

1. JANUAR 2023 – 31. DECEMBER 2023

20

ÅRSRAPPORT // KAPITALFORENINGEN
FORMUEPLEJE PENTA

23

FORMUE | PLEJE

INDHOLD

Foreningens ledelsesberetning // Foreningsoplysninger	3
Foreningens ledelsesberetning // Overblik	4
Foreningens ledelsesberetning // Bestyrelse og forvalter	5
Foreningens ledelsesberetning // Investeringsmarkederne i 2023	7
Foreningens ledelsesberetning // Overordnede forventninger til markederne i 2024	8
Foreningens ledelsesberetning // Fund governance	9
Foreningens ledelsesberetning // Samfundsansvar	12
Påtegninger // Ledelsespåtegning	14
Påtegninger // Den uafhængige revisors revisionspåtegning	15
Afdelingsberetning // Afdeling Formuepleje Penta KL	17
Beholdninger // Formuepleje Penta KL	18
Risikorammer og risikoopgørelse // Formuepleje Penta KL	19
Årsregnskab // Formuepleje Penta KL	20
Noter // Foreningens væsentligste aftaler	27

Kapitalforeningen Formuepleje Penta blev stiftet den 10. juli 2013 som Hedgeforeningen Formuepleje Penta. Foreningen ændrede pr. 18. juni 2014 status til en alternativ investeringsfond (kapitalforening) under lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Foreningen viderefører investeringsstrategien i Formuepleje Penta A/S stiftet i 1993. Foreningen havde pr. 31. december 2022 én afdeling: Formuepleje Penta KL.

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

Navn og adresse

Kapitalforeningen Formuepleje Penta
Værkmestergade 25
8000 Aarhus C
Telefon: 87 46 49 00
CVR-nr.: 35 40 14 07

Finanstilsynets reg. nummer: 24024

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

Revision

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

Porteføljerådgiver

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

Godkendt på generalforsamling, den / 2024

Dirigent

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	238,73
Basisvaluta: DKK	High Water Mark (resultathonorar, ult. december 2021)	300,40
Benchmark: Intet benchmark	Omkostningsprocent	2,27
Fondskode (ISIN): DK0060498343	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar	3,02
Startdato for investeringsstrategi: 1. januar 1994	Resultathonorar for 2023 (pct.)	-0,75
Rådgiver: Formuepleje A/S	Afkast (pct.)	19,87
Skattestatus: Akkumulerende	Sharpe Ratio	0,17

Periodens resultat og formue

Afdelingen realiserede i 2023 et resultat på 1.150 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 251 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 6.111 mio. kr.

Afkast

Afdelingen leverede et afkast i regnskabsåret på 19,87 procent. Målt over den seneste femårige horisont, fra d. 1/1 2019 til d. 31/12 2023, har afdelingen leveret et afkast på 27,2 procent, hvilket svarer til et gennemsnitligt årligt afkast på 4,9 procent. Et indeks med samme risikoprofil som afdelingen, det vil sige høj risiko, har i samme periode givet et afkast på 79,9 procent svarende til et årligt afkast på 12,5 procent.

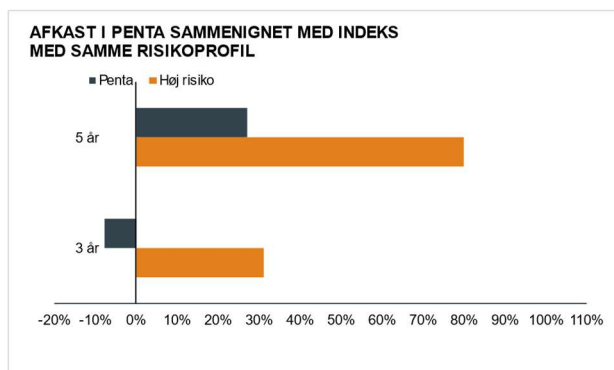
Ledelsesberetningen side 7 beskriver, hvorledes markedsudviklingen på de forskellige aktivklasser påvirkede afdelingens afkast i perioden.

Figur 1 nedenfor viser afkastet i afdelingen sammenlignet med indeks med samme risikoprofil.

Figur 2 viser regnskabsperiodens udvikling i indre værdi for Kapitalforeningen Formuepleje Penta sammenlignet med indeks med samme risikoprofil.

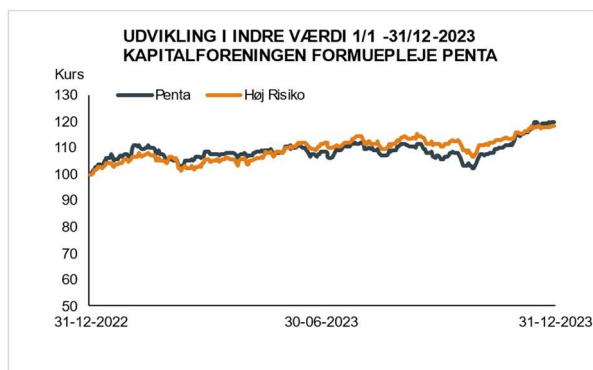
Risikoen i Formuepleje Penta egner sig bedst til investorer med en høj risikoprofil. Målt på tabsrisiko bør Formuepleje Penta således sammenlignes med et høj risikoindeks, der består af 100% aktier. En portefølje sammensat som dette indeks, vil være investors alternativ til Formuepleje Penta.

Figur 1



Der sammenlignes med et ugearet indeks som repræsenterer en sammenlignelig risikoprofil. Høj risiko er 100% aktier.

Figur 2



Der sammenlignes med et ugearet indeks som repræsenterer en sammenlignelig risikoprofil. Høj risiko er 100% aktier.

BESTYRELSENS MEDLEMMER

CARSTEN WITH THYGESSEN, formand

Adm. direktør, cand. silv., E*MBA, HD(F)

Født: 1964

Indtrådte i bestyrelsen 10. juli 2013 og er på valg igen i 2025.

Bestyrelsesformand for

Aktieselskabet Rold Skov Savværk

A/S Lindenberg Gods

A/S Lindenberg Skovselskab

Investeringsforeningen Formuepleje

Kapitalforeningen FP

Kapitalforeningen Formuepleje Epikur

Kapitalforeningen Formuepleje Fokus

Kapitalforeningen Formuepleje Pareto

Kapitalforeningen Formuepleje Safe

Kapitalforeningen Formuepleje Penta

LFI Silva Investments A/S

Silva Baltica 1 ApS

Silva Baltica 2 ApS

Silva Baltica 3 ApS

Silva Baltica 4 ApS

Arkitektskolen Aarhus

Fonden Jagtejendommen i Trend Skov

Medlem af bestyrelsen for

Formuepleje Holding A/S

Formuepleje A/S

Den Schimmelmanske fond

Færchfonden

Mobilhouse Invest ApS

Mobilhouse Holding A/S

Direktør for

Cresco Capital A/S

Cresco Capital Services A/S

Særlige kompetencer

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

LARS SYLVEST, næstformand

Direktør, cand. oecon.

Født: 1955

Indtrådte i bestyrelsen 5. december 2013 og er på valg igen i 2024.

Bestyrelsesformand for

Ferm Invest ApS

Næstformand for

Kapitalforeningen Formuepleje Penta

Kapitalforeningen Formuepleje Fokus

Kapitalforeningen Formuepleje Pareto

Kapitalforeningen Formuepleje Safe

Kapitalforeningen Formuepleje Epikur

Kapitalforeningen FP

Investeringsforeningen Formuepleje

Medlem af bestyrelsen for

Grundfos Pumps Limited Retirement Fund

Formuepleje Nolinehus Nord A/S

Formuepleje Trøjborg A/S

Formuepleje Ejendomme Select A/S

Pearless Pump Company Pension Fund

Særlige kompetencer

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

MICHAEL VINTHER

Advokat, Partner,

DLA Piper Denmark Advokatpartnerselskab, cand.jur.

