive afregning af resultathonorar. Evt. negativt merafkast i forhold til benchmarket skal således indhentes, før der igen kan afregnes resultathonorar.

Afdelingens afkast opgøres efter hensættelse af fast administrationshonorar, fast porteføljehonorar samt fast markedsføringshonorar.

Der hensættes dagligt resultathonorar i regnskabet baseret på de foreløbige afkast for afdelingen og benchmark.

Resultathonoraret afregnes også i perioder, hvor afdelingens afkast er negativt.

Uddybende om valg af benchmark

For afdelingen er der fastsat individuelt benchmark. Benchmarket er afstemt i forhold til investeringsstrategien for afdelingen, så den forventede langsigtede risikoprofil for benchmark og investeringsstrategi er ens. Ved dette forstås, at udvalgte risikoindikatorer såsom overordnet beta, volatilitet og varighed samt forholdsmæssige risikobidrag fra aktielignende risiko, obligationslignende risiko og råvarerisiko vil være sammenlignelige på lang sigt. Afdelingens risikoprofil kan i perioder afvige fra benchmarket med henblik på at optimere det forventede afkast.

Benchmark er sammensat af indeks fra anerkendte indeksudbydere.

Eksempler på beregning af resultathonorar

Nedenstående viser tænkte eksempler på afregning af resultathonorarmodellen. De enkelte kvartaler er beskrevet nedenfor.

Kvartal	FP-afkast	BM-afkast	Periodens Mer-afkast	Samlet Mer-afkast siden sidste afregning	Resultathonorar (15%)
1	6%	4%	2%	2%	0,30%
2	2%	3%	-1%	-1%	
3	5%	1%	4%	3%	0,45%
4	1%	4%	-3%	-3%	
5	0%	-1%	1%	-2%	
6	-2%	-5%	3%	1%	0,15%

Kvartal 1: Afdelingen har et afkast efter alle faste omkostninger på 6% mod benchmark 4%. Der afregnes resultathonorar af merafkastet.

Kvartal 2: Afdelingen har et afkast efter alle faste omkostninger på 2% mod benchmark 3%. Der afregnes ikke resultathonorar.

Kvartal 3: Afdelingen har et afkast efter alle faste omkostninger på 5% mod benchmark 1%. Der afregnes resultathonorar af merafkastet siden seneste positive afregning i kvartal 1.

Kvartal 4: Afdelingen har et afkast efter alle faste omkostninger på 1% mod benchmark 4%. Der afregnes ikke resultathonorar.

Kvartal 5: Afdelingen har et afkast efter alle faste omkostninger på 0% mod benchmark -1%. Der afregnes ikke resultathonorar, da merafkastet siden seneste positive afregning i kvartal 3 fortsat er negativt.

Kvartal 6: Afdelingen har et afkast efter alle faste omkostninger på -2% mod benchmark -5%. Der afregnes resultathonorar af merafkastet siden seneste positive afregning i kvartal 3.

Depositar

Foreningens aktiver skal holdes adskilt fra Forvalterens og opbevares hos en depositar, som opfylder betingelserne herfor i medfør af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Foreningen har i henhold til aftale med Danske Bank, og i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. udpeget banken som depositar for Foreningen. Depositarfunktionen er i Danske Bank funktionsmæssigt og organisatorisk adskilt fra bankens øvrige kundevedtatte aktiviteter.

Med aftalen påtager depositaren sig ansvaret for at opbevare og overvåge Foreningens finansielle aktiver, overvåge investeringsgrænser og gearingslofter, herunder kontrollere Foreningens betalingsstrømme og sikre, at disse bogføres korrekt på Foreningens konti f.eks. i forbindelse med investorers emission og indløsninger i Foreningen.

Depositaren skal endvidere sikre;

- at salg, udstedelse, tilbagekøb, indløsning og annullering af beviser i Foreningen sker i overensstemmelse med lovgivningen og Foreningens vedtægter,
- at beregning af indre værdi og procedurerne herfor sker i overensstemmelse med gældende lovgivning og Foreningens vedtægter,

- at modydelsen i forbindelse med transaktioner som Foreningen indgår leveres til Foreningen inden for sædvanlige tidsfrister,
- at Foreningens indtægter anvendes i overensstemmelse med gældende lovgivning og Foreningens vedtægter.

