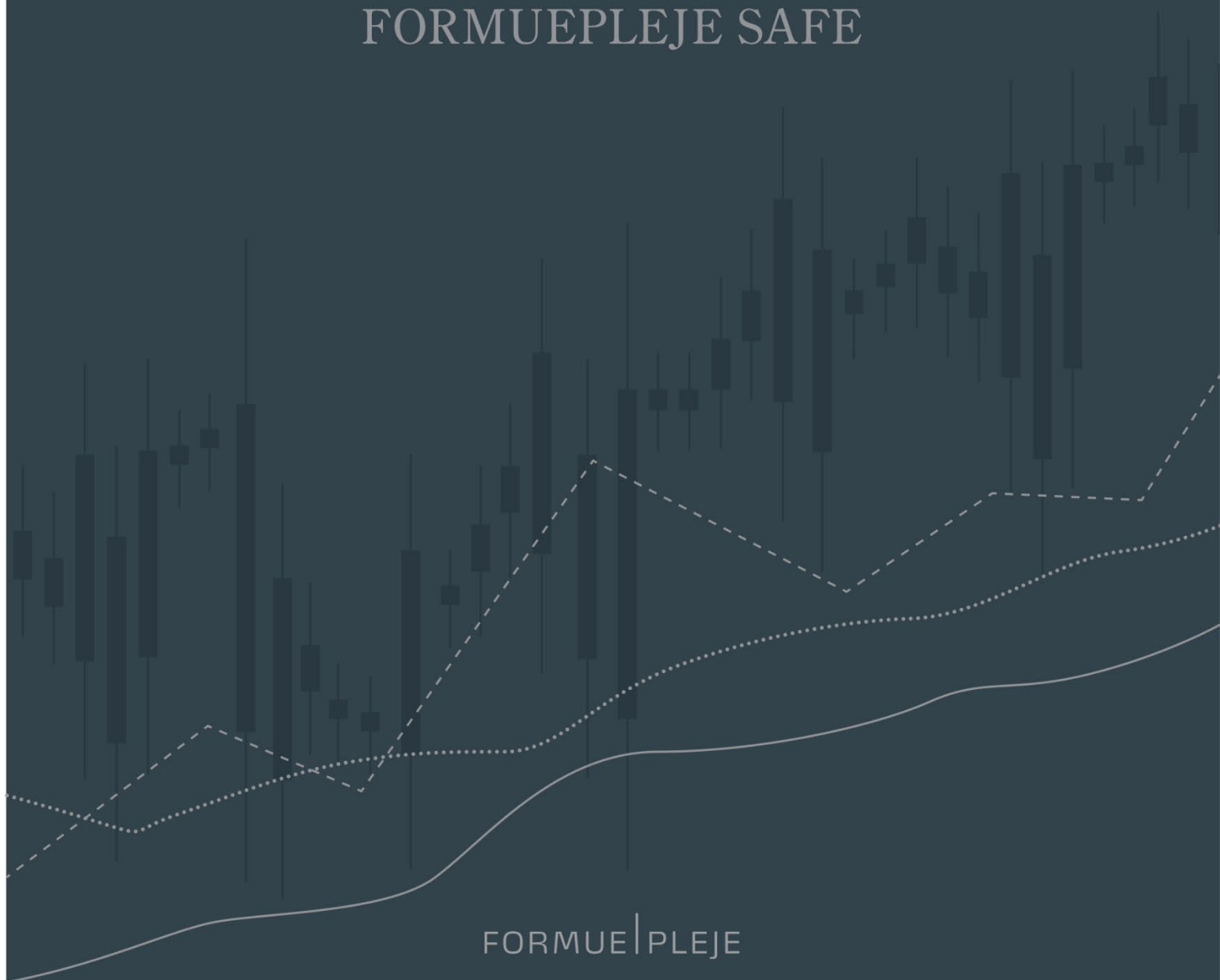


1. JANUAR 2025 – 30. JUNI 2025

HALVÅRSRAPPORT // 2025 KAPITALFORENINGEN FORMUEPLEJE SAFE



FORMUE|PLEJE

INDHOLD

Foreningsoplysninger.....	2
Påtegninger // Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæring	4
Overblik	5
Halvårsregnskab // Formuepleje Safe – KL	7
Beholdninger // Formuepleje Safe – KL	10
Anvendt regnskabspraksis	11

Foreningsoplysninger

Kapitalforeningen Formuepleje Safe blev stiftet den 10. juli 2013 som Hedgeforeningen Formuepleje Safe. 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 Safe A/S stiftet 1. maj 1988.