Født: 1963

Indtrådte i bestyrelsen 10. juli 2016 og er på valg igen i 2025.

Bestyrelsesformand for

AromaTeknik A/S

Diju ApS

Don Plast 2003 A/S

FB Gruppen A/S

FB-B A/S

FB-B II A/S

FB Nærheden Øst A/S

FB Holbæk Have A/S

Indkøb DK A/S

JMI Gruppen A/S

Justt A/S

K/S Hamborg Rennbahnstrasse

MJJM A/S

Nybolig Jan Milvertz A/S

Ny Valby Byggemodning P/S

Ny Valby Holding A/S

Ny Valby Udvikling A/S

Tegholmen V A/S

Udviklingselskabet for Billige Boliger Komplementar ApS

Udviklingselskabet for Billige Boliger P/S

Wibroe, Duckert & Partners A/S

WDP Holding A/S

Medlem af bestyrelsen for

AKP Group A/S

BG Byg Odense A/S

Bluetown A/S

Boligruppen A/S

Boligruppen Erhverv A/S

Boligruppen Fyn A/S

Derma Pharm A/S

Ejendomsselskabet Reskavej 1 A/S

Ejendomsselskabet Servicevej A/S

Glasværket A/S

Inox Stål Handelselskab A/S

Intercool Technology ApS

Investeringsforeningen Formuepleje

Kameraudlejningen ApS

Kapitalforeningen FP

Kapitalforeningen Formuepleje Epikur

Kapitalforeningen Formuepleje Fokus

Kapitalforeningen Formuepleje Pareto

Kapitalforeningen Formuepleje Safe

Newcap Holding A/S

Oestergaard A/S

Sport Scandinavia A/S

Tech Town Odense A/S

Direktør for

Komplementar Hamborg Rennbahnstrasse ApS
Rennbah35 ApS

Særlige kompetencer

Michael Vinther er advokat og partner i advokatfirmaet DLA Piper Danmark, og har mere end 25 års erfaring inden for M&A samt omfattende erfaring med bestyrelsesarbejde.

Michael har i sin karriere været juridisk rådgiver i en række private equity-fonde og erhvervsvirksomheder i spørgsmål af erhvervs- og selskabsretlig karakter.

HANNE SØNDERGAARD BIRKMOSE

Professor, cand.merc.(jur.), ph.d.

Født: 1972

Indtrådte i bestyrelsen 28. april 2020 og er på valg igen i 2024.

Medlem af bestyrelsen for

Investeringsforeningen Formuepleje

Kapitalforeningen FP

Kapitalforeningen Formuepleje Epikur

Kapitalforeningen Formuepleje Fokus

Kapitalforeningen Formuepleje Pareto

Kapitalforeningen Formuepleje Safe

Kapitalforeningen Formuepleje Penta

Cresco Capital Services A/S

Nasdaq Nordic Foundation

Særlige kompetencer

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

BESTYRELSENS ØVRIGE HVERV

Bestyrelsens øvrige hvern er opgjort pr. 31. december 2023.

BESTYRELSENS MØDER

Bestyrelsen har i 2023 afholdt fire ordinære bestyrelsesmøder.

BESTYRELSENS AFLØNNING

Som honorar til bestyrelsen for 2023 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på kr. 280.000.

Oplysning om det enkelte bestyrelsesmedlems honorar kan findes på <https://formuepleje.dk/om-os/foreningsbestyrelserne/>

Der har i 2023 ikke været afholdt yderligere udgifter til honorering af bestyrelsesmedlemmer for udførelse af særskilte opgaver for Foreningen.

FORVALTER

Formuepleje A/S

Værkmestergade 25

8000 Aarhus C

Peter Kjærgaard, adm. direktør

Tiltrådt som direktør i Formuepleje A/S 1. januar 2023

Bestyrelsesformand for

Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S

Direktør for

Formuepleje Holding A/S

Formuepleje A/S

FP Kapital A/S

Formuepleje Safe A/S

Formuepleje Real Estate Consulting 1 A/S

Formuepleje Nicolinehus Nord A/S

Formuepleje Trøjborg A/S

Formuepleje Ejendomme Select A/S

Formuepleje Frederiks Plads A/S

Global økonomi

Verdensøkonomien har i året, der gik, været præget af centralbankernes fortsatte kamp mod inflationen. Verdens centralbanker har således hævet de pengepolitiske renter støt igennem 2023 i et forsøg på for alvor at bringe inflationen ned, mens de på samme tid har haft fokus på ikke at tvinge verdensøkonomien ud i en recession. Ved indgangen til 2023 var konsensusforventningen ellers, at en recession i løbet af året var uundgåelig, men stærke forbrugere, robuste arbejdsmarkeder og positive vækstimpulser fra finanspolitikken afværgede vækstafmatningen.

Det har i særdeleshed været amerikansk økonomi der har hjulpet verdensøkonomien gennem 2023. I takt med, at den amerikanske centralbank har formået at nedbringe inflationen, har den lempelige finanspolitik og den stærke forbruger holdt hånden under væksten i økonomien samtidig med, at boligmarkedet har holdt sig intakt.

Det samme kan ikke siges om Euroområdet, hvor aktiviteten allerede gik i stå i slutningen af 2022 og fortsatte med at være under pres i 2023. Specielt Tysklands økonomi har været presset af den store energiafhængighed fra især Rusland og stadig større konkurrence fra Kina.

Kina har haft store udfordringer i 2023, og genåbningen efter Corona pandemien blev ikke den vækstimpuls for hverken Kina eller verdensøkonomien, som mange havde ventet. Det kinesiske ejendomsmarked har haft endnu et problematisk år med solvensproblemer og konkurser blandt ejendomsudviklere.

2023 bød også på en række geopolitiske spændinger, bl.a. den fortsatte krig i Ukraine, konflikten mellem Kina og Taiwan samt uroligheder i Mellemøsten mod slutningen af året. Derudover afværgede det finansielle system en bankkrise i marts og april 2023, hvor verdens centralbanker sikrede den finansielle stabilitet og dermed begrænsede omfanget af den tiltagende uro i banksektoren.

Aktiemarkedet

Den ventede recession indtraf ikke i 2023 til trods for, at konsensusforventningen i starten af året var, at en recession var uundgåelig. De globale aktiemarkeder kvitterede derimod med to cifrede afkast på baggrund af centralbankernes foreløbige kamp mod inflationen og en forventning om lavere renter i 2024, som følge af en succesfuld blød landing.

Det globale aktiemarked, givet ved MSCI World All Countries, er i 2023 steget med 22 procent. For den danske investor resulterede dollarsvækkelsen i et samlet aktiemarkedsafkast målt i danske kroner på 18,6 procent. På regionsniveau leverede USA de bedste afkast målt i danske kroner med 23 procent, efterfulgt af Europa med 17 procent, Japan med 16 procent og Emerging Markets med 7 procent. I USA var det særligt de store techselskaber, der leverede afkast, hvor "The Magnificent 7" (Microsoft, Apple, Alphabet, NVIDIA, Meta, Amazon og Tesla) gav et afkast på 100 procent målt i danske kroner, mens de små- og mellemstore selskaber, givet ved Russell 2000-indekset, "kun" leverede 13 procent i afkast målt i danske kroner.

På sektorniveau lå IT (+47 procent) og kommunikationsservices (+34 procent) i toppen sammen med den cykliske forbrugssektor (+25 procent), mens forsyning (-3 procent) og den stabile forbrugssektor (-1 procent) lå i bunden sammen med energisektoren (+2 procent).

