

Investeringsforeningen Formuepleje

- LimiTellus
- Globale Aktier
- Better World
- Forbrugsaktier
- Danske Aktier
- Rusland
- Obligationer
- Global High Yield
- EM Virksomhedsobligationer
- Optimum
- PensionPlanner Stabil
- PensionPlanner Moderat
- PensionPlanner Balance
- PensionPlanner Vækst



HALVÅRSRAPPORT 2019
01.01.2019 – 30.06.2019

FORMUE | PLEJE

Foreningsoplysninger.....	2
Påtegninger // Ledespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæring.....	4
Ledelsesberetning og halvårsrapportering for afdelingerne.....	5
Afdelingsberetning // Afdeling LimiTellus.....	6
Halvårsregnskab // Afdeling LimiTellus.....	7
Afdelingsberetning // Afdeling Globale Aktier.....	11
Halvårsregnskab // Afdeling Globale Aktier.....	12
Afdelingsberetning // Afdeling Better World.....	15
Halvårsregnskab // Afdeling Better World.....	16
Afdelingsberetning // Afdeling Forbrugsaktier.....	19
Halvårsregnskab // Afdeling Forbrugsaktier.....	20
Afdelingsberetning // Afdeling Danske Aktier.....	23
Halvårsregnskab // Afdeling Danske Aktier.....	24
Afdelingsberetning // Afdeling Rusland.....	27
Halvårsregnskab // Afdeling Rusland.....	28
Afdelingsberetning // Afdeling Obligationer.....	31
Halvårsregnskab // Afdeling Obligationer.....	32
Afdelingsberetning // Afdeling Global High Yield.....	36
Halvårsregnskab // Afdeling Global High Yield.....	37
Afdelingsberetning // Afdeling EM Virksomhedsobligationer.....	40
Halvårsregnskab // Afdeling EM Virksomhedsobligationer.....	41
Afdelingsberetning // Afdeling Optimum.....	44
Halvårsregnskab // Afdeling Optimum.....	45
Afdelingsberetning // Afdeling PensionPlanner Stabil.....	49
Halvårsregnskab // Afdeling PensionPlanner Stabil.....	50
Afdelingsberetning // Afdeling PensionPlanner Moderat.....	53
Halvårsregnskab // Afdeling PensionPlanner Moderat.....	54
Afdelingsberetning // Afdeling PensionPlanner Balance.....	57
Halvårsregnskab // Afdeling PensionPlanner Balance.....	58
Afdelingsberetning // Afdeling PensionPlanner Vækst.....	61
Halvårsregnskab // Afdeling PensionPlanner Vækst.....	62
Fælles noter // Anvendt regnskabspraksis.....	65

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Formuepleje blev stiftet den 14. november 1994.

Foreningen havde pr. 30. juni 2019 14 afdelinger:

- LimiTellus
- Globale Aktier
- Better World
- Forbrugsaktier
- Danske Aktier
- Rusland
- Obligationer
- Global High Yield
- EM Virksomhedsobligationer
- Optimum
- PensionPlanner Stabil
- PensionPlanner Moderat
- PensionPlanner Balance
- PensionPlanner Vækst

På hjemmesiden www.formuepleje.dk kan du løbende følge udviklingen i foreningen og afdelingerne.

Navn og adresse

Investeringsforeningen Formuepleje
c/o Formuepleje A/S
Værkmestergade 25
8000 Aarhus C
Telefon: 87 46 49 00
Fax: 87 46 49 01
CVR nr: 18 22 62 43
Finanstilsynets FT-nummer: 11.080

Foreningen har hjemsted i Aarhus Kommune.

www.formuepleje.dk

Direktion

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

Depositar

Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland
Grønjordsvej 10
Postboks 850
2300 København S
CVR nr: 25 99 21 80

Revision

Ernst & Young P/S
Oswald Helmuhs Vej 4
2000 Frederiksberg
CVR-nr: 30 70 02 28

Porteføljerådgivere

Formuepleje A/S
Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S
CPH Capital Fondsmæglerselskab A/S
BNP Paribas Asset Management Inc.
TKB Investment Partners, Skt. Petersborg
Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ),
Sverige
KJK Capital OY
Impax Asset Management Limited

Påtegninger // Ledespåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Formuepleje

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten 2019 for Investeringsforeningen Formuepleje.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2019.

Aarhus, den 30. august 2019

Direktion

Formuepleje A/S

Søren Astrup

Bestyrelse

Carsten With Thygesen
formand

Lars Sylvest

Michael Vinther

Jørn Nielsen

Den uafhængige revisors erklæring

TIL INVESTORERNE I INVESTERINGSFORENINGEN FORMUEPLEJE

Vi har udført review af halvårsrapporten for Investeringsforeningen Formuepleje for perioden 1. januar – 30. juni 2019, som omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Halvårsrapporten udarbejdes efter regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

LEDELSENS ANSVAR FOR HALVÅRSRAPPORTEN

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af en halvårsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med 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 halvårsrapporten. Vi har udført vores review i overensstemmelse med den internationale standard om review af historiske regnskaber 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 halvårsrapporten som helhed ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. Denne standard kræver også, at vi overholder etiske krav.

Et review af halvårsrapporten i overensstemmelse med den internationale standard om review af historiske regnskaber er en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært omfatter forespørgsler til ledelsen og andre i selskabet, 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 halvårsrapporten.

KONKLUSION

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at halvårsrapporten ikke giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af dets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2019 i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

København, den 30. august 2019

ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne33748

Ledelsesberetning og halvårsrapportering for afdelingerne

Investeringsforeningen Formuepleje består af 14 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i første halvår samt giver en status ultimo juni. I afdelingsberetningerne kommenteres afdelingernes resultat for første halvår samt de specifikke forhold, som gælder for den enkelte afdeling.

Foreningen håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven fælles for alle afdelinger inden for de rammer, som bestyrelsen har lagt for afdelingerne. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift af foreningen.

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

FORMUE- OG MARKEDSUDVIKLINGEN I FØRSTE HALVÅR

Foreningens samlede formue er i første halvår 2019 steget med 3.926 mio. kr. fra 14.636 mio. kr. primo året til 18.562 mio. kr. ultimo halvåret.

Afdelingernes samlede resultat udgør et overskud på 2.771 mio. kr., mens der har været en samlet udbyttebetaling på 114 mio. kr.

Efter at de finansielle markeder sluttede 2018 af med kursfald har første halvår af 2019 være præget af store stigninger på aktiemarkederne sammen med faldende renter. Det amerikanske S&P 500 indeks er således steget med 17,3 procent i første halvår af 2019, hvilket er den bedste udvikling i to årtier.

Den positive udvikling kan primært henføres til tre forhold.

- Centralbankerne har endnu engang været i fokus, og efter at den amerikanske centralbank i 2018 hævede renten, bebudede man i slutningen af 2018 en pause i renteforhøjelserne. På baggrund af både svagere økonomiske nøgletal og større geopolitiske risici – herunder handelskonflikten mellem USA og Kina, åbnede både den amerikanske centralbank (FED) og den europæiske centralbank (ECB) op for lempelse af pengepolitikken. Derved var skiftet væk fra stramninger af pengepolitikken komplet. ECB gik endda steppet videre og åbnede muligheden for nye fremtidige obligationskøb og rentenedsættelser.
- Handelskonflikten mellem USA og Kina har generelt været en kilde til uro på de finansielle markeder i 2019, men efter det seneste G20 møde samt mødet mellem USA's præsident Donald Trump og Kinas Xi Jinping, er hovedscenariet, at de to parter fortsat arbejder mod en fælles løsning, og når til enighed omkring en rammeaftale. Der er dog fortsat visse udfordringer, og forventningen er, at det kan blive en længere proces.
- Det sidste forhold er udviklingen i den amerikanske selskabsindtjening. Forventninger til rapporteringerne for første kvartal var udpræget negative, og man forventede et egentligt indtjeningsfald på 4 procent. Forventningerne blev gjort til skamme og selskaberne kom ud med en svag positiv udvikling i første kvartal, hvilket var medvirkende til at fjerne noget af den nervøsitet, der ellers var opstået i kølvandet på recessionsfrygten i sidste kvartal af 2018.

På obligationsmarkedet har der været et kraftigt rentefald i det første halvår af 2019. Det skyldes primært ændrede udmeldinger fra centralbankerne om en mere lempelig pengepolitik, jf. ovenfor. I slutningen af sidste år var markedsforventningerne til FED, at de skulle hæve renten med yderligere 0,25 procentpoint i 2019. Det har ændret sig markant, så nu er der indpriset en forventning om, at FED vil sænke renten med 0,75 procentpoint i 2019. Samtidig er der nu indpriset en forventning om, at ECB også sænker renten med 0,1 procentpoint i 2019, efter de har holdt renten uændret i de seneste 3 år.