Foreningen havde pr. 30. juni 2025 én afdeling: Formuepleje Safe – KL

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

Navn og adresse
Kapitalforeningen Formuepleje Safe
Værkmestergade 25
8000 Aarhus C
Telefon: 87 46 49 00
Fax: 87 46 49 01
CVR nr.: 35 40 14 31

Finanstilsynets reg. nummer: 24026

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

Påtegninger // Ledelsespåtegning

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

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

Halvårsregnskabet for foreningen og afdelingen giver et retvisende billede af afdelingens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2025 samt resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2025.

Aarhus, den 27. august 2025

Forvalter
Formuepleje A/S
Direktion

Peter Kjærgaard

Bestyrelse

Carsten With Thygesen
Formand

Lars Sylvest
Næstformand

Michael Vinther

Hanne Søndergaard Birkmose

TIL INVESTORERNE I KAPITALFORENINGEN FORMUEPLEJE SAFE
Vi har udført review af halvårsregnskabet for Kapitalforeningen Formuepleje Safe for perioden 1. januar – 30. juni 2025, som omfatter resultatopgørelse, balance pr. 30. juni 2025 og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Halvårsregnskabet udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

LEDELSENS ANSVAR FOR HALVÅRSREGNSKABET

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

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

REVISORS ANSVAR

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

Dette kræver, at vi skal udtrykke en konklusion om, hvorvidt vi er blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at halv-

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

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

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

KONKLUSION

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

Aarhus, den 27. august 2025

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Michael Laursen
statsaut. revisor
mne26804

Anders Thorhauge
statsaut. revisor
mne50630

Afdelingens profil		Nøgletal
Bevisudstedende og børsnoteret		Indre værdi208,57
Basisvaluta: DKK		Omkostningsprocent (halvår)0,88
Fondskode (ISIN): DK0060498186		Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar (halvår)0,88
Startdato for investeringsstrategi: Maj 1988		Resultathonorar 2025 i pct. (halvår)0,00
Rådgiver: Formuepleje A/S		Afkast (pct.)-1,25
Skattestatus: Akkumulerende		Benchmark afkast (pct.)0,01
Benchmark: Sammensat*		Sharpe Ratio0,25
*60% MSCI World AC NR, 90% Nordea Constant Maturity 2y, 90% Nordea Constant Maturity 3y, 10% ICE BofAML Global High Yield Index (DKK), -150% CIBOR 3M+0,3%		Tracking error3,48

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på -1,25 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 0,01 procent, og afdelingens underperformance var således på 1,26 procentpoint.

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

Det største positive bidrag til halvårets afkast kom fra investeringen i danske realkreditobligationer, som bidrog med 2,5 procent. Afkastbidraget fra virksomhedsobligationer var på 0,3 procent, mens investeringen i globale aktier bidrog med -3,1 procent til afkastet. Danske realkreditobligationer bidrog positivt til afdelingens relative performance, mens både aktier og virksomhedsobligationer bidrog negativt.

Målt over den seneste femårige horisont, fra d. 30/6 2020 til d. 30/6 2025, har afdelingen leveret et afkast på 27,57 procent, hvilket svarer til et gennemsnitligt årligt afkast på 4,99 procent. Afdelingens benchmark har i samme periode givet et afkast på 32,08 procent svarende til et gennemsnitligt årligt afkast på 5,72 procent.

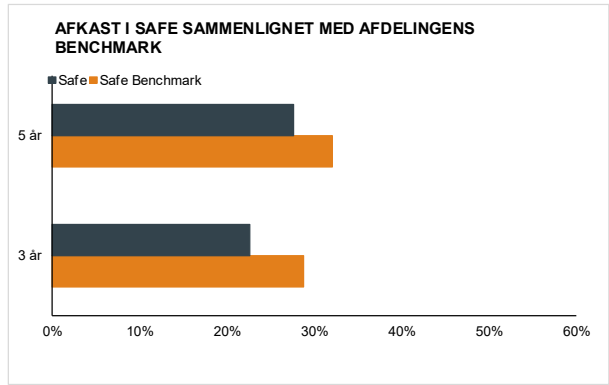
Figur 1 nedenfor viser afkastet for afdelingen sammenlignet med afdelingens benchmark*

Figur 2 viser regnskabsperiodens udvikling i indre værdi for Kapitalforeningen Formuepleje Safe sammenlignet afdelingens benchmark*

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2025 et resultat på -62 mio. kr. Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 758 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 696 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 4.077 mio. kr.

