

1. januar 2023 – 30. juni 2023

HALVÅRSRAPPORT
KAPITALFORENINGEN FORMUEPLEJE SAFE

2023

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 2023 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 2023 for Kapitalforeningen Formuepleje Safe.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Halvårsregnskabet for foreningen og afdelingen giver et retvisende billede af afdelingens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2023 samt resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2023.

Aarhus, den 31. august 2023

Forvalter
Formuepleje A/S
Direktion

Peter Kjærgaard

Bestyrelse

Carsten With Thygesen
Formand

Lars Sylvest
Næstformand

Michael Vinther

Hanne Søndergaard Birkmose

Den uafhængige revisors erklæring

TIL INVESTORERNE I KAPITALFORENINGEN FORMUEPLEJE SAFE
Vi har udført review af halvårsregnskabet for Kapitalforeningen Formuepleje Safe for perioden 1. januar – 30. juni 2023, som omfatter resultatopgørelse, balance pr. 30. juni 2023 og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Halvårsrapporten udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

LEDELSENS ANSVAR FOR HALVÅRSRAPPORTEN

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.

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. Denne standard kræver også, at vi overholder 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 2023 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2023 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Aarhus, den 31. august 2023

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Michael Laursen
statsaut. revisor
mne26804

| Afdelingens profil | Nøgletal | |
|--|--|--------|
| Bevisudstedende og børsnoteret | Indre værdi | 173,70 |
| Basisvaluta: DKK | Seneste High Water Mark (ultimo december 2021) | 211,20 |
| Benchmark: Intet benchmark | Omkostningsprocent (halvår) | 0,88 |
| Fondskode (ISIN): DK0060498186 | Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar (halvår) | 1,16 |
| Startdato for investeringsstrategi: Maj 1988 | Resultathonorar 2023 i pct. (halvår) | -0,27 |
| Rådgiver: Formuepleje A/S | Afkast (pct.) | 5,07 |
| Skattestatus: Akkumulerende | Sharpe Ratio | 0,12 |

AFKAST I FØRSTE HALVÅR

Afdelingen leverede et afkast i perioden på 5,07 procent. Et indeks med samme risikoprofil som afdelingen, det vil sige middel risiko, har i regnskabsperioden givet et afkast på 7,14 procent.

På trods af at afdelingen leverede positiv absolut performance, vurderer bestyrelsen den relative performance som værende ikke tilfredsstillende.

Største bidrag til periodens afkast kom fra afdelingens aktieeksponering, mens virksomhedsobligationer bidrog i mindre grad, og danske realkreditobligationer endte tæt på uændrede. Afdelingen har i perioden ligget med en lavere eksponering til aktier end dens sammenlignelig risikoindeks.

Målt over den seneste femårige horisont fra d. 1/7 2018 til d. 30/6 2023 har afdelingen leveret et afkast på 11,42 procent, hvilket svarer til et gennemsnitligt årligt afkast på 2,19 procent. Et indeks med samme risikoprofil som afdelingen, det vil sige middel risiko, har i samme periode givet et afkast på 24,61 procent svarende til et årligt afkast på 4,50 procent.

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

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

Risikoen i Formuepleje Safe egner sig bedst til investorer med en middel risikoprofil. Målt på tabsrisiko kan Formuepleje Safe således sammenlignes med et middel risikoindeks, der består af 55 procent aktier, 30 procent realkreditobligationer og 15 procent virksomhedsobligationer. En portefølje sammensat som dette indeks vil være investors alternativ til Formuepleje Safe.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2023 et resultat på 304 mio. kroner. Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 74 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 378 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 6.015 mio. kr.