Årsagen til de lavere renter stammer især fra en lang række skuffende økonomiske nøgletal igennem de seneste måneder, hvor især de fremadrettede tillidsindikatorer er faldet meget, hvilket i høj grad skyldes øget global usikkerhed i kølvandet af handelskonflikten mellem USA og Kina. Det har sat en bremse på mange økonomier. Samtidig er inflationen fortsat lav, selvom lønstigningerne i flere lande er kommet op. Den lave inflation og især forventningerne til fortsat lav inflation er et globalt fænomen, og det øger presset på centralbankerne for at føre en lempelig pengepolitik.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Der har ingen væsentlige begivenheder været i regnskabsperioden.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

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

Investeringsområde og –profil

Afdelingens investeringsstrategi er en porteføljeinvestering i globale aktier, hvor målet er at levere et merafkast i forhold til MSCI World AC (inkl. udbytter) målt i danske kroner. Aktieporteføljen består af 50-80 globale aktier (Global Large Cap Blend), og udvælgelsen sker blandt andet ved anvendelse af fundamental- og cash flow-analyse. Aktieudvælgelsen foretages via en gennemprøvet investeringsproces, hvor de forskellige teams bag har en lang og dokumenteret *track record* på at levere merafkast i forhold til benchmark. Selve aktieporteføljen har en risiko som det globale aktiemarked. Tilsvarende er porteføljen neutral på sektorer, lande og stilarter. Målet er at levere det højeste mulige risikojusterede afkast gennem enkeltaktieudvælgelsen inden for investeringsrammerne. Herudover kan der anvendes finansielle instrumenter til at afdække markeds- og valutarisici. Afdelingen har mulighed for ved brug af aktiefutures at øge sin aktieeksponering til 130% af formuen, og tilsvarende kan aktiefutures anvendes til at reducere aktieeksponeringen. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik og kan dermed blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	177,12
Basisvaluta: DKK	High Water Mark (resultathonorar, ult. Apr. 2019)	180,92
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Omkostningsprocent (halvår)	1,33
Fondskode (ISIN): DK0060502631	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar (halvår)	0,41
Startdato for investeringsstrategi: 1. januar 2005	Afkast (%)	20,94
Rådgiver: CPH Capital Fondsmæglerselskab A/S, KJK Capital OY, Formuepleje A/S	Sharpe ratio	0,81
Skattestatus: Akkumulerende	Information ratio	0,07
	Tracking error	3,06
	Active Share	89,18

AFKAST

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 20,94 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 16,69 procent og afdelingens merperformance var således på 4,25 procentpoint.

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

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2019 et resultat på 2.329 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden steget med 3.308 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoemissioner på 980 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 14.305 mio. kr.

Halvårsregnskab // Afdeling LimiTtellus

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2019	1H 2018
Renter og udbytter	181.914	129.346
Kursgevinster og -tab	2.345.417	444.111
Andre indtægter	1.000	595
Administrationsomkostninger	-176.393	-89.968
Resultat før skat	2.351.938	484.084
Skat	-23.378	-18.088
HALVÅRETS NETTORESULTAT	2.328.561	465.996

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2019	31.12.2018
AKTIVER		
Likvide midler	120.297	113.369
Kapitalandele	14.133.205	10.905.867
Afledte finansielle instrumenter	92.658	321
Andre aktiver	237.775	10.514
AKTIVER I ALT	14.583.935	11.030.071
PASSIVER		
1 Investorenes formue	14.305.415	10.997.317
Afledte finansielle instrumenter	20.573	19.958
Anden gæld	257.946	12.796
PASSIVER I ALT	14.583.935	11.030.071

Noter, hvortil der ikke henvises

- 2 Supplerende noter om finansielle instrumenter
- 3 Aktieudlån og sikkerhedsstillelse
- 4 Sikkerhedstillelser og eksponering ved afledte finansielle kontrakter
- 5 Hoved- og nøgletaloversigt

Noter

1 Investorenes formue 30.06.2019	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	7.508.969	10.997.317
Emissioner i perioden	575.956	990.989
Indløsninger i perioden	-8.300	-13.195
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.744
Overført fra resultatopgørelsen		2.328.561
I alt investorenes formue	8.076.625	14.305.415

Investorenes formue 31.12.2018	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	7.082.606	10.730.127
Emissioner i perioden	1.539.796	2.408.124
Indløsninger i perioden	-1.113.433	-1.740.258
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		6.931
Overført fra resultatopgørelsen		-407.607
I alt investorenes formue	7.508.969	10.997.317

Noter, hvortil der ikke henvises

2 Finansielle instrumenter:	30.06.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,80%	99,17%
Øvrige finansielle instrumenter	0,50%	-0,18%
I alt finansielle instrumenter	99,30%	98,99%
Øvrige aktiver og passiver	0,70%	1,01%
I alt	100,00%	100,00%

Afdelingens ti største beholdninger (%)	Pct.
Service Corp International/US	4,45
Alphabet Inc CL C	4,17
Anthem Inc	4,11
Microsoft Corp	4,10
Wells Fargo & Co	3,49
Berkshire Hathaway Inc	3,34
Secom Ord (9735)	3,05
Cognizant Tech	2,92
Naspers Ltd	2,91
BASF SE	2,62

Halvårsregnskab // Afdeling LimiTtEllus

2 Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
Informationsteknologi	20,89
Finans	20,38
Sundhedspleje	12,62
Industri	9,66
Forbrugsgoder	9,50
Energi	5,48
Konsumentvarer	5,34
Telekommunikationsservice	5,32
Materialer	3,09
Ejendomme	1,78
Forsyning	0,73
Andre investeringsfonde	4,02
Øvrige incl. kontant	1,20
I alt	100,00

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

3 Aktieudlån og sikkerhedsstillelse	30.06.2019	31.12.2018
Modtaget vederlag i forbindelse med aktieudlån	1.000	1.756
Markedsværdi af udlånte aktier pr. 30/6 2019	2.510.417	6.815.576
Andel af udlånte aktier i forhold til mulige udlån	17,76%	62,49%
Andel af udlånte aktier i forhold til afdelingens aktiver	17,21%	61,79%
<i>Løbetid på aktieudlån</i>		
Ingen fast løbetid	2.510.417	6.815.576

Der udlånes ikke aktier henover perioder, hvor aktierne udlodder udbytte. Aktier udlånes derfor ikke fem bankdage før og fem bankdage efter tidspunktet for udbytte.

Markedsværdi af modtaget collateral i form af:	30.06.2019	31.12.2018
<i>Noterede obligationer fra danske udstedere</i>		
Jyske Realkredit (DKK)	47.578	80.138
Nykredit / Totalkredit (DKK)	712.812	3.804.539
Realkredit Danmark (DKK)	451.353	1.337.357
Nordea Kredit(DKK)	17.852	330.719
DLR Kredit (DKK)	0	176.323
I alt noterede obligationer fra danske udstedere	1.229.595	5.729.077
<i>Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger</i>		
AB Sicav Global Core Equities (EUR)	1.964.760	2.796.957
I alt noterede modtaget collateral ved aktieudlån	3.194.354	8.526.034

Modtaget collateral opbevares hos Nykredit Bank A/S

Den modtagne collateral anses for at være af høj kvalitet. Der er ikke fastsat en løbetid for modtagen collateral.

Afregning og clearing foregår bilateralt for aktieudlån og sikkerhedsstillelse med Nordea Bank Abp som modpart.

Halvårsregnskab // Afdeling LimiTtellus

4	Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	30.06.2019	31.12.2018
	Markedsværdi af valutaterminsforretninger	-20.573	321
	Markedsværdi af futures	47.228	-19.958
	Markedsværdi af optioner	45.429	0
	Markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) collateral i form af:		
	Likvider (EUR) Nordea Bank Abp	0	448
	Likvider (DKK) Danske Bank A/S	68.200	-32.050
	Likvider (DKK) Skandinaviska Enskilda Banken AB	-21.460	0
	Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger:		
	EUR (modpart Skandinaviska Enskilda Banken AB)	-1.157.424	0
	USD (modpart Skandinaviska Enskilda Banken AB)	1.310.800	228.478
	DKK (modpart Skandinaviska Enskilda Banken AB)	-165.312	-226.635
	Underliggende eksponering ved futures:		
	Amerikanske aktie futures (modpart Danske Bank A/S)	2.319.950	1.056.745
	Europæiske aktie futures (modpart Danske Bank A/S)	1.573.652	2.260.533
	Underliggende eksponering ved optioner:		
	Put option Eurex E-Stoxx 50 Dec 2019 (modpart Danske Bank A/S)	-1.908.189	0

5	Hoved- og nøgletal	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
	Netto resultat (1.000 kr.)	2.328.561	-407.607	465.996
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	14.305.415	10.997.317	10.654.218
	Cirkulerende andele (stk.)	80.766.245	75.089.688	67.530.707
	Indre værdi pr. andel	177,12	146,46	157,77
	Årets afkast i pct.	20,94	-3,33	4,14
	Årets benchmarkafkast i pct.	16,69	-5,26	2,48
	Omkostningspct*	1,33	1,75	0,65
	Sharpe ratio	0,81	0,59	0,98

* Omkostningsprocenten er opgjort inkl. resultatafhængig aflønning. Denne kan derfor variere betydeligt fra år til år.
Omkostningspct. er beregnet på "år-til dato" tal og for perioder under 12 mdr. er der ikke sket omregning til helårs tal.

Investeringsområde og –profil

Afdelingens investeringsstrategi er en porteføljeinvestering i globale aktier, hvor målet er at levere et merafkast i forhold til MSCI World AC (inkl. udbytter) målt i danske kroner. Aktieporteføljen består af 50-80 globale aktier (Global Large Cap Blend), og udvælgelsen sker blandt andet ved anvendelse af fundamental- og cash flow-analyse. Aktieudvælgelsen foretages via en gennemprøvet investeringsproces, hvor de forskellige teams bag har en lang og dokumenteret *track record* på at levere merafkast i forhold til benchmark. Aktieporteføljen har en risiko som det globale aktiemarked. Tilsvarende er porteføljen neutral på sektorer, lande og stilarter. Målet er at levere det højest mulige risikojusterede afkast gennem enkeltaktieudvælgelsen inden for investeringsrammerne. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorenes afkast.