Depositaren er ansvarlig over for Foreningen eller dennes investorer for tab af finansielle instrumenter opbevaret i depot, og som er forårsaget af depositarens eller tredjemand, til hvem opgaven er delegeret, jf. herom nedenfor. Depositaren er dog ikke ansvarlig for tab af instrumenter, såfremt det kan bevises, tabet skyldes en ekstern hændelse, som depositaren ikke med rimelighed kunne forventes at have kontrol over, og hvis konsekvenser ville have været uundgåelige, også selv om depositaren havde truffet alle rimelige forholdsregler.

Depositaren er endvidere ansvarlig for ethvert andet tab som følge af depositarens uagtsomme eller forsætlige misligholdelse af sine forpligtelser jf. ovenfor.

Depositaren kan under iagttagelse af vilkårene herfor i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. delegerer opbevaringen af Foreningens finansielle instrumenter som opbevares i depot (værdipapirer) til en tredjemand (sub-custodian). Depositarens ansvar over for Foreningen og Foreningens investorer påvirkes som altovervejende udgangspunkt ikke af en eventuel delegation. I særlige tilfælde kan depositaren efter aftale med den pågældende tredjemand og Foreningen træffe foranstaltninger med henblik på at overføre ansvaret fra depositaren til den pågældende tredjemand. Der er ikke truffet foranstaltninger med henblik på at overføre depositarens ansvar til disse sub-custodians. Foreningens udenlandske værdipapirer opbevares i depot i udlandet hos anerkendte internationale finansielle virksomheder.

Som vederlag for depositarens ydelser betaler foreningen et grundgebyr på 27.000 kr. pr. afdeling pr. år. For udenlandske værdipapirer betales et landeafhængigt depotgebyr på mellem 0,0075 % og 0,33 % p.a. af markedsværdien af afdelingens udenlandske værdipapirer. Depositaraftalen kan af Foreningen og Danske Bank opsiges med 6 måneders varsel.

Revisor

Foreningens revisor varetager den faste eksterne revisionsopgave i Foreningen og kan på ad hoc basis modtage andre opgaver vedrørende regnskab, skat og ikke-revisionsydelser. Revisor skal endvidere ud fra de oplysninger, der er lagt til grund for det udførte arbejde, afgive konklusioner og oplysninger om Foreningen og revidere Foreningens årsrapport.

Market maker

Foreningen har med Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland, indgået aftale om, at banken bl.a. i Nasdaq Copenhagen A/S' handelssystemer, hver børsdag – med forbehold for særlige situationer – stiller priser på Afdelingens investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviserne. Prisstillelse skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser. Market maker aftalen kan af hver af parterne opsiges med 1 måneds varsel.

SAMLEDE ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

De samlede Administrationsomkostninger er angivet i Foreningens årsrapport.

Det resultatafhængige honorar kan maksimalt udgøre 7 % af afdelingens gennemsnitlige formueværdi inden for regnskabsåret.

Vederlag til Finanstilsynet og bestyrelsen

Det samlede vederlag til Finanstilsynet betales én gang årligt og fastsættes af Finanstilsynet ved udgangen af kalenderåret.

Det samlede vederlag til bestyrelsen for Foreningen godkendes på generalforsamlingen.

ANSVARLIGE INVESTERINGER & INTEGRATION AF BÆREDYGTIGHEDSRISICI

Formuepleje tilstræber at opnå et langsigtet attraktivt investeringsafkast baseret på en fokuseret risikostyring, hvor vurdering af miljømæssige, sociale og governance-relaterede (ESG) forhold indgår, herunder disse forholds faktiske eller potentielt væsentlige negative indvirkning på værdien af den konkrete investering.

Formuepleje vurderer investeringsrisiko i alle investeringsbeslutninger. En bæredygtighedsrisiko i form af en klima- og miljørelateret, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed kan udgøre en investeringsrisiko på linje med renterisiko, likviditetsrisiko og øvrige markedsrisici.