Obligationsmarkedet

På rentesiden blev 2023 domineret af centralbankernes fortsatte kamp mod inflationen og markedets forventning til centralbankernes renteutmeldinger i 2024. Til trods for, at både 2- og 10-årige danske renter steg støt i løbet af det meste af 2023, sluttede året med, at både 2- og 10-årige danske renter faldt med 0,6 procentpoint. På grund af den stærke danske krone har Nationalbanken i 2023 igen hævet renten mindre end ECB. Det betyder, at de helt korte renter i Danmark er 0,4 procentpoint lavere end i Eurozonen.

Det danske realkreditobligationsmarked kom godt igennem 2023, særligt hjulpet godt på vej af mindre volatilitet i markedet og kraftigt faldende renter gennem november og december. Merrenten på 5-årige rentetilpasningsobligationer over statsobligationsrenter (OAS-spændet) endte lavere med ca. 0,3 procentpoint, mens merrenten på konverterbare realkreditobligationer over statsobligationsrenter endte i gennemsnit tæt på uforandret. Alle danske obligationstyper gav positive afkast i 2023, hvilket primært skyldes de pæne rentefald.

Det brede indeks for danske realkreditobligationer steg med 5,8 procent i 2023.

Virksomhedsobligationer

Det globale high yield-marked overraskede de fleste markedsdeltagere i 2023. Markedet var væsentligt stærkere end spået ved årets begyndelse. Det var i høj grad udeblivelsen af det store antal konkurser, som mange havde forventet i kølvandet på højere pengepolitiske renter og bankernes strammere kreditgivning, der bidrog til den positive stemning på kreditobligationsmarkederne. En af årets helt store begivenheder for verdens kreditobligationsmarkeder var bankuroen i foråret af 2023, hvor særligt virksomhedsobligationer fra finansielle virksomheder oplevede store prisudsving.

Det globale high yield indeks gav et afkast på 10 procent, mens emerging markets indekset gav et afkast på 6 procent. Emerging markets har igen i år været presset af det kinesiske ejendomsmarked, som har begrænset potentialet for særligt kinesiske virksomhedsobligationer.

Konkursniveauerne i USA og Europa har gennem det meste af 2023 ligget på lave niveauer, og konkurser har primært forekommet på i forvejen veludpegede konkurskandidater i de lavere ratingklasser.

Valuta

I løbet af 2023 er USD svækket over for danske kroner og euro bl.a. som en konsekvens af forventningen om nært forestående rentesænkninger fra den amerikanske centralbank i 2024. Svækkelsen af dollaren har været negativ for afkastet på aktier, da stigningen på aktiemarkedet har været mindre, når det omregnes til danske kroner. Dollaren faldt 2,8 procent relativt til danske kroner i 2023.

Forventninger til 2024

De faktorer, som holdt hånden under væksten i 2022 og 2023, er ved at ebbe ud. Et markant privatforbrug udløst af den ekstra opsparing under Corona pandemien er på vej ned, arbejdsmarkedet er ikke længere brandvarmt, og de positive effekter af finanspolitikken er aftagende. Endelig er de stigende renteomkostninger ved at slå igennem for virksomheder og husholdninger, hvilket vil præge økonomierne.

Derfor vurderes det også, at der er en vis risiko for, at verdensøkonomien gennemgår en vækstnedtur i 2024. Hovedscenariet er en nedgang i væksten for både europæisk og amerikansk økonomi, men verdensøkonomiens modstandsdygtighed har i 2023 overrasket positivt. Der er stadig stor sandsynlighed for, at vækststopbremsningen kommer, men timingen kan være svær at forudse. Recessionen bliver forventelig mild og kort, men vil dog i en kortere periode give negativ vækst i den europæiske og amerikanske økonomi.

Inflation vil i 2024 fortsat være et vigtigt tema i verdensøkonomien. Stigningstakten i det samlede prisindeks falder støt, men det betyder ikke, at kampen mod at holde inflationen nede er vundet, og specielt kerneinflationen har vist sig at være en genstridig størrelse. Det er der flere årsager til, men en vigtig faktor er den kraftige lønvækst. Inflationen forventes at aftage i 2024, hvis centralbankerne fortsat opretholder en stram pengepolitik, men om man når målsætningen om at ramme en inflation på 2 procent, og

hvorvidt inflationen kan blive der uden en kraftig afkøling af arbejdsmarkedet, vurderes mere usikkert.

Et centralt tema i 2024 kommer til at være valg, eftersom 2024 bliver det største valgår nogensinde. Globalt set skal 50 lande afholde valg og mere end 2 milliarder mennesker stemme. Særligt det amerikanske præsidentvalg i november 2024 kommer til at blive et vigtigt omdrejningspunkt i andet halvår af 2024.

Der fastholdes en forsigtig tilgang til risikoaktiver i 2024, da en vækstafmatning for verdensøkonomien fortsat vurderes mest sandsynligt. For aktier er udgangspunktet, at der er en vis risiko for, at markedet kan blive udfordret, men dog også udsigt til en stabilisering af indtjeningsudviklingen i 2024, som alt andet lige vil understøtte aktiemarkedet. Der forventes derfor moderate aktiestigninger.

For de danske realkreditobligationer har 2024 potentiale til at blive et rigtig godt år. Meget tyder på, at renterne vil bevæge sig nedad – anført af rentenedsættelser fra Den Europæiske Centralbank og Nationalbanken.

Det globale high yield-marked har overrasket de fleste i 2023, og markedet har været væsentlig stærkere end forventet. Der forventes positive afkast for både globale virksomhedsobligationer og emerging markets virksomhedsobligationer i 2024, om end en vækstafmatning af verdensøkonomien, ligesom aktiemarkedet, kan udfordre markedet for virksomhedsobligationer.

Baggrund og formål

Det følgende er tilblevet med udgangspunkt i de fund governance-anbefalinger, som brancheforeningen Investering Danmark har udarbejdet. Nærværende skal ses som et supplement til lovgivningen og omfatter derfor som hovedregel ikke de governance forhold, der er dækket af den omfattende regulering.

Forholdet mellem Foreningen og dens forvalter

Foreningens bestyrelse, der vælges på generalforsamlingen, har i overensstemmelse med lovgivningen udpeget Formuepleje A/S som forvalter af Foreningen. Selskabet er ejet af Formuepleje Holding A/S.

GENERALFORSAMLING OG INVESTORERS FORHOLD**Oplysninger om investorrettigheder**

Bestyrelsen ønsker at fremme et aktivt ejerskab af Foreningen, blandt andet ved at tilstræbe investorernes deltagelse i Foreningens generalforsamling. Dette gøres ved investorernes adgang til information, herunder om investorrettigheder, blandt andet gennem hjemmeside, dokument med investoroplysninger, væsentlig investorinformation, års- og halvårsrapport.

Indflydelse

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

Generalforsamling

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

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

BESTYRELSEN**Størrelsen af bestyrelsen**

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

Sammensætning

Investering Danmarks fund governance-anbefalinger anbefaler, at medlemmer af bestyrelsen ikke vælges for en længere periode end et år ad gangen, og der skal gælde et maksimalt antal valgperioder for bestyrelsesformand og øvrige bestyrelsesmedlemmer. På disse punkter fraviger Foreningen anbefalingerne, idet det udelukkende er bestyrelsens to længst siddende medlemmer, der er på valg hvert år. Endvidere er der ikke fastsat et maksimalt antal valgperioder. Disse fravigelser er valgt for at sikre en større kontinuitet i bestyrelsen.

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

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

Samarbejdet med forvalter evalueres årligt.

Bestyrelsen ønsker at arbejde efter en ligelig fordeling af kvinder og mænd blandt de generalforsamlingsvalgte medlemmer af bestyrelsen. Målsætningen opfyldes ved en kontinuerlig udvikling i bestyrelsen, og målsætningen er allerede opfyldt jf. nedenstående afsnit "Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen."