Afdelingens profil

Bevisudstedende og børsnoteret

Basisvaluta: DKK

Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)

Fondskode (ISIN): DK0060337095

Startdato for investeringsstrategi 24. juni 2011

Rådgiver: Formuepleje A/S og CPH Capital Fondsmæglerselskab A/S

Skattestatus: Udloddende

Nøgletal

Indre værdi 134,36

Omkostningsprocent (halvår) 0,80

Afkast (%) 16,99

Sharpe ratio 0,89

Information ratio 0,17

Tracking error 2,63

Active Share 89,22

AFKAST

Afdelingen leverede et afkast i regnskabsperioden på 16,99 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 16,69 procent og afdelingens merperformance var således på 0,3 procentpoint.

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

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2019 et resultat på 112 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden steget med 413 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af en udbyttebetaling på 69 mio. kr. og nettoemissioner på 370 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 1.073 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2019	1H 2018
Renter og udbytter	12.717	12.380
Kursgevinster og -tab	108.055	21.575
Administrationsomkostninger	-7.247	-7.080
Resultat før skat	113.526	26.875
Skat	-1.668	-1.656
HALVÅRETS NETTORESULTAT	111.858	25.218

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2019	31.12.2018
AKTIVER		
Likvide midler	7.286	12.055
Kapitalandele	1.077.444	666.857
Andre aktiver	19.135	482
AKTIVER I ALT	1.103.866	679.394
PASSIVER		
1 Investorenes formue	1.073.009	660.133
Anden gæld	30.856	19.261
PASSIVER I ALT	1.103.866	679.394

Noter, hvortil der ikke henvises

- 2 Supplerende noter om finansielle instrumenter
- 3 Hoved- og nøgletaloversigt

Noter

1 Investorenes formue 30.06.2019	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	526.400	660.133
Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-68.658
Emissioner i perioden	308.603	419.866
Indløsninger i perioden	-36.400	-51.102
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		913
Overført fra resultatopgørelsen		111.858
I alt investorenes formue	798.603	1.073.009

Investorenes formue 31.12.2018	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	797.576	1.138.199
Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-77.871
Emissioner i perioden	114.037	150.421
Indløsninger i perioden	-385.213	-544.812
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		355
Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		13.553
Overført til udlodning fra sidste år		-330
Overført til udlodning næste år		112
Foreslået udlodning		66.326
Overført fra resultatopgørelsen		-85.820
I alt investorenes formue	526.400	660.133

Noter, hvortil der ikke henvises

2 Finansielle instrumenter:	30.06.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,41%	101,02%
I alt finansielle instrumenter	100,41%	101,02%
Øvrige aktiver og passiver	-0,41%	-1,02%
I alt	100,00%	100,00%

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Afdelingens ti største beholdninger (%)	Pct.
Service Corp International/US	4,77
Alphabet Inc CL C	4,48
Anthem Inc	4,42
Microsoft Corp	4,37
Wells Fargo & Co	3,73
Berkshire Hathaway Inc	3,58
Secom Ord (9735)	3,25
Naspers Ltd	3,14
Cognizant Tech	3,12
Julius Baer Group Ltd	2,95

2 Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
Informationsteknologi	22,12
Finans	21,65
Sundhedspleje	13,49
Forbrugsgoder	10,03
Industri	10,02
Energi	5,89
Konsumentvarer	5,76
Telekommunikationsservice	5,53
Materialer	3,20
Ejendomme	1,92
Forsyning	0,79
Øvrige incl. kontant	-0,41
I alt	100,00

3 Hoved- og nøgletal	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Netto resultat (1.000 kr.)	111.858	-6.159	25.218
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	1.073.009	660.133	654.533
Cirkulerende andele (stk.)	7.986.032	5.264.000	4.986.343
Indre værdi pr. andel	134,36	125,41	131,27
Årets afkast i pct.	16,99	-0,76	3,87
Årets benchmarkafkast i pct.	16,69	-5,26	2,48
Omkostningspct*	0,80	1,63	0,80
Sharpe ratio	0,89	0,71	1,01

* Omkostningspct. er beregnet på "år-til dato" tal og for perioder under 12 mdr. er der ikke sket omregning til helårs tal.

Investeringsområde og –profil

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi. Målsætningen er at opnå et langsigtet afkast, som svarer til eller overstiger afkastet på afdelingens benchmark MSCI ACWI NR omregnet til DKK. Afdelingen investerer i aktier i globale selskaber, hvis aktiviteter er at levere løsninger til bekæmpelse af lokal og global miljøforurening, og at effektivisere anvendelsen af klodens knappe naturressourcer. Investering kan også ske i selskaber, som har et forretningsområde eller indtjeningsgrundlag, der i væsentlig grad kan forventes at drage fordel af den forventede vækst i ressourceeffektivitet og miljømarkeder.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	106,76
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,81
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast (%)	21,06
Fondskode (ISIN): DK0061068624	Sharpe ratio	-
Startdato for investeringsstrategi: 13. september 2018.	Information ratio	-
Rådgivere: Impax Asset Management Limited og	Tracking error	-
Formuepleje A/S	Active Share	97,89
Skattestatus: Akkumulerende		

AFKAST

Afdelingen leverede et afkast i regnskabsperioden på 21,06 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 16,69 procent og afdelingens merperformance var således på 4,37 procentpoint.

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

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2019 et resultat på 58 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden steget med 199 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoemissioner på 141 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 461 mio. kr.

Halvårsregnskab // Afdeling Better World

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2019	2018*
Renter og udbytter	5.192	1.173
Kursgevinster og -tab	56.435	-34.503
Administrationsomkostninger	-3.065	-1.403
Resultat før skat	58.563	-34.733
Skat	-868	-122
HALVÅRETS NETTORESULTAT	57.695	-34.855

* Perioden dækker fra afdelingens start 14.08.2018 til 31.12.2018

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2019	31.12.2018
AKTIVER		
Likvide midler	3.033	1.278
Kapitalandele	455.149	260.590
Andre aktiver	6.788	1.191
AKTIVER I ALT	464.970	263.060
PASSIVER		
1 Investorerens formue	460.852	261.698
Anden gæld	4.118	1.362
PASSIVER I ALT	464.970	263.060

Noter, hvortil der ikke henvises

- 2 Supplerende noter om finansielle instrumenter
- 3 Hoved- og nøgletalsoversigt

Noter

1 Investorenes formue 30.06.2019	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	296.739	261.698
Emissioner i perioden	134.937	141.183
Indløsninger i perioden	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		275
Overført fra resultatopgørelsen		57.695
I alt investorenes formue	431.676	460.852

Investorenes formue 2018	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	0	0
Emissioner i perioden	296.739	295.878
Indløsninger i perioden	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		675
Overført fra resultatopgørelsen		-34.855
I alt investorenes formue	296.739	261.698

Noter, hvortil der ikke henvises

2 Finansielle instrumenter:	30.06.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,76%	99,58%
I alt finansielle instrumenter	98,76%	99,58%
Øvrige aktiver og passiver	1,24%	0,42%
I alt	100,00%	100,00%

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Afdelingens ti største beholdninger (%)	Pct.
Linde PLC	3,77
Schneider SA Ord	3,58
Waste Management Inc	3,54
Siemens AG Reg.	3,36
Suez Environnement SA	3,33
Xylem Inc-W/I	3,12
TE Connectivity Ltd	3,11
Ecolab Inc.	3,01
Danaher Corp	3,01
INGERSOLL-RAND PLC	3,00

Halvårsregnskab // Afdeling Better World

2 Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
Industri	58,62
Forbrugsgoder	15,83
Forsyning	10,15
Materialer	9,60
Teknologi	3,36
Energi	1,19
Øvrige incl. kontant	1,24
I alt	100,00

3 Hoved- og nøgletal	30.06.2019	31.12.2018*
Netto resultat (1.000 kr.)	57.695	-34.855
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	460.852	261.698
Cirkulerende andele (stk.)	4.316.761	2.967.388
Indre værdi pr. andel	106,76	88,19
Årets afkast i pct.	21,06	-11,81
Årets benchmarkafkast i pct.	16,69	-10,16
Omkostningspct.**	0,81	0,51
Sharpe ratio***	-	-

* Afdelingen har eksisteret siden 12.09.2018. Nøgletal er beregnet fra periodens start og er ikke helårsperiodiseret

** Omkostningspct. er beregnet fra afdelingens opstart og for perioder under 12 mdr. er der ikke sket omregning til helårs tal.