Formuepleje har tilsluttet sig "United Nations Principles for Responsible Investment", (UN PRI), der beskriver en række principper for ansvarlige investeringer. UN PRI er et globalt initiativ til fremme af ansvarlige investeringer etableret af en række af verdens største investorer i samarbejde med FN. Formuepleje A/S har tilsluttet sig disse principper og gennemfører årligt "Reporting and Assessment process" i henhold til retningslinjerne i UN PRI. En del af denne rapport er offentliggjort på UN PRI's hjemmeside. Formuepleje arbejder ud fra en række principper i relation til ansvarlig investering, hvilket blandt andet betyder, at ESG-analyser indgår i investerings- og beslutningsprocesserne, og at Formuepleje afholder sig fra at investere i selskaber, hvor risikoen for, at de bryder med internationale principper for samfundsansvar, vurderes som uacceptabelt høj.

I Formuepleje vurderer vi, at investering i selskaber, der forstår og håndterer bæredygtigheds-relaterede risici – herunder respekterer internationale principper for samfundsansvar – resulterer i en sundere afkastskabelse, lavere risiko og dermed et højere langsigtet risikojusteret afkast, i tillæg til de samfundsmæssige fordele ved sådanne investeringer.

I Formuepleje foretrækker vi tilvalg af de selskaber, der står stærkt i forhold til bæredygtighedsrisici, fremfor systematisk at fravælge bestemte brancher og sektorer.

I Formuepleje anser vi aktivt ejerskab som en naturlig del af investeringsprocessen, hvor fokus på negative påvirkninger af bæredygtighedsfaktorer³ samt bæredygtighedsrisici har prioritet for at sikre en langsigtet ansvarlig afkastskabelse til vores investorer. Aktivt ejerskab kan udøves både direkte ved afgivelse af stemmer på generalforsamlinger og indirekte ved kontakt til selskaber ("engagement"). Der henvises til Politik for Aktivt Ejerskab for uddybning, hvilket kan findes på hjemmesiden www.formuepleje.dk.

Integration af bæredygtighedsrisici i Afdelingen

Ved bæredygtighedsrisici forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig (ESG) begivenhed eller omstændighed, som, hvis den indtræffer, kan have væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering. Der er altså tale om bæredygtighedsfaktorer (ESG-faktorer), der kan påvirke værdien af selskaberne og dermed investorernes investeringsafkast negativt.

Formuepleje samarbejder med en ekstern partner, der leverer ESG risiko-data til brug for opgørelse af bæredygtighedsrisiko. Den eksterne samarbejdspartner er specialiseret i at analysere virksomhedernes ESG-forhold og er en af de største globale dataleverandører indenfor ESG-området. Alle selskaber tildøles en ESG-risikoscore, som er baseret både på risikoeksponeringen og de ledelsesmæssige tiltag, der er gjort for at begrænse risikoen.

Formuepleje har en målsætning om, at Afdelingen har en lavere samlet ESG-risiko end et sammenligneligt markedsindeks.

³ Ved bæredygtighedsfaktorer forstås miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål samt spørgsmål vedrørende respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korruption og bestikkelse.

Afdelingen investerer ikke i selskaber, der anvender eller udbreder konventionsomfattede våben.

Integration af bæredygtighedsrisici **forinden** investeringen foretages

Alle aktieselskaber, som Afdelingen investerer i, har gennemgået en fundamental analyse samt en dybdegående analyse af bæredygtighedsrisici.

I den fundamentale analyse af de enkelte selskaber, kvantificeres bæredygtighedsrisici som et negativt bidrag til nutidsværdien af den fremtidige indtjening. Det vil med andre ord sige, at jo højere bæredygtighedsrisici, jo lavere estimeres værdien af det samlede selskab, hvilket indgår som et element i den endelige investeringsbeslutning.

Udstederne af danske realkreditobligationer er underlagt samme screening som øvrige obligationsudstedere, men aktuelt er det ikke muligt at differentiere imellem de enkelte udstedere og de enkelte udstedelser i forhold til Bæredygtighedsrisici. I takt med at udstederne øger deres ESG-rapportering, og flere data bliver tilgængelige, vil Bæredygtighedsrisici i højere grad blive inddraget i investeringsprocessen for danske realkreditobligationer. Generelt vurderes bæredygtighedsrisikoen for danske realkreditobligationer til at være lav.