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

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

Politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen

	2023	2024	2025	2026	2027
Øverste ledelsesorgan					
Samlet antal medlemmer	4				
Underrepræsenteret køn i pct.	1				
Måltal i pct.	n/a				
Årstal for opfyldelse af måltal	n/a				
Øvrige ledelsesniveauer					
Samlet antal medlemmer	0				
Underrepræsenteret køn i pct.	n/a				
Måltal i pct.	n/a				
Årstal for opfyldelse af måltal	n/a				

Bestyrelsen bestod ultimo 2023 af 4 generalforsamlingsvalgte medlemmer. Af de fire medlemmer er 1 kvinde og 3 mænd. Andelen af det underrepræsenterede køn blandt de generalforsamlingsvalgte medlemmer er dermed 25%, hvilket svarer til en ligelig fordeling efter Erhvervsstyrelsens vejledning. På baggrund heraf er der ikke opstillet måltal for andelen af det underrepræsenterede køn. Foreningen er undtaget fra at afgive tilsvarende oplysninger for øvrige ledelsesniveauer, idet foreningen ikke har nogen ansatte. Tilsvarende er foreningen undtaget fra pligten til at udarbejde politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn på de øvrige ledelsesniveauer.

Hvis fordelingen af mænd og kvinder måtte ændre sig med tiden, således, at der ikke længere vil være en ligelig kønsfordeling i bestyrelsen, vil der blive fastsat et måltal og udarbejdet en politik for, hvordan dette vil blive opnået igen.

Ovenstående udgør foreningens rapportering i henhold til § 66 a i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Tiden til bestyrelsesarbejdet og bestyrelsesmedlemmers øvrige hverv

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

Aldersgrænse

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

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

Valgperiode

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

Foreningens forvalter

Bestyrelsesmedlem Carsten With Thygesen er som investorrepræsentant valgt til bestyrelsen hos forvalter i medfør af Lov om finansiell virksomhed § 98.

REVISIONSUDVALG

Bestyrelsen har udpeget et revisionsudvalg bestående af Carsten With Thygesen og Lars Sylvest - sidstnævnte som formand for revisionsudvalget. Revisionsudvalget mødes minimum to gange årligt med Foreningens eksterne revisor og forvalters direktion blandt andet med henblik på en nøjere gennemgang af regnskabs- og revisionsprocessen, herunder blandt andet en gennemgang af rapporteringer fra forvalters risikofunktion. Revisionsudvalget orienterer efterfølgende den samlede bestyrelse om disse forhold.

KOMMUNIKATION OG PLEJE AF INTERESSETER

Kommunikationsstrategi

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

Pleje af interessenters interesser

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

REVISION

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

VÆRDIPAPIRUDLÅN

Udlån af værdipapirer

Foreningen foretager ikke aktieudlån.

Værdipapirudlån i forbindelse med lånefinansiering

Afdelingens lånefinansiering omfatter securities lending. Securities lending er lån, hvor låntager udlåner værdipapirer og til gengæld modtager pantessikkerhed i form af f.eks. kontanter.

DIVERSE

Ledelse af Foreningen (bestyrelsen og forvalteren)

Generalforsamlingen, der er Foreningens øverste myndighed, vælger en bestyrelse på den ordinære generalforsamling. Bestyrelsen udpeger herefter en forvalter, der har ansvaret for den daglige ledelse af Foreningen. Som det indledningsvis er skitseret, har bestyrelsen udpeget Formuepleje A/S til forvalter. For at sikre, at forvalteren har de fornødne kompetencer, er der ved lovgivning implementeret minimumskrav til ledelsen. I hovedtræk er der krav om, at bestyrelsen og direktionen skal have fyldestgørende erfaring til at udføre hvervet og til at træffe de nødvendige investeringsbeslutninger. Ledelsen må desuden ikke være straffet, under rekonstruktion, konkursbehandling etc. Når der sker udskiftning i en forvalters ledelse, skal de nye ledelsesmedlemmer godkendes af Finanstilsynet.

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

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

Forretningsgange

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

Handel med kapitalforeningsbeviser

Ved emissioner eller indløsninger i Foreningen, er det vigtigt, at værdifastsættelsen finder sted på et aktuelt grundlag. Forvalteren har et IT-system, der på kontinuerlig basis opdaterer kursinformation på de underliggende aktiver til brug for beregning af indre værdi. Indre værdi publiceres via IFX.dk samt på

Foreningens hjemmeside, når de ændres. Herved har alle interessenter, herunder depositar, marketmaker og medlemmer på samme tidspunkt adgang til Foreningens indre værdier, og de herved aktuelle købs- og salgskurser. Foreningen handler aldrig med det enkelte medlem, men alene med marketmaker.

Afvikling af handler med de underliggende papirer

Foreningens forvalter og investeringsrådgiver påtager sig alle opgaver i forbindelse med handel, afvikling og indskrivning i depot. Alle handler gennemføres på best execution vilkår, og for at få tilgang til relevant markedsinformation sørger investeringsrådgiver for at placere handler hos mange forskellige markedsdeltagere. Handelsvilkårene kontrolleres løbende, idet hensigten er at opretholde de vilkår, der gælder for storkunder.

Klienter og mæglere

Aftalen mellem Foreningen og dennes forvalter omfatter bl.a. markedsføring af Foreningens andele. På gensidig vis sikrer aftalen, at forvalter er informeret om Foreningens produkter således, at forvalter derved kan yde Foreningens investorer en professionel rådgivning under hensyntagen til bekendtgørelsen om god skik for finansielle virksomheder.

Forholdet til rådgivere vedrørende Foreningens investeringer

Foreningens forvalter har ansvaret for Foreningens porteføljepleje og er derved Foreningens primære rådgiver.

Aktivernes værdifastsættelse

Foreningens aktiver værdisættes i overensstemmelse med lovgivningen på området. Arbejde med værdifastsættelse er i øvrigt afgrænset til administrationsselskabet og foretages på baggrund af kursdata, som indhentes automatisk af Foreningens IT-systemer. Andetsteds i nærværende årsrapport under "Anvendt regnskabspraksis" er nærmere redegjort for de principper, der gør sig gældende for værdifastsættelsen.

Risikostyring

Investeringspolitikken for Foreningens afdeling er fastlagt af Foreningens forvalter i form af en instruks, hvoraf fremgår, hvilket råderum der gælder indenfor både aktivvalg og risici samt muligheden for anvendelse af valutahedging. Forvalteren overvåger løbende, at afdelingens placeringsrammer og risikorammer ikke afviger fra de af bestyrelsen fastsatte investeringsrammer.

Ansvarlig investering og bæredygtighedsrisiko

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 væsentlig 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. I Formuepleje vurderer vi, at investering i selskaber, der forstår og håndterer bæredygtighedsrelaterede 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.

Formuepleje opgør løbende de enkelte investeringers ESG-risiko i samarbejde med en ekstern dataleverandør. Selskaber i den højeste risikoklasse bliver udtaget til en ekstra kontrol og kommer på en observationsliste. Det generelle fokus på ESG-risiko betyder, at afdelingens gennemsnitlige ESG-risiko score er lavere end et tilsvarende markedsindeks.