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

Investeringsområde og –profil

Afdelingen investerer aktivt i aktier inden for forbrugssektoren – både producenter af fødevarer og forbrugsgoder, detailhandel som supermarkeder eller specialiserede butikker som optiker-kæder eller autoparts-forhandlere samt restauranter og fastfood-kæder. Strategien fokuserer på meget aktiv udvælgelse af mellem 50 og 60 kvalitetsaktier med enkelte større positioner. Forbrugssektoren er kendetegnet ved stabile pengestrømme, der ikke altid reflekteres i aktiekursen, hvilket giver muligheder for timing af attraktive køb. De selskaber, der investeres i inden for forbrugssektoren, er typisk kendetegnet ved høj værdi af deres varemærker, førende markedspositioner, trofaste kunder og stabil indtjening, selv i dårlige tider. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	126,40
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,86
Benchmark: MSCI World AC TRN (DKK)	Afkast (%)	23,18
Fondskode (ISIN): DK0060337335	Sharpe ratio	0,60
Startdato for investeringsstrategi: 24. juni 2011	Information ratio	-0,22
Rådgiver:BNP Paribas og Formuepleje A/S	Tracking error	6,27
Skattestatus: Udloddende	Active Share	92,73

AFKAST

Afdelingen leverede et afkast i regnskabsperioden på 23,18 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 16,69 procent og afdelingens merperformance var således på 6,49 procentpoint.

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

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2019 et resultat på 40 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 75 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af en udbyttebetaling på 11 mio. kr. og nettoindløsninger på 104 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 107 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2019	1H 2018
Renter og udbytter	994	1.361
Kursgevinster og -tab	40.003	22.478
Administrationsomkostninger	-1.336	-1.783
Resultat før skat	39.662	22.057
Skat	-128	-243
HALVÅRETS NETTORESULTAT	39.534	21.813

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2019	31.12.2018
AKTIVER		
Likvide midler	98	1.347
Kapitalandele	109.822	167.333
Andre aktiver	94	13.324
AKTIVER I ALT	110.015	182.004
PASSIVER		
1 Investorenes formue	106.808	181.870
Anden gæld	3.206	134
PASSIVER I ALT	110.015	182.004

Noter, hvortil der ikke henvises

- 2 Supplerende noter om finansielle instrumenter
- 3 Hoved- og nøgletaloversigt

Noter

1 Investorenes formue 30.06.2019	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	161.196	181.870
Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-10.999
Emissioner i perioden	3.304	4.148
Indløsninger i perioden	-79.996	-107.911
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		166
Overført fra resultatopgørelsen		39.534
I alt investorenes formue	84.503	106.808

Investorenes formue 31.12.2018	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	161.374	188.216
Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-2.809
Emissioner i perioden	19.802	23.370
Indløsninger i perioden	-19.980	-25.209
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		129
Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		-949
Overført til udlodning fra sidste år		-96
Overført til udlodning næste år		56
Foreslået udlodning		20.633
Overført fra resultatopgørelsen		-21.470
I alt investorenes formue	161.196	181.870

Noter, hvortil der ikke henvises

2 Finansielle instrumenter:	30.06.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	102,82%	92,01%
I alt finansielle instrumenter	102,82%	92,01%
Øvrige aktiver og passiver	-2,82%	7,99%
I alt	100,00%	100,00%

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Afdelingens ti største beholdninger (%)	Pct.
Amazon.Com Inc.	9,46
Home Depot Inc.	6,74
Walt Disney Company	5,75
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	3,77
adidas AG	2,64
Nike Inc.	2,59
Sony Corp (6758)	2,53
Hilton Worldwide Holdings Inc	2,45
Ulta Salon Cosmetics & Fragran	2,38
Fast retailing	2,27

Halvårsregnskab // Afdeling Forbrugsaktier

2 Aktivfordeling	Pct.
Forbrugsgoder	67,92
Kommunikation	30,61
Teknologi	4,30
Øvrige incl. kontant	-2,82
I alt	100,00
<i>Specificeret ud på underkategorier (%)</i>	
Detail	25,79
Internet	24,86
Tøj og beklædning	14,51
Medier	5,75
Hotel og overnatning	5,65
Kosmetik og personlig pleje	4,01
Underholdning	3,66
Spil og legetøj	2,84
Rejser & Fritid	2,63
Computer	2,59
Boligindretning	2,53
Software	1,71
Reserve dele og udstyr, biler	1,63
Mad og drikke	1,33
Bioteknologi	1,22
Sundhedspleje	1,15
Reklame	0,98

3 Hoved- og nøgletal	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Netto resultat (1.000 kr.)	39.534	-1.826	21.813
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	106.808	181.870	200.062
Cirkulerende andele (stk.)	845.034	1.611.961	1.555.761
Indre værdi pr. andel	126,40	112,83	128,59
Årets afkast i pct.	23,18	-1,78	11,94
Årets benchmarkafkast i pct.	16,69	-5,26	2,48
Omkostningspct*	0,86	1,79	0,94
Sharpe ratio	0,60	0,28	0,65

* Omkostningspct. er beregnet på "år-til dato" tal og for perioder under 12 mdr. er der ikke sket omregning til helårs tal.

Investeringsområde og –profil

Afdelingen investerer i danske børsnoterede selskaber. For at sikre hensigtsmæssig risikospredning fordeles investeringerne typisk på aktier i 20-35 selskaber. Afdelingen investerer ud fra en strategi om "bottom-up"-analyse af virksomhederne og investerer, hvor vi ser et relativt afkastpotentiale baseret på fundamentale forhold i den pågældende virksomheds indtjening. Der lægges vægt på, at en virksomhed viser en kompetent styring af sin udvikling, og at den formår at skabe en god indtjening.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	80,61
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,80
Benchmark: OMX Copenhagen Cap GI	Afkast (%)	15,07
Fondskode (ISIN): DK0060269157	Sharpe Ratio	0,77
Startdato for investeringsstrategi: 7. marts 2011	Information Ratio	-0,37
Rådgiver: Handelsbanken A/S og Formuepleje A/S	Tracking error	2,93
Skattestatus: Udloddende	Active share	26,58

AFKAST

Afdelingen leverede et afkast i regnskabsperioden på 15,07 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 14,64 procent og afdelingens merperformance var således på 0,43 procentpoint.

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

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2019 et resultat på 17 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 6 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af en udbyttebetaling på 10 mio. kr. og nettoindløsninger på 13 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 107 mio. kr.

AKTIV FORVALTNING – DANSKE AKTIER

Investering Danmark har i deres brancheanbefalinger fastlagt, at aktieafdelinger som styres aktivt og har et benchmark, skal offentliggøre active share samt tracking error. Tillige anbefales det at man for afdelinger som styres aktivt, og har en active share under 50%, samt en tracking error under 3, forklarer hvordan dette er foreneligt med den aktive styring, som afdelingen angiveligt foretager.

Med en active share på 26,58% og en tracking error på 2,93 falder afdelingen under Investering Danmark's grænser for måling af aktiv forvaltning. Den lave active share skyldes, at afdelingen opererer på et meget smalt marked, hvor det ikke ud fra en risiko- og spredningsmæssig betragtning giver mening at porteføljens afvigelser skal være så store ift. afdelingens benchmark, (OMX Copenhagen Cap GI), at active share henholdsvis active share kommer over henholdsvis 50 % og tracking error 3.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2019	1H 2018
Renter og udbytter	1.949	2.296
Kursgevinster og -tab	15.669	-1.870
Administrationsomkostninger	-912	-1.052
HALVÅRETS NETTORESULTAT	16.706	-626

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2019	31.12.2018
AKTIVER		
Likvide midler	1.403	247
Kapitalandele	105.397	113.033
Andre aktiver	706	622
AKTIVER I ALT	107.505	113.902
PASSIVER		
1 Investorerne formue	107.028	112.963
Anden gæld	477	940
PASSIVER I ALT	107.505	113.902

Noter, hvortil der ikke henvises

- 2 Supplerende noter om finansielle instrumenter
- 3 Hoved- og nøgletaloversigt

Noter

1 Investorenes formue 30.06.2019	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	148.360	112.963
Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-9.901
Emissioner i perioden	10.517	8.374
Indløsninger i perioden	-26.100	-21.184
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		69
Overført fra resultatopgørelsen		16.706
I alt investorenes formue	132.777	107.028

Investorenes formue 31.12.2018	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	142.525	155.292
Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-28.578
Emissioner i perioden	61.135	53.140
Indløsninger i perioden	-55.300	-50.185
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		264
Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		-786
Overført til udlodning fra sidste år		-132
Overført til udlodning næste år		35
Foreslået udlodning		10.682
Overført fra resultatopgørelsen		-26.769
I alt investorenes formue	148.360	112.963

Noter, hvortil der ikke henvises

2 Finansielle instrumenter:	30.06.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,48%	100,06%
I alt finansielle instrumenter	98,48%	100,06%
Øvrige aktiver og passiver	1,52%	-0,06%
I alt	100,00%	100,00%

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Afdelingens ti største beholdninger (%)	Pct.
Ørsted A/S	9,45
Novo Nordisk B	8,65
DSV A/S	7,44
Vestas Wind Systems	6,42
Coloplast A/S	4,90
Carlsberg B	4,85
Tryg A/S	4,26
A.P. Møller - Mærsk B	4,21
Chr. Hansen Holding A/S	4,16
Danske Bank	4,10

Halvårsregnskab // Afdeling Danske Aktier

2 Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
Sundhedspleje	29,54
Industri	28,13
Finans	12,41
Forsyning	9,45
Konsumentvarer	7,24
Materialer	5,53
Informationsteknologi	3,98
Forbrugsgoder	2,18
Øvrige incl. kontant	1,52
I alt	100,00

3 Hoved- og nøgletal	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Netto resultat (1.000 kr.)	16.706	-16.970	-626
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	107.028	112.963	126.866
Cirkulerende andele (stk.)	1.327.775	1.483.604	1.462.602
Indre værdi pr. andel	80,61	76,14	86,74
Årets afkast i pct.	15,07	-12,51	-0,33
Årets benchmarkafkast i pct.	14,64	-7,50	2,66
Omkostningspct*	0,80	1,59	0,76
Sharpe ratio	0,77	0,81	1,49

* Omkostningspct. er beregnet på "år-til dato" tal og for perioder under 12 mdr. er der ikke sket omregning til helårs tal.