MARKEDSUDVIKLINGEN I FØRSTE HALVÅR

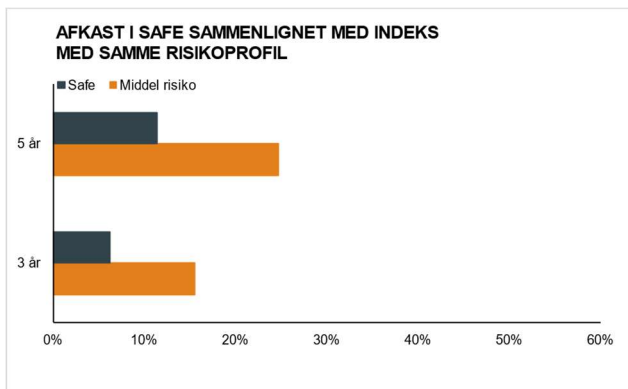
Global økonomi

Centralbankernes fortsatte kamp mod inflationen har været det overskyggende tema for 1. halvår af 2023, hvor de pengepolitiske stramninger fortsatte. Den Europæiske Centralbank, ECB, forhøjede i juni igen renten med 25 basispunkter til 3,50 pct., mens den Amerikanske Centralbank, FED, valgte at holde styringsrenten i ro i spændet på 5,00-5,25 pct. efter at have hævet renten på samtlige møder de seneste 1 ½ år. I det centralbankerne gentagne gange har kommunikeret, at deres beslutninger om renteændringer er afhængige af de finansielle nøgletal, er investorernes fokus i høj grad fokuseret på disse. Det er svært for centralbankerne at bestemme, hvornår de enkelte rentestigninger manifesterer sig i økonomien, da effekten først ses senere. De seneste nøgletal fra USA indikerede en stærk servicesektor, men en svag industrisektor, og nøgletallene for industrien peger på recession. Dernæst har kerneinflationen vist sig mere genstridig at få ned for FED og ECB, hvilket sætter centralbankerne i et svært dilemma for at opfylde deres inflationsmålsætning på 2 pct.

Aktiemarkedet

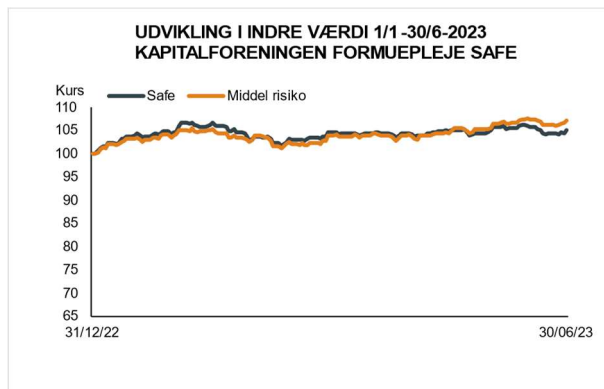
Afkastudviklingen på aktiemarkedet har i de første 6 måneder af 2023 været drevet af de amerikanske teknologiselskaber, hvor der har været et stort fokus på selskaber inden for kunstig intelligens. S&P 500 indekset, som udgøres af 500 store amerikanske selskaber, leverede et afkast i 1. halvår 2023 på cirka 15 pct. De 5 største selskaber i indekset udgør 25 pct. af vægten, hvorfor vægtnkoncentrationen og afkastene i netop disse fem selskaber har været afgørende for det samlede afkast for indekset.

Figur 1



Der sammenlignes med et ugearet indeks, som repræsenterer en sammenlignelig risikoprofil. Middel risiko består pr. 31. dec. 2022 af 55 % aktier, 30 % realkreditobligationer og 15 % kreditobligationer.

Figur 2



Der sammenlignes med et ugearet indeks, som repræsenterer en sammenlignelig risikoprofil. Middel risiko består pr. 31. dec. 2022 af 55 % aktier, 30 % realkreditobligationer og 15 % kreditobligationer.

Ovenstående afspejles i høj grad i udviklingen inden for de forskellige sektorer, hvor især IT (+37,7 pct.) og Kommunikation (+23,2 pct.) har leveret stærke afkast primært drevet af de store selskaber i FANG+ indekset (+knap 70 pct.). Det har derfor været et halvår, hvor aktieinvestorerne løbende har skulle forholde sig aktivt til deres allokering på sektor niveau, hvor også cyklisk forbrug (+22,2 pct.) har givet et afkast over verdensmarkedsindeks (+11,9 pct.), mens Forsyning (-2,3 pct.) og Energi (-3,9 pct.) har leveret negative afkast i perioden.