Afdeling	ESG Risk Score	ESG Risk Kategori
Penta (total)*	15.8	Low
Penta (aktier)	17.6	Low
Sammenligningsindeks (aktier)	21.6	Medium
Penta (realkreditobligationer)	15.3	Low
Sammenligningsindeks (realkreditobl.)		NA

Data er gældende for porteføljerne pr. 31.12.2023

*ESG risk Kategori: 0-10: Minimal, 10-20: Lav, 20-30: Medium, 30-40: Høj, +40: Alvorlig

En investering, der har en alvorlig negativ indvirkning på en bæredygtighedsfaktor, kan udgøre en bæredygtighedsrisiko. Ved dette forstås indvirkninger på miljø- og klimamæssige, sociale og ledelsesmæssige faktorer, herunder respekt for menneskerettigheder og bekæmpelse af korrupsion og bestikkelse (også kaldet bæredygtighedsfaktorer). En bæredygtighedsfaktor kan være, men er ikke begrænset til, emissioner af drivhusgasser, biodiversitet, ligestilling, vandforbrug, affaldshåndtering mv. Alle aktie og virksomhedsobligationsafdelinger tager hensyn til de vigtigste negative bæredygtighedsindvirkninger i forbindelse med investeringsprocesserne. Dette kan både ske ved, at selskaber med alvorlig negativ indvirkning bliver sorteret fra, og ved at selskaber, der klarer sig bedst indenfor en given branche, bliver tilvalgt. Derudover opgøres afdelingernes samlede negative indvirkning på en række bæredygtighedsfaktorer af en intern uafhængig arbejdsgruppe, og afdelinger med alvorlige negative indvirkninger bliver nærmere undersøgt. I Formuepleje har vi primært fokus på drivhusgasemissioner, involvering i fossile brændsler, overtrædelse af FN Global Compact-principper og Eksponering mod kontroversielle våben.

Formuepleje offentliggør ikke en ekstern eksklusionsliste, men kan løbende fravælge selskaber, som antageligt bryder med

internationale principper for samfundsansvar som f.eks. UN Global Compact, UN Guiding Principles og OECD Guidelines for Multinational Enterprises. Formuepleje samarbejder med en ekstern serviceudbyder, hvorfra der løbende modtages rapporter om selskaber med mistanke om eller bekræftede alvorlige overskridelser af internationale normer eller konventioner. Som udgangspunkt følges anbefalingerne, men alle input evalueres, og Formueplejes bæredygtighedskomité tager den endelige beslutning om en eventuel eksklusion af et selskab. De selskaber, der findes i porteføljerne, har allerede været igennem porteføljemanagerens egen due diligence proces, og det er derfor sjældent, at Formuepleje ender med at ekskludere et selskab i porteføljerne. Formuepleje foretrækker generelt tilvalg af de selskaber, der står stærkt i forhold til bæredygtighedsrisici, fremfor systematisk at fravælge bestemte brancher og sektorer.

Aktieinvesteringerne i Formuepleje har generelt et lavere CO2 udslip end et sammenligneligt markedsindeks, og andelen af selskaber, der er involveret i fossile brændsler, er lavere. Dette er et resultat af investeringsprocesserne, hvor selskaber med høj drivhusgasudledning har sværere ved at finde vej til porteføljerne.

Formuepleje afholder sig fra at investere i selskaber, der er involveret i kontroversielle våben, og har ikke investeret i selskaber, hvor udsteder har bekræftede brud på internationale normer. Hvis et selskab bliver involveret i en sag, vil der blive indledt en engagementssag, og Formuepleje følger sagerne tæt. Såfremt Formuepleje ikke vurderer, at der er tilstrækkelig fremdrift i sagen, vil selskabet blive solgt fra.

I Formuepleje anser vi aktivt ejerskab som en naturlig del af investeringsprocessen, hvor fokus på negative påvirkninger af bæredygtighedsfaktorer 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"). Formuepleje udøver engagement både i samarbejde med andre investorer og ved direkte kontakt med selskaberne via udvalgte porteføljerådgivere. Der henvises til Politik for Aktivt Ejerskab for uddybning, hvilket kan findes på hjemmesiden www.formuepleje.dk.

I 2023 stemte Formuepleje på 153 ud af 160 mulige generalforsamlinger på vegne af afdelingerne. Der var lidt flere afstemninger end forrige år, hvilket primært skyldes flere aktier i porteføljerne. Ved 96% af afstemningerne stemte Formuepleje med selskabernes ledelse. Dette skal ses i lyset af at en stor del af punkterne på generalforsamlingerne er ukontroversielle (godkendelse af årsrapport, valg af revisor etc.), og at Formuepleje som udgangspunkt kun investerer i selskaber, hvor vi har tillid til ledelsen. De punkter hvor Formuepleje stemte imod ledelse var typisk i relation til øget transparens omkring sociale forhold og i forbindelse med valg og aflønningen af direktionsmedlemmer.

Ansvar for håndteringen af ansvarlig investering og bæredygtighed ligger ved Formueplejes bæredygtighedskomite, der blev nedsat i 2022. Komiteen er forankret i direktionen i Formuepleje og består af medlemmer fra hele organisationen: Kapitalforvaltningen, kommunikation, juridisk afdeling og Fund Management. Komiteen har det overordnede ansvar for politikker og retningslinjer, og en række underudvalg håndterer de praktiske problemstillinger i forbindelse med f.eks. screening og markedsføring.

Afdeling	CO2-aftryk* (tons CO2eq per mio. EUR investeret)	Drivhusgas- intensitet* (tons CO2eq per mio. EUR omsætning)	Fossile brændsler (% involvering)	UNCG Principle/ OECD Guidelines Violations (% involvering)	Kontroversielle våben (% involvering)
Penta (total)**	13.6	52.6	0.4%	0%	0%
Penta (aktier)	13.6	52.6	1.8%	0%	0%
Sammenligningsindeks (aktier)	59.0	163.8	8.8%	1.4%	0%
Penta (realkreditobligationer)	NA	NA	0%	0%	0%
Sammenligningsindeks (realkreditobl.)	NA				

Data er gældende for porteføljerne pr. 31.12.2023

* scope 1+2

**Det er ikke muligt at opgøre korrekte emissionstal for danske realkreditobligationer. For de blandede afdelinger er emissionstallene udelukkende baseret på afdelingernes investeringer i aktier og virksomhedsobligationer.

Påtegninger // Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og forvalter har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2023 for Kapitalforeningen Formuepleje Penta.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder "lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v." med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i "lov om investeringsforeninger m.v."

Årsregnskabet for afdelingen giver et retvisende billede af afdelingens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt resultat for perioden 1. januar – 31. december 2023.

Aarhus, den 3. april 2024

Forvalter
Formuepleje A/S
Direktionen

Peter Kjærgaard

Bestyrelse

Carsten With Thygesen
formand

Lars Sylvest
Næstformand

Michael Vinther

Hanne Søndergaard Birkmose

Foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningen for afdelingen indeholder retvisende redegørelser for udviklingen i Foreningens og afdelingens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Foreningen henholdsvis afdelingen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Til investorerne i Kapitalforeningen Formuepleje Penta

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Kapitalforeningen Formuepleje Penta for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2023, som omfatter resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af afdelingens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt af resultatet af afdelingens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2023 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

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

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

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

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Kapitalforeningen Penta den 25. april 2018 og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på 6 år frem til og med regnskabsåret 2023.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 2023. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

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

Centrale forhold ved revisionen

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Værdiansættelse af investeringer i obligationer, aktier, investeringsbeviser og afledte finansielle instrumenter (samlet benævnt "finansielle instrumenter") til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af afdelingens afkast og formue.

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

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

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandlinger rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter i foreningen har blandt andet omfattet:

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og afdelingsberetningen for afdelingen, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne".