Investeringsområde og –profil

Afdelingen investerer i aktier fra Rusland og de øvrige SNG-lande (tidligere Sovjetunionen). Selskaber uden for SNG-landene, som har væsentlige aktiviteter i SNG-landene, falder inden for investeringsuniverset. Investeringerne er spredt på virksomheder i forskellige brancher. Afdelingen investerer tillige i depotbeviser (ADRs og GDRs). Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	119,55
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	1,31
Benchmark: MSCI Russia 10/40	Afkast (%)	26,26
Fondskode (ISIN): DK0010237809	Sharpe Ratio	0,37
Startdato for investeringsstrategi: 9. oktober 1997	Information ratio	-0,13
Rådgiver: TKB Investment Partners og Formuepleje A/S	Tracking error	6,39
Skattestatus: Udloddende	Active share	35,54

AFKAST

Afdelingen leverede et afkast i regnskabsperioden på 26,26 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 27,69 procent og afdelingens underperformance var således på 1,43 procentpoint.

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

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2019 et resultat på 33 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden steget med 10 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af en udbyttebetaling på 13 mio. kr. og nettoindløsninger på 10 mio. kr. i perioden. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 142 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2019	1H 2018
Renter og udbytter	4.629	3.206
Kursgevinster og -tab	30.302	5.099
Administrationsomkostninger	-1.839	-2.220
Resultat før skat	33.093	6.085
Skat	-484	-383
HALVÅRETS NETTORESULTAT	32.608	5.702

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2019	31.12.2018
AKTIVER		
Likvide midler	765	1.538
Kapitalandele	138.514	129.253
Andre aktiver	2.632	954
AKTIVER I ALT	141.911	131.745
PASSIVER		
1 Investorenes formue	141.682	131.564
Anden gæld	228	181
PASSIVER I ALT	141.911	131.745

Noter, hvortil der ikke henvises

- 2 Supplerende noter om finansielle instrumenter
- 3 Hoved- og nøgletaloversigt

Noter

1 Investorenes formue 30.06.2019	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	126.669	131.564
Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-12.863
Emissioner i perioden	1.949	2.168
Indløsninger i perioden	-10.102	-11.895
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		100
Overført fra resultatopgørelsen		32.608
I alt investorenes formue	118.517	141.682

Investorenes formue 31.12.2018	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	177.054	199.485
Udlodning forrige år vedr. cirk. Beviser 31.12		-12.073
Emissioner i perioden	10.649	11.116
Indløsninger i perioden	-61.035	-68.151
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		651
Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		2.964
Overført til udlodning fra sidste år		-7
Overført til udlodning næste år		36
Foreslået udlodning		13.554
Overført fra resultatopgørelsen		-16.012
I alt investorenes formue	126.669	131.564

Noter, hvortil der ikke henvises

2 Finansielle instrumenter:	30.06.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,76%	98,24%
I alt finansielle instrumenter	97,76%	98,24%
Øvrige aktiver og passiver	2,24%	1,76%
I alt	100,00%	100,00%

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Afdelingens ti største beholdninger (%)	Pct.
Lukoil OAO	9,02
Gazprom OAO	8,48
Sberbank of Russia	8,34
Alrosa AO	6,71
Magnit OJSC	4,78
Taftneft-PFD 3 Series	4,49
Phosagro OAO GDR	4,49
VEON Ltd	4,23
Surgutneftegas OAO	4,20
Severstal OAO	3,89

Halvårsregnskab // Afdeling Rusland

2 Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
Energi	45,46
Materialer	28,49
Forsyning	5,90
Finans	5,61
Telekommunikationsservice	5,37
Industri	3,55
Konsumentvarer	1,94
Informationsteknologi	1,44
Øvrige incl. kontant	2,24
I alt	100,00

3 Hoved- og nøgletal	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Netto resultat (1.000 kr.)	32.608	536	5.702
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	141.682	131.564	158.283
Cirkulerende andele (stk.)	1.185.167	1.266.691	1.458.039
Indre værdi pr. andel	119,55	103,86	108,56
Årets afkast i pct.	26,26	-0,40	4,11
Årets benchmarkafkast i pct.	27,69	3,24	4,87
Omkostningspct*	1,31	2,61	1,24
Sharpe ratio	0,37	0,11	0,25

* Omkostningspct. er beregnet på "år-til dato" tal og for perioder under 12 mdr. er der ikke sket omregning til helårs tal.

Investeringsområde og –profil

Afdelingen investerer globalt i obligationer, der er udstedt af stater, virksomheder og realkreditinstitutter og lignende. Afdelingen kan også investere i instrumenter, der har samme karakteristika som obligationer. Afdelingen investerer både i den udviklede del af verden og i emerging markets-lande. Obligationerne skal på investeringstidspunktet have en gennemsnitlig kreditkvalitet svarende til investment grade. Størstedelen af afdelingens valutapositioner er afdækket til kroner eller euro, så valutarisikoen i afdelingen er begrænset. Valutarisici styres dog aktivt, og udsving i valutakurserne kan derfor påvirke afkastet. Afdelingen kan anvende forskellige typer af finansielle instrumenter.

Afdelingens profil

Bevisudstedende og børsnoteret
Basisvaluta: DKK
Benchmark: 50 % Nordea Constant Maturity Index 2y og
50 % Nordea Constant Maturity Index 3y
Fondskode (ISIN): DK0060632925
Startdato for investeringsstrategi: 7. april 2015
Rådgiver: Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S og
Formuepleje A/S
Skattestatus: Udloddende

Nøgletal

Indre værdi	101,70
Ormkostningsprocent (halvår)	0,26
Afkast (%)	2,19
Sharpe Ratio	1,02
Information ratio	0,11
Tracking error	1,68

AFKAST

Afdelingen leverede et afkast i regnskabsperioden på 2,19 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 1,26 procent og afdelingens merperformance var således på 0,93 procentpoint.

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

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2019 et resultat på 7 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 167 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af en udbyttebetaling på 1 mio. kr. og nettoindløsninger på 173 mio. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 192 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2019	1H 2018
Renter og udbytter	3.926	4.208
Kursgevinster og -tab	3.695	-6.171
Administrationsomkostninger	-810	-848
HALVÅRETS NETTORESULTAT	6.810	-2.812

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2019	31.12.2018
AKTIVER		
Likvide midler	10.256	8.952
Obligationer	182.195	349.163
Afledte finansielle instrumenter	34	13
Andre aktiver	1.376	2.926
AKTIVER I ALT	193.861	361.054
PASSIVER		
1 Investorenes formue	192.339	358.852
Afledte finansielle instrumenter	1.417	2.063
Anden gæld	106	139
PASSIVER I ALT	193.861	361.054

Noter, hvortil der ikke henvises

- 2 Supplerende noter om finansielle instrumenter
- 3 Sikkerhedstillelser og eksponering ved afledte finansielle kontrakter
- 4 Hoved- og nøgletaloversigt

Noter

1 Investorenes formue 30.06.2019	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	359.848	358.852
Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-724
Emissioner i perioden	16.060	16.264
Indløsninger i perioden	-186.777	-189.000
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		136
Overført fra resultatopgørelsen		6.810
I alt investorenes formue	189.130	192.338

Investorenes formue 31.12.2018	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	316.465	328.325
Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-8.893
Emissioner i perioden	55.782	56.421
Indløsninger i perioden	-12.400	-12.519
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		153
Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		-211
Overført til udlodning fra sidste år		-81
Overført til udlodning næste år		113
Forestået udlodning		720
Overført fra resultatopgørelsen		-5.177
I alt investorenes formue	359.848	358.852

Noter, hvortil der ikke henvises

2 Finansielle instrumenter:	30.06.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,73%	97,30%
Øvrige finansielle instrumenter	-0,72%	-0,57%
I alt finansielle instrumenter	94,01%	96,73%
Øvrige aktiver og passiver	5,99%	3,27%
I alt	100,00%	100,00%

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Afdelingens ti største beholdninger (%)	Pct.
NDASS 0 1/2 10/01/30	10,21
JYKRE 1 10/01/32	9,93
NDASS 1 04/01/22	5,44
JYKRE 1 04/01/22	5,44
NYKRE 1 01/01/22	5,43
RDKRE 5 10/01/35	4,74
RDKRE 2 10/01/29	4,72
RDKRE 1 1/2 10/01/32	3,86
NYKRE 2 10/01/34	2,78
NYKRE 1 1/2 10/01/32	2,50

Halvårsregnskab // Afdeling Obligationer

2 Aktivfordeling	Pct.
Realkredit	76,78
Finansiel	7,76
Kommunikation	4,85
Energi	1,54
Industri	1,38
Forbrugsgoder	1,11
Materialer	1,05
Forsyning	0,95
Øvrige incl. kontant	4,56
I alt	100,00