Figur 1



Afdelingens benchmark* består pr. 30. juni 2025 af 60% aktier, 180% realkreditobligationer, 10% kreditobligationer og -150% lån.

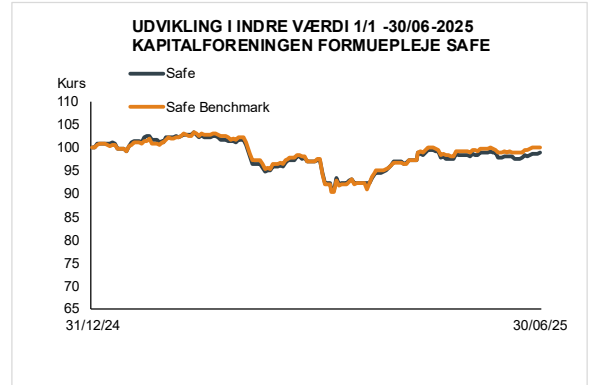
MARKEDSUDVIKLINGEN I FØRSTE HALVÅR

Global økonomi

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

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

Figur 2



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

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

Aktiemarkedet

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

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

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

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

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

Realkreditobligationsmarkedet

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

ca. 0,20 procentpoint lavere end ved årets begyndelse, mens 10-årige danske renter er steget i løbet af første halvår og ligger ca. 0,25 procentpoint højere end ved årets begyndelse.

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

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

Virksomhedsobligationsmarkedet

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

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

Valuta

I løbet af 2025 er USD svækket over for danske kroner og euro bl.a. som en konsekvens af vigende troværdighed til dollarbaserede aktiver skabt af handelspolitisk og finanspolitisk uro. Svækkelsen af dollaren har været negativt for afkastet på amerikanske aktier, da stigningen på aktiemarkedet har været lavere, når det omregnes til danske kroner. Dollaren faldt med 12,1 procent relativt til danske kroner i første halvår i 2025.

Forventninger til den kommende periode

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

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

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

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

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

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2025	1H 2024
Renter og udbytter	-2.439	1.500
Kursgevinster og -tab	-20.833	424.963
Administrationsomkostninger	-38.653	-49.186
Resultat før skat	-61.925	377.277
Skat	0	-4
HALVÅRETS NETTORESULTAT	-61.925	377.273

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2025	31.12.2024
AKTIVER		
Likvide midler	41.698	59.441
Kapitalandele	4.276.557	5.036.750
Afledte finansielle instrumenter	14	11
Andre aktiver	925	1.100
AKTIVER I ALT	4.319.195	5.097.302
PASSIVER		
1 Investorernes formue	4.076.986	4.834.689
Afledte finansielle instrumenter	19.308	19.556
Lån	222.661	242.881
Anden gæld	240	177
PASSIVER I ALT	4.319.195	5.097.302
2 Finansielle instrumenter i procent af formuen		
3 Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:		
4 Underliggende eksponeringer ved afledte finansielle kontrakter		
5 Eksponering og sikkerhed for lån		
6 Hoved- og nøgletal		

Noter (i 1.000 kr.)