På regionsniveau er afkastet på verdensmarkedsindekset ikke overraskende drevet af udviklingen i Nordamerika (+14,5 pct.), mens Sydamerika (+15,3 pct.) og Vesteuropa (+11,7 pct.) også har leveret betydelige positive afkast. Asien (+4,4 pct.) har i høj grad været påvirket af udviklingen i Kina, hvor der fortsat ses store problemer på ejendomsmarkedet samt en langsommere genrejsning af den økonomiske aktivitet efter den seneste corona-nedlukning.

Obligationsmarkedet

For obligations- og rentemarkedet har fokus været rettet mod ECB, hvor bekymringerne har været drevet af, om de højere lønninger vil skabe øget inflation. Selvom inflationen løbende har været faldende, så har den vist sig mere genstridig end først ventet, og ECB har derfor også signaleret, at de formentlig ikke er færdige med at hæve renterne. Især kerneinflationen har ligget på et relativt højt niveau, hvilket har været med til at give store udsving i de korte renter. Modsat har de lange renter holdt sig forholdsvis ro, hvilket kan tolkes som, at investorerne tror på, at ECB får styr på inflationen på længere sigt via de pengepolitiske opstramninger. Erhvervs-tillidsindikatorerne har været for nedadgående, hvilket tyder på at aktiviteten er ved at bremse op.

Den Danske Nationalbank har fulgt ECB's rentestigninger og styringsrenten sluttede på 3,10 pct. efter forhøjelsen på 25 basispunkter i juni 2023.

Kreditspændene på danske realkreditobligationer har været svagt stigende i juni og ligger derfor fortsat på et højt niveau i en historisk sammenligning. Især danske konverterbare realkreditobligationer har haft det svært, hvilket til dels skyldes, at udenlandske investorer har tilbagesolgt obligationer, og at låntagerne ikke har været særligt aktive med låneomlægninger. Omvendt er kreditspændet på udenlandske alternativer indsnævret i slutningen af første halvår af 2023, hvorfor danske realkreditobligationer har skilt sig negativt ud.

For virksomhedsobligationer faldt forskellen mellem renten på virksomhedsobligationer og statsobligationer til omkring 500 basispoint i løbet af 2. kvartal 2023. Faldet indikerer, at investorerne forventer en blød landing for verdensøkonomien, hvilket skal holdes op imod det stigende antal af konkurser, som forventes at fortsætte i 2023. Kreditspændene modsvarer for nuværende en blød landing i økonomien, men vil formentlig udvides betragteligt, hvis økonomien kommer ind i en stærk recession med stigende konkursrater. Historisk er

der set flere eksempler på, at de positive takter for kreditobligationer kan fortsætte efter, at centralbankerne stopper med at hæve renterne. Dette betyder, at kreditspændet potentielt kan komme længere ind, selvom merpræmien for konkursrisiko ikke er overvældende stor.

Valuta

Valutamarkedene har også været påvirket af de pengepolitiske stramninger, som har været kendetegnende for første halvår af 2023. EUR og DKK er blevet styrket overfor USD i perioden, hvor FED har indikeret, at rentetoppen er nået modsat ECB, der forventer flere rentestigninger i 2. halvår af 2023. Herhjemme er DKK faldet en smule i forhold til EUR i perioden.

Forventninger til den kommende periode

For nuværende vurderes det, at risikoen for, at verdensøkonomien gennemgår en recession indenfor den næste år, er stor. Dette skyldes den stramme pengepolitik og den høje inflation, som kan lede til en hård landing med stigende arbejdsløshed og faldende økonomisk aktivitet til følge. En hård landing vil indebære en periode med lavere vækst, hvilket vil påvirke virksomhedernes indtjening og herved aktiemarkedet negativt. Omvendt vil en hård landing være til fordel for obligationsmarkedet, som vil se ind i faldende renter og herved stigende kurser.