Afdelingens obligationseksponering opdelt på udstedere i % af investorenes formue

	Pct.
Jyske Realkredit	18,50
Nykredit	18,06
Realkredit Danmark	17,89
Nordea Realkredit	17,38
DLR Kredit	4,60
LR Realkredit	1,19
Øvrige (Virksomhedsobligationer m.fl.)	17,11
I alt	94,73

3 Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:

30.06.2019 31.12.2018

Markedsværdi af valutaterminsforretninger	34	13
Markedsværdi af renteswaps	-1.417	-2.063
Markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) collateral i form af:		
Likvider (EUR) Nordea Bank Abp	-1.919	-1.923

Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger:

DKK (modpart Nordea Bank Abp)	8.323	45.801
DKK (modpart Jyske Bank A/S)	15.401	0
GBP (modpart Nordea Bank Abp)	-8.341	-9.353
USD (modpart Jyske Bank A/S)	-15.402	0
USD (modpart Nordea bank Abp)	0	-36.557

Underliggende eksponering ved renteswaps:

DKK - modtager variabel rente og betaler fast rente - udløb 04/04/2029	3.000	10.000
EUR - modtager variabel rente og betaler fast rente - udløb 17/07/2030	4.478	4.477
Modpart ved renteswaps er Nordea Bank Abp		

Halvårsregnskab // Afdeling Obligationer

4 Hoved- og nøgletal	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Netto resultat (1.000 kr.)	6.810	-4.636	-2.812
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	192.339	358.852	337.559
Cirkulerende andele (stk.)	1.891.301	3.598.475	3.369.475
Indre værdi pr. andel	101,70	99,72	100,18
Årets afkast i pct.	2,19	-1,18	-0,84
Årets benchmarkafkast i pct.	1,26	0,27	0,03
Omkostningspct*	0,26	0,52	0,25
Sharpe ratio	1,02	0,79	0,87

* Omkostningspct. er beregnet på "år-til dato" tal og for perioder under 12 mdr. er der ikke sket omregning til helårs tal.

Investeringsområde og –profil

Afdeling Global High Yield investerer primært i globale virksomhedsobligationer med en rating hos Standard & Poors fra BB+ til CCC. Investeringsfilosofien er, at alle risikoelementer – udover kreditrisikoen – kan elimineres via afdækning. Obligationsudvælgelsen foretages på baggrund af en grundig analyse af de enkelte selskabers kvalitet samt evne til at klare fremtidige betalingsforpligtelser på de udstedte obligationer. Denne vurdering sker i et globalt perspektiv. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik og kan dermed blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	92,43
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,57
Benchmark: ICE BofAML Global High Yield Index (DKK) EUR hedged	Afkast (%)	7,46
Fondskode (ISIN): DK0016108640	Sharpe Ratio	0,39
Startdato for investeringsstrategi: 15. august 2001	Information ratio	-0,22
Rådgiver: Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S og Formuepleje A/S	Tracking error	2,95
Skattestatus: Udloddende		

AFKAST

Afdelingen leverede et afkast i regnskabsperioden på 7,46 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 8,08 procent og afdelingens underperformance var således på 0,62 procentpoint.

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

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2019 et resultat på 43 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 3 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af en udbyttebetaling på 11 mio. kr. og nettoindløsninger på 35 mio. kr. i perioden. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 575 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2019	1H 2018
Renter og udbytter	21.068	21.066
Kursgevinster og -tab	24.906	-29.965
Administrationsomkostninger	-3.332	-3.611
HALVÅRETS NETTORESULTAT	42.642	-12.510

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2019	31.12.2018
AKTIVER		
Likvide midler	29.644	27.483
Obligationer	539.170	541.374
Kapitalandele	84	35
Afledte finansielle instrumenter	892	219
Andre aktiver	9.525	9.520
AKTIVER I ALT	579.316	578.630
PASSIVER		
1 Investorenes formue	575.112	578.439
Anden gæld	4.204	191
PASSIVER I ALT	579.316	578.630

Noter, hvortil der ikke henvises

- 2 Supplerende noter om finansielle instrumenter
- 3 Sikkerhedstillelser og eksponering ved afledte finansielle kontrakter
- 4 Hoved- og nøgletaloversigt

Noter

1 Investorenes formue 30.06.2019	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	660.418	578.439
Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-10.666
Emissioner i perioden	13.216	11.960
Indløsninger i perioden	-51.393	-47.542
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		280
Overført fra resultatopgørelsen		42.642
I alt investorenes formue	622.240	575.112

Investorenes formue 31.12.2018	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	587.455	643.357
Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-100.310
Emissioner i perioden	126.699	130.378
Indløsninger i perioden	-53.735	-52.036
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		869
Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		-2.705
Overført til udlodning fra sidste år		-525
Overført til udlodning næste år		248
Forestået udlodning		11.227
Overført fra resultatopgørelsen		-52.064
I alt investorenes formue	660.418	578.439

Noter, hvortil der ikke henvises

2 Finansielle instrumenter:	30.06.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,77%	93,60%
Øvrige finansielle instrumenter	0,16%	0,04%
I alt finansielle instrumenter	93,92%	93,64%
Øvrige aktiver og passiver	6,08%	6,36%
I alt	100,00%	100,00%

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Afdelingens ti største beholdninger (%)	Udsteder	Pct.
SCOR 5 1/4 PERP	SCOR SE	2,79
ENQLN 7 04/15/22	ENQUEST PLC	2,31
PHNXLN 5 3/4 PERP	PHOENIX GROUP HOLDINGS	2,28
S 8 3/4 03/15/32	SPRINT CAPITAL CORP	2,10
PREEM 11 3/4 05/15/21	CORRAL PETROLEUM HOLDING	2,03
CDRSM 6 3/4 11/01/21	CODERE FINANCE 2 LUXEMBO	1,76
VIVATN 7 PERP	VIVAT NV	1,73
NIBCAP 6 PERP	NIBC BANK NV	1,64
ROTHLF 6 7/8 PERP	ROTHESAY LIFE	1,59
CEMEX 6.277 05/29/49	C10-EUR CAPITAL SPV LTD	1,52

Halvårsregnskab // Afdeling Global High Yield

2 Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
Finansiel	25,53
Energi	17,23
Kommunikation	13,14
Industri	12,92
Forbrugsgoder	11,18
Materialer	10,34
Forsyning	4,31
Diversificerede	0,71
Øvrige incl. kontant	4,65
I alt	100,00

3 Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	30.06.2019	31.12.2018
Markedsværdi af valutaterminsforretninger	892	219
Markedsværdi af futures	0	0
Markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) collateral i form af:		
Likvider (DKK) Nordea Bank Abp	0	4.477
Likvider (DKK) Danske Bank A/S	5.450	0
Likvider (USD) Nordea Bank Abp	-250	-923

Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger:

DKK (modpart Nordea Bank Abp)	42.446	360.148
DKK (modpart Danske Bank A/S)	340.782	0
GBP (modpart Nordea Bank Abp)	-42.541	-57.366
USD (modpart Danske Bank A/S)	-340.808	0
USD (modpart Nordea bank Abp)	0	-303.550

Underliggende eksponering ved futures:

Europæiske rente futures (Nordea Bank Abp)	-30.102	-108.781
--	---------	----------

4 Hoved- og nøgletal	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Netto resultat (1.000 kr.)	42.642	-43.820	-12.510
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	575.112	578.439	628.852
Cirkulerende andele (stk.)	6.222.403	6.604.180	6.820.058
Indre værdi pr. andel	92,43	87,59	92,21
Årets afkast i pct.	7,46	-6,78	-1,87
Årets benchmarkafkast i pct.	8,08	-4,82	-2,12
Omkostningspct*	0,57	1,14	0,56
Sharpe ratio	0,39	0,28	0,70

* Omkostningspct. er beregnet på "år-til dato" tal og for perioder under 12 mdr. er der ikke sket omregning til helårs tal.

Investeringsområde og –profil

Afdelingen investerer primært i virksomhedsobligationer udstedt af selskaber, der er hjemmehørende i eller har en væsentlig del af deres aktiviteter i emerging og frontier markeder. Disse lande er karakteriseret ved at have et stort vækstpotentiale. Kreditvurderingen af obligationerne skal ved anskaffelsestidspunktet være højere end CCC hos Standard & Poors, henholdsvis Caa1 hos Moody's. Obligationerne er udstedt i udenlandsk valuta og valutakursrisikoen kan afdækkes til danske kroner. Afdelingen kan tillige anvende afledte finansielle instrumenter til at afdække for eksempel rente- og kreditrisiko. Obligationsudvælgelsen foretages på baggrund af en grundig analyse af virksomhedernes gearing, indtjening og cash flow, samt deres evne til at nedbringe gæld. Prisfastsættelsen af obligationerne skal desuden være attraktiv. Dette vurderes ud fra kreditværdigheden på den enkelte virksomhed, samt obligationsspecifikke forhold som for eksempel løbetid, valuta eller placering i kapitalstrukturen.