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

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

- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

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

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

Aarhus, den 3. april 2024

EY GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB
CVR-NR. 30 70 02 28

Michael Laursen
statsaut. revisor
mne26804

Anders Thorhauge
statsaut. revisor
mne50630

Investeringsområde og –profil

Afdelingen implementerer sin investeringsstrategi ved at tage udgangspunkt i teorien om optimale porteføljer. Det vil sige, at afdelingen ud fra statistiske og teoretiske sammenhænge sammensætter en beholdning bestående overvejende af obligationer og aktier, hvor forholdet mellem forventet afkast og risiko søges optimeret. Afdelingen kan herefter gennem låntagning i Danske kroner eller Euro investere mere i den optimerede portefølje. Dermed øges det forventede afkast. Strategien indebærer således, at afdelingen anvender lån. Strategien sigter på, at afkast/risikoprofilen er anderledes end for traditionelle investeringsforeningsafdelinger, der investerer i obligationer og aktier. Afdelingen investerer i aktiver i fremmed valuta og kan dermed blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer. Afdelingen anvender finansielle instrumenter i risikostyringen.

Resultat og formue

Der er i regnskabsåret realiseret et resultat på 1.150 mio. kr. Formuen pr. 31. december 2023 udgjorde 6.111 mio. kr. Afdelingens formue er i regnskabsåret faldet med 251 mio. kr. Afdelingen har i regnskabsperioden haft nettoindløsninger på 1.400 mio. kr.

Årets afkast og performance

Afdelingen leverede et afkast i regnskabsåret på 19,87 procent, hvilket er markant over afkastforventningen på 7-9 procent ved aflæggelsen af årsrapporten for 2022. Et indeks med samme risikoprofil som afdelingen, det vil sige høj risiko, har i regnskabsperioden givet et afkast på 18,35 procent.

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

Ved indgangen til 2023 var konsensusforventningen, at en recession i løbet af året var uundgåelig, men stærke forbrugere, robuste arbejdsmarkeder og positive vækstimpulser fra finanspolitikken afværgede vækstafmatningen, og udsigten til rentenedsættelser i 2024 banede vejen for positive afkast for både globale aktier, danske obligationer og globale obligationer. Afdelingen har ligesom det globale aktie- og obligationsmarked været ramt af inflation, pengepolitiske stramninger, geopolitisk uro samt generel usikkerhed om fremtidig global vækst i løbet af regnskabsåret.

Det største positive bidrag til årets afkast kom fra investeringen i globale aktier, som bidrog med 14,5 procent. 2023 var et yderst positivt år for de globale aktiemarkeder med to cifrede afkast på de fleste brede aktiemarkedsindeks. Aktieudvælgelsen og den taktiske aktieallokering i afdelingen bidrog negativt til den relative performance. Investeringen i danske realkreditobligationer bidrog med 7,7 procent til afkastet.

Det danske realkreditobligationsmarked kom godt igennem 2023, særligt hjulpet godt på vej af mindre volatilitet i markedet og kraftigt faldende renter gennem november og december. Alle danske obligationstyper gav positive afkast i 2023, og obligationsudvælgelsen bidrog positivt til den relative performance. Det anbefales at læse afsnittet om den generelle markedsudvikling på side 7.

Forventninger til 2024

På trods af en række usikre faktorer, som inflationsbekæmpelse fra centralbanker og geopolitiske forhold som krig og spændinger, vurderes udsigterne for 2024 at være positive. For aktier er der risiko for et udfordret marked, men også udsigt til en stabilisering af indtjeningsudviklingen i 2024, som alt andet lige vil understøtte aktiemarkedet. Der forventes moderate aktiestigninger.

For de danske realkreditobligationer har 2024 potentiale til at blive et rigtig godt år. Meget tyder på, at renterne vil bevæge sig nedad – anført af rentenedsættelser fra ECB og Nationalbanken. Begge aktiv

klasser forventes dermed at bidrage positivt til afkastet, som samlet set forventes at ligge i spændet 6-8 procent. Forventningerne skal ses i sammenhæng med de overordnede forventninger beskrevet på side 8.

Bæredygtighed

Afdelingen er klassificeret som artikel 6 iht. disclosureforordningen. Afdelingen lever op til foreningernes investeringspolitik. De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Udlån af værdipapirer

I henhold til Foreningens vedtægter kan afdelingen foretage udlån af værdipapirer for at optimere afkastet fra de aktiver, afdelingen investerer i. I 2023 er der ikke foretaget udlån af værdipapirer foruden værdipapirudlån i forbindelse med lånefinansiering.

Værdipapirudlån i forbindelse med lånefinansiering

Afdelingens lånefinansiering omfatter securities lending. Securities lending er lån, hvor låntager udlåner værdipapirer og til gengæld modtager pantessikkerhed i form af f.eks. kontanter.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling af aktivernes værdi.

Væsentlige begivenheder i 2023

Der har ikke været væsentlige begivenheder i 2023.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

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

Lønoplysninger

I henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 skal der gives følgende oplysninger.

Den samlede lønsum for 2023 til ansatte, ekskl. ledelsen, hos forvalteren Formuepleje A/S udgør 101.892 t.kr., hvoraf 95.854 t.kr. er fast løn og 6.038 t.kr. er variabel løn. Den samlede lønsum til ledelsen hos forvalteren udgør 10.602 t.kr., hvoraf 7.437 t.kr. er fast løn og 3.165 t.kr. er variabel løn. Den samlede lønsum til ansatte hos forvalteren, som i henhold til FAIF-loven har væsentlig indflydelse på risikoprofilen for de forvaltede foreninger, udgør 20.870 t.kr., hvoraf 14.905 t.kr. er fast løn, og 5.965 t.kr. er variabel løn.

Der udbetales ikke præferenceafkast til nogen ansatte eller ledelsen hos Formuepleje A/S fra nogen af de forvaltede foreninger. Der findes ikke oplysninger, som muliggør allokering af de samlede lønsummer til de enkelte, forvaltede foreninger. Det gennemsnitlige antal beskæftigede hos forvalteren i 2023 omregnet til heltidsbeskæftigede udgør 86.

Beholdninger // Formuepleje Penta KL

Foreningens aktie- og obligationseksponering tages enten direkte eller via danske og udenlandske investerings- og kapitalforeninger. For nærmere information om de underliggende fonde henvises til note 7 i årsregnskabet samt til de pågældende investerings- og kapitalforeningers årsrapporter for 2023.

Afdelingens 10 største indirekte aktieinvesteringer i % af investorernes formue	Pct.
Microsoft Corp	4,79
iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	4,10
Linde PLC	2,51
Thermo Fisher Scientific Inc	2,38
Alcon Inc	2,30
Apple Inc	2,17
Mastercard Inc	2,16
Schneider Electric SE	2,09
HDFC Bank Ltd	1,99
L'Oreal SA	1,97

Afdelingens indirekte realkreditobligationseksponering opdelt på udstedere i % af investorernes formue	Pct.
Nykredit Realkredit A/S	159,72
Realkredit Danmark A/S	88,64
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	59,45
Jyske Realkredit A/S	33,57
DLR Kredit A/S	11,53
I alt obligationseksponering	352,92

Risikorammer og risikoopgørelse // Formuepleje Penta KL

Nedenstående tabel viser numeriske risikorammer, jf. afdelingens vedtægter og risikorammer fastsat af forvalters bestyrelse samt risikoen opgjort pr. 31. december 2023. Forvalters bestyrelse har vedtaget numeriske risikorammer, som indebærer lavere risiko, og som gælder på investeringstidspunktet. De kan dermed efterfølgende overskrides som følge af markedsbevægelser. Investorernes formue er i tabellen defineret som formue.