Forventningen er, at centralbankerne får svært ved at imødekomme inflationsmålsætningen uden at ramme væksten negativt, og at Europa og USA bliver nødt til at fastholde eller øge de nuværende renter for den resterende del af 2023. Forventningen til 2. halvår af 2023 vil derfor være præget af, at fokus skifter over mod, hvor lang tid de nuværende renteniveauer fastholdes i stedet for, hvor højt renten kan komme op. Imens vil investorerne forsøge at vurdere, hvornår centralbankerne igen er klar til at sætte renterne ned. Dette kan skyldes en dybere recession, hvor katalysatorerne kan være et større fald i boligpriserne med negativ indvirkning på privatforbruget eller en evt. eskalering af bankuroen som følge af udfordringer i sektoren for erhvervsjendomme. Der forventes dog ikke en dyb finanskrise, da bankerne i dag er betydeligt bedre polsteret og reguleret. Samtidig er hovedscenariet, at der bliver tale om en mild recession, men med fortsat mulighed for at centralbankerne kan lave en blød landing af økonomien, hvor inflationen falder tilbage uden nævneværdige negative effekter på arbejdsmarkedet og for væksten.

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 2023 | 1H 2022 |
| Renter og udbytter | 1.123 | 184 |
| Kursgevinster og -tab | 357.587 | -1.569.020 |
| Administrationsomkostninger | -54.496 | -65.542 |
| HALVÅRETS NETTORESULTAT | 304.214 | -1.634.379 |

Balance (i 1.000 kr.)

| | 30.06.2023 | 31.12.2022 |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| AKTIVER | | |
| Likvide midler | 23.961 | 36.832 |
| Obligationer | 162.584 | 294.378 |
| Kapitalandele | 5.865.992 | 5.818.050 |
| Andre aktiver | 14.455 | 3.231 |
| AKTIVER I ALT | 6.066.993 | 6.152.490 |
| PASSIVER | | |
| 1 Investorenes formue | 6.015.413 | 6.089.032 |
| Afledte finansielle instrumenter | 16.734 | 17 |
| Lån | 0 | 60.008 |
| Anden gæld | 34.846 | 3.433 |
| PASSIVER I ALT | 6.066.993 | 6.152.490 |

- 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 30.06.2023 | | |
| Investorerne formue (primo) | 3.683.265 | 6.089.032 |
| Emissioner i perioden | 6.700 | 11.679 |
| Indløsninger i perioden | -226.918 | -391.041 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | | 1.529 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 304.214 |
| I alt investorerne formue | 3.463.047 | 6.015.413 |
| Investorerne formue 31.12.2022 | | |
| Investorerne formue (primo) | 4.049.565 | 8.537.770 |
| Emissioner i perioden | 96.800 | 177.483 |
| Indløsninger i perioden | -463.100 | -814.260 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | | 3.836 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | -1.815.797 |
| I alt investorerne formue | 3.683.265 | 6.089.032 |
| 2 Finansielle instrumenter i procent af formuen: | 30.06.2023 | 31.12.2022 |
| Noterede finansielle instrumenter | 77,84% | 77,35% |
| Øvrige finansielle instrumenter | 22,11% | 23,04% |
| Finansielle instrumenter i alt | 99,94% | 100,38% |
| Øvrige aktiver og gæld | 0,06% | -0,38% |
| I alt | 100,00% | 100,00% |
| Aktivfordeling i % af investorerne formue | | Pct. |
| Aktiebaserede investeringsforeninger | | 58,28 |
| I alt aktiebaserede investeringer | | 58,28 |
| Obligationsbaserede investerings- og kapitalforeninger | | 39,24 |
| Obligationer - realkredit | | 2,70 |
| I alt obligationsbaserede investeringer | | 41,94 |
| Øvrige incl. Kontant | | -0,22 |
| I alt | | 100,00 |
| Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S | | |
| 3 Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter: | 30.06.2023 | 31.12.2022 |
| Markedsværdi af valutaterminsforretninger | 0 | -17 |
| Markedsværdi af credit default swaps (CDS) | -16.734 | 0 |
| Markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) collateral i form af: | | |
| Likvide midler (DKK) Nordea Bank Abp | -15.115 | 0 |

Noter (i 1.000 kr.)