Afdelingens profil

Bevisudstedende og børsnoteret
Basisvaluta: DKK
Benchmark: JP Morgan Corporate Emerging Markets Bond - Index Broad Diversified (DKK) EUR hedged.
Fondskode (ISIN): DK0060632842
Startdato for investeringsstrategi: 15. maj 2015
Rådgiver: Absalon Corporate Credit Fondsmæglerselskab A/S og Formuepleje A/S
Skattestatus: Udloddende

Nøgletal

Indre værdi	101,13
Omkostningsprocent (halvår)	0,60
Afkast (%)	7,43
Sharpe ratio	0,85
Information ratio	0,46
Tracking error	2,92

AFKAST

Afdelingen leverede et afkast i regnskabsperioden på 7,43 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 7,20 procent og afdelingens merperformance var således på 0,23 procentpoint.

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

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2019 et resultat på 15 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden steget med 18 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoemissioner på 3 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 228 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2019	1H 2018
Renter og udbytter	7.125	7.428
Kursgevinster og -tab	9.522	-15.041
Administrationsomkostninger	-1.316	-1.383
HALVÅRETS NETTORESULTAT	15.331	-8.996

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2019	31.12.2018
AKTIVER		
Likvide midler	14.133	4.995
Obligationer	209.509	202.267
Kapitalandele	236	67
Afledte finansielle instrumenter	552	321
Andre aktiver	4.414	3.291
AKTIVER I ALT	228.844	210.942
PASSIVER		
1 Investorenes formue	228.376	210.707
Afledte finansielle instrumenter	327	93
Anden gæld	141	141
PASSIVER I ALT	228.844	210.942

Noter, hvortil der ikke henvises

- 2 Supplerende noter om finansielle instrumenter
- 3 Sikkerhedstillelser og eksponering ved afledte finansielle kontrakter
- 4 Hoved- og nøgletaloversigt

Noter

1 Investorenes formue 30.06.2019	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	223.781	210.707
Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		0
Emissioner i perioden	10.700	10.603
Indløsninger i perioden	-8.648	-8.379
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		115
Overført fra resultatopgørelsen		15.331
I alt investorenes formue	225.833	228.376

Investorenes formue 31.12.2018	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	239.393	270.387
Udlodning forrige år vedr. cirk. beviser 31.12		-32.323
Emissioner i perioden	25.088	24.124
Indløsninger i perioden	-40.700	-41.821
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		342
Reg. af udlodning ved emissioner og indløsninger		198
Overført til udlodning fra sidste år		-92
Overført til udlodning næste år		-2.986
Forestået udlodning		0
Overført fra resultatopgørelsen		-7.120
I alt investorenes formue	223.781	210.707

Noter, hvortil der ikke henvises

2 Finansielle instrumenter:	30.06.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,84%	96,03%
Øvrige finansielle instrumenter	0,10%	0,11%
I alt finansielle instrumenter	91,94%	96,13%
Øvrige aktiver og passiver	8,06%	3,87%
I alt	100,00%	100,00%

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Afdelingens ti største beholdninger (%)	Udsteder	Pct.
GERGHK 4 5/8 05/21/23	GOLDEN EAGLE RETAL GROUP	1,78
CEMEX 6.277 05/29/49	C10-EUR CAPITAL SPV LTD	1,65
SISETI 6.95 03/14/26	TURK SISE VE CAM FABRIKA	1,62
SILNET 11 04/02/24	SILKNET JSC	1,56
JSTLIN 5.95 04/18/24	JSW STEEL LTD	1,50
PGILLN 4.7 01/29/24	POLYUS FINANCE PLC	1,48
BCICI 3 1/2 10/12/27	BANC CREDITO INVERSIONES	1,46
GLYHO 8 1/8 11/14/21	GLOBAL LIMAN ISLETMELERI	1,44
DNONO 8 3/8 05/29/24	DNO ASA	1,39
TCZIRA 5 1/8 09/29/23	TC ZIRAAT BANKASI AS	1,31

Halvårsregnskab // Afdeling EM Virksomhedsobligationer

2	Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
	Forbrugsgoder	21,43
	Energi	18,33
	Materialer	16,52
	Industri	11,55
	Finansiel	9,74
	Kommunikation	7,85
	Forsyning	5,18
	Stat	1,46
	Diversificeret	0,96
	Øvrige incl. kontant	6,98
	I alt	100,00

3	Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	30.06.2019	31.12.2018
	Markedsværdi af valutaterminsforretninger	552	321
	Markedsværdi af futures	-327	-93
	Markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) collateral i form af:		
	Likvider (DKK) Danske Bank A/S	1.850	0
	Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger:		
	DKK (modpart Nordea Bank Abp)	0	190.691
	DKK (modpart Danske Bank A/S)	199.885	0
	USD (modpart Danske Bank A/S)	-199.897	0
	USD (modpart Nordea bank Abp)	0	-190.943
	Underliggende eksponering ved futures:		
	Amerikanske rente futures (Nordea Bank Abp)	-16.774	0
	Europæiske rente futures (Nordea Bank Abp)	-41.566	-35.769

4	Hoved- og nøgletal	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
	Netto resultat (1.000 kr.)	15.331	-10.000	-8.996
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	228.376	210.707	221.757
	Cirkulerende andele (stk.)	2.258.333	2.237.814	2.345.526
	Indre værdi pr. andel	101,13	94,16	94,54
	Årets afkast i pct.	7,43	-4,10	-3,72
	Årets benchmarkafkast i pct.	7,20	-4,55	-4,23
	Omkostningspct*	0,60	1,19	0,57
	Sharpe ratio	0,85	0,58	0,67

* Omkostningspct. er beregnet på "år-til dato" tal og for perioder under 12 mdr. er der ikke sket omregning til helårs tal.

Investeringsområde og –profil

Investeringsstrategien er en porteføljeinvestering i obligationer og aktier, hvor risikoen og afkastet søges optimeret ved anvendelsen af teorien om optimale porteføljer. Ud fra teoretiske sammenhænge bygges en lavrisikoportefølje, der består af cirka 25-35% globale aktier fordelt på 60-80 selskaber og cirka 30-35% realkreditobligationer og cirka 25-30% globale virksomhedsobligationer. Målet er absolut positivt afkast og at levere det højeste mulige risikojusterede afkast inden for investeringsrammerne. Over fem år er målet et afkast målt på indre værdi på 25 procent. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik og kan dermed blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer.

Afdelingens profil

Bevisudstedende og børsnoteret
 Basisvaluta: DKK
 Benchmark: Intet benchmark
 Fondskode (ISIN): DK0060455962
 Startdato for investeringsstrategi: 11. oktober 2013
 Rådgiver: Formuepleje A/S og
 CPH Capital Fondsmæglerselskab A/S
 Skattestatus: Akkumulerende

Nøgletal

Indre værdi	127,71
High Water Mark (resultathonorar, ult. Apr. 2019)	128,71
Omkostningsprocent (halvår)	0,82
Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar (halvår)	0,49
Afkast (%)	6,56
Sharpe ratio	0,97

AFKAST

Afdelingen leverede i regnskabsperioden et afkast på 6,56 procent. Et indeks med samme risikoprofil, som afdelingen, det vil sige lav risiko, har i regnskabsperioden givet et afkast på 7,57 procent.

Bestyrelsen vurderer, at det positive afkast er tilfredsstillende. Dog er det ikke tilfredsstillende, at afdelingen ikke performer på niveau med et indeks med samme risikoprofil.

Afdelingen har en langsigtet målsætning om at levere et akkumuleret 5 årigt afkast på 25 procent til investor efter alle omkostninger. Som det ses af figur 1 er det ikke tilfældet de seneste 5 år. For at opnå den langsigtede afkastmålsætning på 25 procent skal afdelingen i gennemsnit levere et årligt afkast på 4,56 procent. Med baggrund i periodens resultat på 6,56 procent fastholdes forventningen om at opnå det 5 årige afkastmål fremadrettet.

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

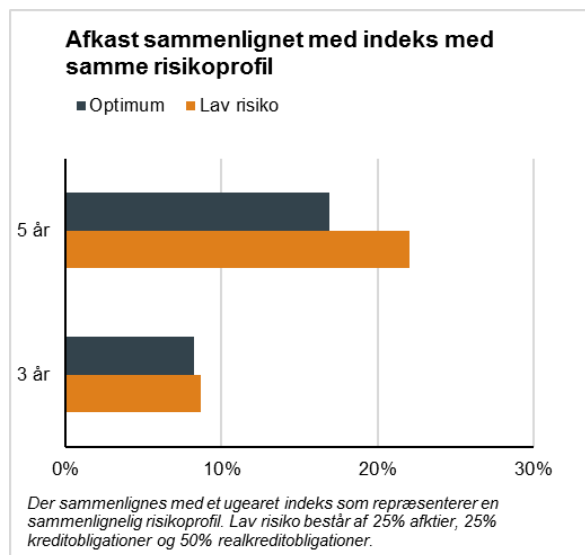
Figur 2 viser regnskabsperiodens udvikling i indre værdi for Formuepleje Optimum sammenlignet med indeks med samme risikoprofil.

Risikoen i Formuepleje Optimum egner sig bedst til investorer med en lav risikoprofil. Målt på tabsrisiko bør Formuepleje Optimum således sammenlignes med et lav risikoindeks, der består af 25 procent aktier, 50 procent realkreditobligationer og 25 procent virksomhedsobligationer. En portefølje sammensat som dette indeks, vil være investors alternativ til Formuepleje Optimum.