Integration af bæredygtighedsrisici **efter** investeringen er foretaget

Afdelingen screenes løbende for bæredygtighedsrisici, og der føres en oversigt over de selskaber med den største risiko. Der anvendes eksternt samarbejdspartner, der leverer data til screeningen. De enkelte bæredygtighedsrisici vurderes, og selskaber, der figurerer i den højeste risikokategori, kræver særlig opfølgning og argumentation for deres fortsatte berettigelse i de enkelte porteføljer samtidig med, at Formuepleje forbeholder sig frihed til at ekskludere selskaber, der ikke vurderes at leve op til Formueplejes samlede principper for ansvarlig investering og niveau for acceptabelt samfundsansvar.

TILKNYTTETE PERSONER OG SELSKABER

Foreningens bestyrelse

Adm. direktør, cand.silv., E*MBA, HD(F)
Carsten With Thygesen, (formand)

Professor, Ph.d., Juridisk Institut, cand.merc.(jur.)
Hanne Søndergaard Birkmose

Advokat, Partner, DLA Piper Denmark Advokatpartnerselskab, cand.jur.
Michael Vinther

Direktør, cand.oecon
Lars Sylvest

Foreningens forvalter

Formuepleje A/S
Direktion Peter Kjærgaard
Værkmestergade 25, 8
8000 Aarhus C
CVR.nr. 18 05 97 38

Foreningens Investeringsrådgiver

Formuepleje A/S
Direktion Peter Kjærgaard
Værkmestergade 25, 8
8000 Aarhus C
CVR.nr. 18 05 97 38

Foreningens revisor

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

Foreningens Depositær

Danske Bank A/S
Bernstorffsgade 40
1577 København V
CVR.nr. 61 12 62 28

KLAGEANSVARLIG

Investorer i Foreningen kan i henhold til lov om finansiel virksomhed indgive en klage til Foreningens klageansvarlige hos Foreningens Forvalter. Klagevejledning fremgår af hjemmesiden <https://formuepleje.dk/kontakt/klagevejledning/> og kan endvidere fås ved henvendelse til Forvalter.

INVESTOROPLYSNINGER, ÅRSRAPPORT MV.

Væsentlig Investorinformation, Investoroplysninger og årsrapport offentliggøres på Foreningens hjemmeside.

PERSONOPLYSNINGER

Læs nærmere omkring vores behandling af personoplysninger i privatlivspolitikken som er tilgængelig på www.formuepleje.dk. Du er altid velkommen til at kontakte Foreningens Forvalter, hvis du har spørgsmål om, hvordan vi behandler personoplysninger. Du kan tage kontakt til Legal & Compliance på mail legal@formuepleje.dk

SÆRLIGE FORBEHOLD

Disse Investoroplysninger, der er udarbejdet på dansk, henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning.

Disse Investoroplysninger er godkendt af Finansinspektionen i Sverige med henblik på salg og markedsføring af beviser til detailkunder i Sverige. Investoroplysningerne er ikke godkendt af eller registreret hos andre udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af beviser til detailkunder uden for Danmark.

Andelene må ikke udbydes eller sælges i USA og Canada, og Investoroplysninger må ikke udleveres til investorer hjemmehørende i disse lande.

Oplysninger i disse Investoroplysninger kan ikke betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller andre forhold, ligesom det ikke er et tilbud om køb eller salg en opfordring til at gøre tilbud. Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold.

Oplysninger i disse Investoroplysninger er ikke et tilbud eller en opfordring til at gøre tilbud i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt, eller til personer over for hvem, et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt.

Enhver oplysning i nærværende Investoroplysninger, herunder om investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og vedtægternes rammer ændres efter Forvalterens beslutning.

Denne udgave af Investoroplysninger erstatter enhver tidligere udgave af Investoroplysninger for de forhold, som er omhandlet heri. Tidligere udgavers formuleringer ophører således med at være gældende fra offentliggørelsesdatoen for disse Investoroplysninger.