	Vedtægt nedre ramme	Bestyrelse nedre ramme**	Risiko pr. 31-12-2023	Bestyrelse øvre ramme**	Vedtægt øvre ramme
Positions- og markedsrisiko					
Aktieeksponering i % af formuen	0%	0%	99,7%	130%	150%
Alfa strategi eksponering i % af formuen	0%	0%	0,0%	14,95%	-
Øvrige værdipapirer i % af formuen	0%	0%	0,0%	10%	10%
Øvrige obligationer i % af formuen	0%	0%	0,0%	10%	10%
Optionsjusteret varighed	-2	-1	1,81	6	8
Koncentrationsrisiko					
Største eksponering mod enkeltaktie i % af aktieinvesteringer	0%	0%	4,81%	10%	13%
Sum af aktiepositioner over 5 % af aktieinvesteringer	0%	0%	0,00%	40%	42%
Største udsteder i % af obligationsinvesteringer	0%	0%	45,3%	80%	80%
Valutakursrisiko					
Valutalån i EUR i % af valutalån	0%	0%	100,0%	100%	100%
Afdækning af EUR lån i % af EUR lån*	-	0%	100,0%	100%	-
Uafdækkede valutalån i anden valuta end EUR og DKK i % af formuen	0%	0%	0,0%	10%	10%
Gearingsrisiko					
Lånegearing i % af formuen	0%	0%	364,1%	500%	500%
Markedsværdi af lange positioner i % af formuen	0%	0%	451,1%	500%	600%
Bruttoeksponering i % af formuen	0%	0%	590,7%	1450%	1.500%

* Afdelingen har afdækket sine valutalån i EUR via valutaterminsforretninger.

** Rammen er i prospektet defineret som en pretrade ramme med undtagelse af alfa strategi eksponering, som er posttrade.

Årsregnskab // Formuepleje Penta KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	2023	2022
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	958	0
2 Renteudgifter	-102.734	-20.287
I alt renter og udbytter	-101.776	-20.287
Kursgevinster og -tab		
3 Kapitalandele	1.393.098	-3.124.865
3 Afledte finansielle instrumenter	9.715	-210
Valutakonti og lån	-5.475	1.782
4 Handelsomkostninger	14	-9
I alt kursgevinster og -tab	1.397.352	-3.123.302
I alt indtægter	1.295.576	-3.143.589
5 Administrationsomkostninger	-145.800	-170.946
Årets nettoresultat	1.149.776	-3.314.535
I alt overført til formuen	1.149.776	-3.314.535

Årsregnskab // Formuepleje Penta KL

Balance (i 1.000 kr.)		2023	2022
Note	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	61.850	55.322
	I alt likvide midler	61.850	55.322
	Kapitalandele		
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	312	1.711
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS m.v.	8.843.527	9.185.734
	I alt kapitalandele	8.843.839	9.187.446
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	225	0
	I alt afledte finansielle instrumenter	225	0
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter og udbytter	10	0
	I alt andre aktiver	10	0
	AKTIVER I ALT	8.905.924	9.242.768
		2023	2022
	PASSIVER		
6	Investorerens formue	6.111.148	6.361.710
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	303
	I alt afledte finansielle instrumenter	0	303
	Lån	2.794.587	2.878.570
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	189	190
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.995
	I alt anden gæld	189	2.185
	PASSIVER I ALT	8.905.924	9.242.768
	Noter		
7	Supplerende noter om finansielle instrumenter		
8	Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger:		
9	Eksponering og sikkerhed for lån		
10	Unoterede ejerandele, hvori foreningen besidder over 5% af kapitalen eller stemmerettighederne		
11	Hoved- og nøgletal		
12	Revisionshonorar		
13	Anvendt regnskabspraksis		

Årsregnskab // Formuepleje Penta KL

Noter (i 1.000 kr.)		
Note	2023	2022
1 Renteindtægter:		
Indestående i depotselskab	958	0
I alt renteindtægter	958	447
2 Renteudgifter:		
Indestående i depotselskab	0	655
Lån	102.734	19.632
I alt renteudgifter	102.734	20.287
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele:		
Unoterede danske aktier, realiseret	89	-35.500
Unoterede danske aktier, urealiseret	0	-138
Inv.beviser i andre danske UCITS m.v., realiseret	291.124	-1.089.116
Inv.beviser i andre danske UCITS m.v., urealiseret	1.101.884	-2.000.111
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	1.393.098	-3.124.865
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter:		
Valutaterminsforretninger, realiseret	9.489	94
Valutaterminsforretninger, urealiseret	225	-303
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	9.715	-210
4 Handelsomkostninger:		
Bruttohandelsomkostninger	-14	9
Dækket af emissions- og indløsnings indtægter	0	0
I alt handelsomkostninger	-14	9
5 Administrationsomkostninger:		
Administration	15.540	18.047
Investeringsforvaltning*	130.260	152.899
- heraf rådgivningshonorar m.v.	178.377	209.389
- heraf resultatafhængigt honorar	-48.117	-56.490
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	145.800	170.946
*Af det samlede investeringsforvaltningshonorar kan ca. 1/3 svarende til 43.420 t. kr. henføres til generelle markedsføringsomkostninger afholdt af foreningens investeringsforvaltningsselskab, Formuepleje AS.		
6 Investorerne formue 2023	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	3.194.331	6.361.710
Emissioner i perioden	1.300	2.753
Indløsninger i perioden	-635.730	-1.406.508
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		3.418
Overført fra resultatopgørelsen		1.149.776
I alt investorerne formue	2.559.901	6.111.148
Investorerne formue 2022	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorerne formue (primo)	3.370.431	10.059.120
Emissioner i perioden	142.650	339.120
Indløsninger i perioden	-318.750	-727.704
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		5.709
Overført fra resultatopgørelsen		-3.314.535
I alt investorerne formue	3.194.331	6.361.710

Noter (i 1.000 kr.)

Note

7	Finansielle instrumenter i procent af formuen	2023	2022
	Noterede finansielle instrumenter	100,03%	99,02%
	Øvrige finansielle instrumenter	44,69%	45,39%
	Finansielle instrumenter i alt	144,72%	144,41%
	Øvrige aktiver og gæld	-44,72%	-44,41%
	I alt	100,00%	100,00%
	Aktivfordeling i % af investorernes formue		Pct.
	Aktiebaserede investeringsforeninger		100,03
	Unoterede aktier		0,01
	I alt aktiebaserede investeringer		100,04
	Realkreditobligationsbaserede investerings- og kapitalforeninger		44,68
	I alt realkreditobligationsbaserede investeringer		44,68
	I alt		144,72
	Specifikation af investerings- og kapitalforeningsbeviser		Pct.
	<i>Danske obligationsbaserede inv.beviser</i>		
	Kapitalforeningen FP Fokus II		44,68
	I alt danske obligationsbaserede inv.beviser		44,68
	<i>Danske aktiebaserede inv.beviser</i>		
	Formuepleje LimiTellus		94,15
	Formuepleje Better World Environmental Leaders		3,33
	Formuepleje Globale Aktier Akk.		2,55
	I alt danske aktiebaserede inv.beviser		100,03
	I alt investeringsforeningsbeviser andel af formue		144,71
	Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S		
8	Underliggende eksponering (køber +/- sælger -) ved valutaterminforretninger:	2023	2022
	<i>Modpart Danske Bank A/S:</i>		
	DKK - løbetid 0-3 måneder	-879.071	-1.874.024
	EUR - løbetid 0-3 måneder	879.643	1.873.978
	<i>Modpart SEB AB:</i>		
	DKK - løbetid 0-3 måneder	0	-74.344
	EUR - løbetid 0-3 måneder	0	74.364
9	Eksponering og sikkerhed for lån		
	<i>Markedsværdi af lån hos depotbank og andre pengeinstitutter</i>		
	DKK lån hos Danske Bank A/S	-1.911.507	-926.195
	EUR lån hos Nordea Bank Abp	-883.079	-1.952.375
	I alt markedsværdi af lån hos depotbank og andre pengeinstitutter	-2.794.587	-2.878.570
	<i>Markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) collateral i form af:</i>		
	<i>Investeringsbeviser i andre danske UCITS m.v.</i>		
	Modpart Danske Bank A/S	-2.731.615	-1.326.924
	Modpart Nordea Bank Abp	-1.103.246	-2.439.787
	I alt markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) collateral:	-3.834.861	-3.766.711

Noter (i 1.000 kr.)