Note	Cirk. beviser (Nom. i 1.000 kr.)	Formueværdi (i 1.000 kr.)
1 Investorerne formue 30.06.2025		
Investorerne formue (primo)	2.288.909	4.834.689
Emissioner i perioden	0	0
Indløsninger i perioden	-334.200	-698.243
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		2.465
Overført fra resultatopgørelsen		-61.925
I alt investorernes formue	1.954.709	4.076.986
Investorerne formue 31.12.2024		
Investorerne formue (primo)	3.092.073	5.732.112
Emissioner i perioden	2.100	4.215
Indløsninger i perioden	-805.264	-1.604.104
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		5.639
Overført fra resultatopgørelsen		696.827
I alt investorernes formue	2.288.909	4.834.689
2 Finansielle instrumenter i procent af formuen:	30.06.2025	31.12.2024
Noterede finansielle instrumenter	76,79%	76,38%
Øvrige finansielle instrumenter	27,63%	27,39%
Finansielle instrumenter i alt	104,42%	103,78%
Øvrige aktiver og gæld	-4,42%	-3,78%
I alt	100,00%	100,00%
Aktivfordeling i % af investorernes formue		30.06.2025
Aktiebaserede investeringsforeninger		60,46
I alt aktiebaserede investeringer		60,46
Kreditobligationsbaserede investeringsforeninger		13,79
I alt kreditobligationer investeringer		13,79
Realkreditobligationsbaserede investerings- og kapitalforeninger		30,64
I alt realkreditobligationsbaserede investeringer		30,64
Øvrige incl. Kontant		-4,89
I alt		100,00
Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S		
3 Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	30.06.2025	31.12.2024
Markedsværdi af valutaterminsforretninger	14	11
Markedsværdi af credit default swaps (CDS)	-19.308	-19.556
Markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) collateral i form af:		
Likvide midler (EUR) Nordea Bank Abp	-21.785	-26.175

Noter (i 1.000 kr.)

Note

4	Underliggende eksponeringer ved afledte finansielle kontrakter:	30.06.2025	31.12.2024	
	<i>Underliggende eksponering (køber +/- sælger -) ved valutaterminskontrakter:</i>			
	<i>Modpart Danske Bank A/S:</i>			
	DKK - løbetid 0-3 måneder	-52.209	-52.161	
	EUR - løbetid 0-3 måneder	52.225	52.201	
	<i>Underliggende eksponering ved credit default swap:</i>			
	<i>Modpart Nordea Bank Abp:</i>			
	Credit default swap med løbetid 3-10 år (købt beskyttelse)	205.170	247.767	
5	Eksponering og sikkerhed for lån	30.06.2025	31.12.2024	
	<i>Markedsværdi af lån hos depotbank og andre pengeinstitutter</i>			
	DKK-lån hos Danske Bank A/S	-170.319	-190.516	
	EUR lån hos Nordea Bank Abp	-52.342	-52.365	
	I alt markedsværdi af lån hos depotbank og andre pengeinstitutter	-222.661	-242.881	
	<i>Markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) sikkerhed i form af:</i>			
	<i>Investeringsbeviser i andre danske UCITS m.v.</i>			
	Modpart Danske Bank A/S	-246.214	-270.439	
	Modpart Nordea Bank Abp	-62.663	-66.338	
	I alt markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) sikkerhed:	-308.877	-336.777	
6	Hoved- og nøgletal	30.06.2025	31.12.2024	30.06.2024
	Netto resultat (1.000 kr.)	-61.925	696.827	377.273
	Formue (1.000 kr.)	4.076.986	4.834.689	5.219.051
	Cirkulerende andele (stk.)	19.547.089	22.889.089	26.289.089
	Indre værdi pr. andel	208,57	211,22	198,53
	Periodens afkast i pct.	-1,25	13,94	7,09
	Periodens benchmarkafkast i pct.**	0,01	17,89	-
	Omkostningspct.*	0,88	1,78	0,88
	Omkostningspct. ekskl. resultathonorar*	0,88	2,15	1,15
	Sharpe ratio	0,25	0,09	0,11
	Standardafvigelse	13,06	16,82	16,80
	Tracking error**	3,48	5,39	-

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

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

Foreningens aktie- og obligationseksponering tages via danske og udenlandske investerings- og kapitalforeninger.

Afdelingens 10 største indirekte aktieinvesteringer i % af investorernes formue	Pct.
Microsoft Corp	2,89
iShares MSCI EM SRI UCITS ETF	2,72
NVIDIA CORP	2,62
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	2,21
Oracle Corp	2,02
Schneider Electric SE	1,82
Mastercard Inc	1,73
HDFC Bank Ltd	1,67
Thermo Fisher Scientific Inc	1,50
Visa Inc	1,50
Afdelingens indirekte realkreditobligationseksponering opdelt på udstedere i % af investorernes formue	Pct.
Nykredit	128,64
Realkredit Danmark	33,00
Nordea Realkredit	30,85
Jyske Realkredit	21,31
DLR Kredit	8,80
Øvrige	0,84
I alt	223,43

Anvendt regnskabspraksis

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til seneste årsrapport.