Note

| | | | | |
|---|---|------------|------------|------------|
| 4 | Underliggende eksponeringer ved afledte finansielle kontrakter: | 30.06.2023 | 31.12.2022 | |
| | <i>Underliggende eksponering (køber +/- sælger -) ved valutaterminforretninger:</i> | | | |
| | <i>Modpart Danske Bank A/S:</i> | | | |
| | DKK - løbetid 0-3 måneder | 0 | -96.659 | |
| | EUR - løbetid 0-3 måneder | 0 | 96.673 | |
| | <i>Modpart SEB AB</i> | | | |
| | DKK - løbetid 0-3 måneder | 0 | 96.642 | |
| | EUR - løbetid 0-3 måneder | 0 | -96.673 | |
| | <i>Underliggende eksponering ved credit default swap:</i> | | | |
| | <i>Modpart Nordea Bank Abp:</i> | | | |
| | Credit default swap med løbetid 3-10 år (købt beskyttelse) | 335.066 | 0 | |
| 5 | Eksponering og sikkerhed for lån | 30.06.2023 | 31.12.2022 | |
| | <i>Markedsværdi af lån hos depotbank og andre pengeinstitutter</i> | | | |
| | DKK-lån hos Danske Bank A/S | 0 | -60.008 | |
| | I alt markedsværdi af lån hos depotbank og andre pengeinstitutter | 0 | -60.008 | |
| | <i>Markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) sikkerhed i form af:</i> | | | |
| | <i>Investeringsbeviser i andre danske UCITS m.v.</i> | | | |
| | Modpart Danske Bank A/S | 0 | -85.518 | |
| | I alt markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) sikkerhed: | 0 | -85.518 | |
| 6 | Hoved- og nøgletal | 30.06.2023 | 31.12.2022 | 30.06.2022 |
| | Netto resultat (1.000 kr.) | 304.214 | -1.815.797 | -1.634.379 |
| | Formue (1.000 kr.) | 6.015.413 | 6.089.032 | 6.566.488 |
| | Cirkulerende andele (stk.) | 34.630.469 | 36.832.649 | 38.613.649 |
| | Indre værdi pr. andel | 173,70 | 165,32 | 170,06 |
| | Periodens afkast i pct. | 5,07 | -21,59 | -19,34 |
| | Omkostningspct.* | 0,88 | 1,77 | 0,88 |
| | Omkostningspct. ekskl. resultathonorar* | 1,16 | 2,31 | 1,15 |
| | Sharpe ratio | 0,12 | 0,11 | 0,22 |
| | Standardafvigelse | 17,54 | 17,58 | 15,89 |

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

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

| Afdelingens 10 største indirekte aktieinvesteringer i % af investorernes formue | Pct. |
|---|------|
| Microsoft Corp | 2,30 |
| Apple Inc | 1,36 |
| Linde PLC | 1,29 |
| Alcon Inc | 1,18 |
| Thermo Fisher Scientific INC | 1,14 |
| HDFC Bank Ltd | 1,04 |
| Mastercard Inc | 1,02 |
| Unilever PLC | 0,99 |
| Schneider SA Ord | 0,99 |
| Cintas Corp | 0,95 |

| Afdelingens indirekte realkreditobligationseksponering opdelt på udstedere i % af investorernes formue | Pct. |
|--|--------|
| Nykredit | 85,28 |
| Realkredit Danmark | 48,56 |
| Nordea Realkredit | 29,15 |
| Jyske Realkredit | 15,44 |
| DLR Kredit | 5,13 |
| I alt | 183,56 |

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.

Halvårsrapporten er i lighed med foreningens seneste årsrapport aflagt efter gældende regler for indregning og måling, som angivet i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til seneste årsrapport.

FORMUE | PLEJE

FORMUEPLEJE A/S
Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C
formuepleje.dk