Note

10 Unoterede ejerandele, hvori foreningen besidder over 5% af kapitalen eller stemmerettighederne

2023	Egenkapital	Ejerandel
Triple Alfa Global Equities ApS, Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C	0	0,00%
Formuepleje Safe A/S, Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C	1.760	17,73%
2022	Egenkapital	Ejerandel
Triple Alfa Global Equities ApS, Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C	2.657	52,03%
Formuepleje Safe A/S, Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C	1.760	17,73%

11 Hoved- og nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Netto resultat (1.000 kr.)	1.149.776	-3.314.535	1.433.866	549.430	1.651.050
Formue (1.000 kr.)	6.111.148	6.361.710	10.059.120	9.794.229	7.654.672
Cirkulerende andele (stk.)	25.599.007	31.943.307	33.704.307	37.872.433	30.505.942
Indre værdi pr. andel	238,73	199,16	298,45	258,61	250,92
Årets afkast i pct.	19,87	-33,27	15,41	3,08	33,70
Omkostningspct.	2,27	2,26	4,00	2,42	4,19
Omkostningspct. ekskl. resultathonorar	3,02	3,01	2,29	2,27	2,27
Sharpe ratio	0,17	0,04	0,59	0,66	0,93
Standardafvigelse	25,27	25,44	20,35	19,72	15,26

12 Revisionshonorar	2023	2022
Lovpligtigt revisionshonorar	64	66
Honorar for andre ydelser end lovpligtig revision	17	16
Samlet honorar	81	82

Note 13 Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Årsrapporten præsenteres i t.kr. hvert tal afrundes hvert for sig. Der kan derfor forekomme afvigelse mellem de anførte totaler og summen af de underliggende tal.

Regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

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

Renter og udbytter

Renter omfatter renter af obligationer, afledte finansielle instrumenter, renter af indestående i depotselskab og andre pengeinstitutter samt renter på lån, herunder securities lending. Udbytter omfatter udbytte af aktier opbevaret i depotselskab. Modtagne bruttoudbytter korrigeres for ikke-refunderbar udbytteskat.

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

Kursgevinster og -tab

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

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

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

Administrationsomkostninger

Sammensætningen af afdelingens administrationsomkostninger fremgår af en note til årsregnskabet.

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

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

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

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

Skat

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

BALANCEN

Likvide midler

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

Obligationer og kapitalandele

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

Noterede værdipapirer i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen. Udtrukne obligationer måles til nutidsværdi fastsat til kurs 100 med tilbagediskontering efter individuel vurdering. Unoterede obligationer og aktier måles til dagsværdien fastsat efter almindelige anerkendte metoder. For investeringsbeviser i afdelinger i investeringsforeninger, hvor foreningens administrator har fuld indsigt i sammensætningen af afdelingens underliggende obligationer og kapitalandele (funds of funds), måles disse på basis af ovennævnte målingsprincipper anvendt på de underliggende obligationer og kapitalandele. Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Securities-lending, Repo- og aktieswapforretninger

Obligationer og kapitalandele omfattet af ovennævnte låneaftaler indgår i balancen under de respektive værdipapirer og indregnes efter samme princip som beskrevet under afsnittet obligationer og kapitalandele. De tilknyttede forpligtelser indgår under lån.

Afledte finansielle instrumenter

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

Andre aktiver

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

- "Tilgodehavende renter" bestående af periodiserede renter på balancedagen.
- "Tilgodehavende udbytte" bestående af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.
- "Aktuelle skatteaktiver" bestående af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet.
- "Mellemværende vedrørende handelsafvikling" bestående af værdien af proventuet fra salg af finansielle instrumenter (aktier og obligationer m.v.), låneoptagelse samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Investorenes formue

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

Lån

Afdelingens lån hos pengeinstitutter består af lån, som karakteriseres som kortfristede. Første indregning sker til det modtagne nettoprovenu. Efterfølgende måles til dagsværdi.

Anden gæld

"Anden gæld" måles til dagsværdi.

"Mellemværende vedrørende handelsafvikling" består af værdien ved køb af finansielle instrumenter (aktier og obligationer) samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Værdipapirbeholdninger, likvide midler og tilgodehavender i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets

opståen indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

NØGLETAL

Indre værdi pr. andel

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

Årets afkast i procent

Beregnes således:
 $((\text{Indre værdi ultimo året}/\text{Indre værdi primo året}) - 1) \times 100$.

Administrationsomkostninger i procent

Beregnes som Administrationsomkostningerne/ Investorenes gennemsnitlige formue x 100.

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

Nøgletallet opgøres både inkl. og ekskl. resultatafhængigt honorar.

Nøgletal for risiko

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

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

Forvaltaftale

Foreningen har indgået forvaltaftale med Formuepleje A/S. Formuepleje A/S varetager dermed den daglige ledelse af Foreningen i overensstemmelse med lovgivningen, Finanstilsynets og ESMA's retningslinjer, Foreningens vedtægter, anvisninger fra Foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer, porteføljerådgivning og porteføljevaltning.

Aftale om depot og depositarfunktion

Foreningen har indgået aftale med Danske Bank A/S om, at banken som depositar opbevarer værdipapirer og likvide midler særskilt for Foreningens afdeling. Depositaren påtager sig de fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser i overensstemmelse med den til enhver tid gældende EU- og danske lovgivning samt Finanstilsynets og ESMA's bestemmelser.

Aftaler om formidling af kapitalforeningsbeviser

Som led i forvaltaftalen formidler Formuepleje A/S salg af kapitalforeningsbeviser i Foreningens afdeling og kan indgå aftaler med øvrige distributører.

Forvalter modtager ikke særskilt honorar for formidling af kapitalforeningsbeviser.

Forvalter har indgået aftale med eksterne finansielle selskaber om distribution af kapitalforeningsbeviser for bl.a. at øge tilgængeligheden for investorerne.

Foreningen betaler ikke tegnings-, formidlings- eller beholdningsprovisioner.

Formuepleje A/S fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salg af Foreningens kapitalforeningsbeviser.

Aftaler om porteføljerådgivning

Formuepleje A/S har ligeledes ansvaret for porteføljeplejen af Foreningens afdeling, og er af Foreningen bemyndiget til at indgå aftaler med tredjeparter om investeringsrådgivning eller porteføljepleje af Foreningens afdeling. Bemyndigelsen er på nuværende tidspunkt ikke benyttet.

Efter udvælgelsen af transaktioner, der anses for fordelagtige som led i porteføljestyringen, tager Formuepleje A/S stilling til om, og i hvilket omfang, transaktioner skal føres ud i livet. De enkelte forslag til investeringer skal ligge inden for de rammer og retningslinjer, der blandt andet er fastsat i Foreningens afdelingsinvesteringspolitik. Gennemførelse af værdipapirhandler i forbindelse med den løbende pleje af de enkelte porteføljer er en integreret del af Foreningens aftale med forvalter, der har best execution-forpligtelsen over for Foreningen. Handlerne sker til priserne i det professionelle/institutionelle marked i ind- og udland med tillæg respektive fradrag af eventuel kurtag hos brokere, skatter, udenlandske omkostninger, afviklingsgebyrer og lign.

Aftale om prisstillelse i markedet og udstedelse af beviser

Foreningen har med Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland indgået aftale om, at banken i blandt andet NASDAQ Copenhagens handelssystemer løbende – med forbehold for særlige situationer – stiller priser for afdelingens kapitalforeningsbeviser med det formål at fremme likviditeten og mindske omkostningerne ved handel i beviserne. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Foreningen har endvidere indgået aftale med Danske Bank A/S om Foreningens udstederfunktion. Banken varetager funktionen som udstedende institut i VP Securities A/S (VP).