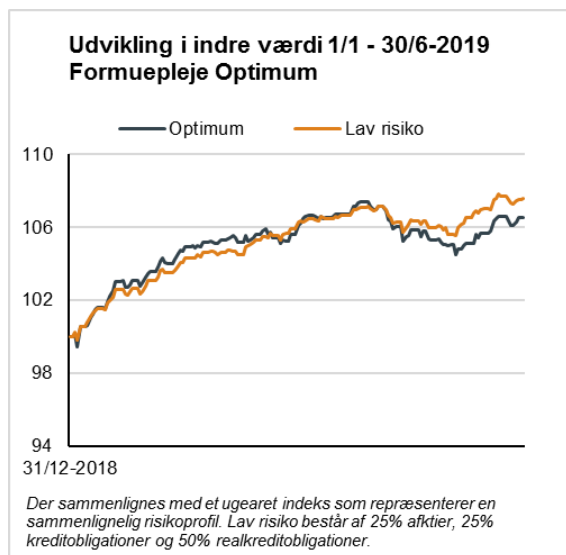
PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2019 et resultat på 35 mio. kr. Afdelingens samlede formue er i perioden steget med 170 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoemissioner på 135 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 699 mio. kr.

Figur 1



Figur 2



Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2019	1H 2018
Renter og udbytter	2.692	6.455
Kursgevinster og -tab	36.200	-1.232
Administrationsomkostninger	-3.884	-2.447
Resultat før skat	35.007	2.776
Skat	-91	-37
HALVÅRETS NETTORESULTAT	34.917	2.739

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2019	31.12.2018
AKTIVER		
Likvide midler	22.526	13.712
Obligationer	282.976	226.354
Kapitalandele	396.159	290.370
Afledte finansielle instrumenter	0	0
Andre aktiver	2.110	1.222
AKTIVER I ALT	703.770	531.658
PASSIVER		
1 Investorerne formue	699.431	529.126
Afledte finansielle instrumenter	2.997	2.045
Anden gæld	1.342	486
PASSIVER I ALT	703.770	531.658

Noter, hvortil der ikke henvises

- 2 Supplerende noter om finansielle instrumenter
- 3 Sikkerhedstillelser og eksponering ved afledte finansielle kontrakter
- 4 Hoved- og nøgletaloversigt

Noter

1 Investorenes formue 30.06.2019	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	441.498	529.126
Emissioner i perioden	112.181	142.378
Indløsninger i perioden	-6.000	-7.381
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		391
Overført fra resultatopgørelsen		34.917
I alt investorenes formue	547.679	699.431

Investorenes formue 31.12.2018	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	454.201	553.589
Emissioner i perioden	88.566	109.095
Indløsninger i perioden	-101.268	-123.275
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		675
Overført fra resultatopgørelsen		-10.958
I alt investorenes formue	441.498	529.126

Noter, hvortil der ikke henvises

2 Finansielle instrumenter:	30.06.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,10%	97,66%
Øvrige finansielle instrumenter	-0,43%	-0,39%
I alt finansielle instrumenter	96,67%	97,27%
Øvrige aktiver og passiver	3,33%	2,73%
I alt	100,00%	100,00%

Afdelingens ti største værdipapirbeholdninger (%)	Pct.
Formuepleje LimiTTEllus	19,30
Absalon - Global High Yield I	10,95
Absalon - EM Corporate Debt I	7,08
Formuepleje EM Virksomhedsobligationer	5,04
Formuepleje Obligationer	4,77
NYKRE 1 1/2 10/01/32	3,71
JYKRE 1 04/01/22	2,99
NDASS 0 1/2 10/01/30	2,82
RDKRE 0 1/2 10/01/27	2,78
RDKRE 2 10/01/37	1,69

2 Aktivfordeling i afdelingen (%)	Pct.
Aktiebaserede investeringsforeninger	20,93
Aktier	7,87
I alt aktiebaserede investeringer	28,80
Obligationsbaserede investeringsforeninger	27,84
Obligationer - realkredit	40,62
I alt obligationsbaserede investeringer	68,46
Øvrige incl. kontant	2,74
I alt	100,00

Specifikation af investeringsforeningsbeviser	Pct.
<i>Danske obligationsbaserede inv.beviser</i>	
Formuepleje EM Virksomhedsobligationer	5,04
Formuepleje Obligationer	4,77
I alt danske obligationsbaserede inv.beviser	9,81
<i>Danske aktiebaserede inv.beviser</i>	
Formuepleje LimitTellus	19,30
I alt danske aktiebaserede inv.beviser	19,30
<i>Udenlandske obligationsbaserede inv.beviser</i>	
Absalon - Global High Yield I	10,95
Absalon - EM Corporate Debt I	7,08
I alt udenlandske obligationsbaserede inv.beviser	18,03
<i>Udenlandske aktiebaserede inv.beviser</i>	
Ishares MSCI Emerging Mkts.	1,63
I alt udenlandske aktiebaserede inv.beviser	1,63
I alt investeringsforeningsbeviser andel af formue	48,77

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

3 Sikkerhedsstillelse ved afledte finansielle kontrakter:	30.06.2019	31.12.2018
Markedsværdi af futures	0	0
Markedsværdi af renteswaps	-2.997	-2.045
Markedsværdi af modtaget/afgivet (+/-) collateral i form af:		
Likvider (DKK) Nordea Bank Abp	0	-1.755
Likvider (EUR) Nordea Bank Abp	-809	-631
Underliggende eksponering ved futures:		
Amerikanske rente futures (Nordea Bank Abp)	-98.129	-73.279
Underliggende eksponering ved renteswaps:		
DKK - modtager variabel rente og betaler fast rente - udløb 12/09/2028	12.000	12.000
Modpart ved renteswap er Nordea Bank Abp		

Halvårsregnskab // Afdeling Optimum

4 Hoved- og nøgletal	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Netto resultat (1.000 kr.)	34.917	-10.958	2.739
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	699.431	529.126	497.599
Cirkulerende andele (stk.)	5.476.790	4.414.978	4.050.660
Indre værdi pr. andel	127,71	119,85	122,84
Årets afkast i pct.	6,56	-1,67	0,79
Omkostningspct*	0,82	0,90	0,40
Sharpe ratio**	0,97	0,77	1,14

* Omkostningspct. er beregnet på "år-til dato" tal og for perioder under 12 mdr. er der ikke sket omregning til helårs tal.

Investeringsområde og -profil

Afdelingen investerer primært i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske eller udenlandske UCITS (investeringsforeninger) ud fra en aktiv asset allocation-proces (optimering af aktivklasser i en portefølje). Investeringerne fordeles som udgangspunkt med 75 procent i obligationer og 25 procent i aktier. Denne fordeling kan dog afvige, idet afdelingen søger merafkast gennem asset allocation. Afdelingen har en risikoprofil på middel. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik og kan dermed blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer.

Afdelingens profil

Bevisudstedende og børsnoteret
Basisvaluta: DKK
Benchmark: Sammensat
Fondskode (ISIN): DK0060182707
Startdato for investeringsstrategi: 16. juni 2009
Rådgiver: Formuepleje A/S
Skattestatus: Akkumulerende

Nøgletal

Indre værdi	171,46
Omkostningsprocent (halvår)	0,77
Afkast (%)	10,70
Sharpe Ratio	0,83
Information ratio	0,54
Tracking error	3,41

AFKAST

Afdelingen leverede et afkast i regnskabsperioden på 10,70 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 4,13 procent og afdelingens merperformance var således på 6,57 procentpoint.

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

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2019 et resultat på 5 mio. kroner.

Afdelingens samlede formue er i perioden steget med 4 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 1 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 50 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2018	1H 2018
Renter og udbytter	31	1.472
Kursgevinster og -tab	5.200	-1.452
Administrationsomkostninger	-374	-296
HALVÅRETS NETTORESULTAT	4.857	-276

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2019	31.12.2018
AKTIVER		
Likvide midler	123	48
Obligationer	4.223	4.112
Kapitalandele	45.282	41.924
Andre aktiver	10	37
AKTIVER I ALT	49.638	46.121
PASSIVER		
1 Investorerens formue	49.537	46.005
Anden gæld	101	116
PASSIVER I ALT	49.638	46.121

Noter, hvortil der ikke henvises

- 2 Supplerende noter om finansielle instrumenter
- 3 Hoved- og nøgletaloversigt

Noter

1 Investorenes formue 30.06.2019	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	29.701	46.005
Emissioner i perioden	50	83
Indløsninger i perioden	-860	-1.414
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		6
Overført fra resultatopgørelsen		4.857
I alt investorenes formue	28.891	49.537

Investorenes formue 31.12.2018	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	36.201	58.467
Emissioner i perioden	0	0
Indløsninger i perioden	-6.500	-10.588
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		40
Overført fra resultatopgørelsen		-1.913
I alt investorenes formue	29.701	46.005

Noter, hvortil der ikke henvises

2 Finansielle instrumenter:	30.06.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,94%	100,07%
I alt finansielle instrumenter	99,94%	100,07%
Øvrige aktiver og passiver	0,06%	-0,07%
I alt	100,00%	100,00%

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Afdelingens ti største beholdninger (%)	Pct.
Absalon - Global High Yield I	19,43
ALB SICAV - Global Core Equities IX	19,21
Formuepleje LimiTellus	19,15
Formuepleje EM Virksomhedsobligationer	16,86
Formuepleje Obligationer	8,65
RDKRE 1 04/01/23	8,54
Absalon - EM Corporate Debt I	7,25
Ishares MSCI Emerging Mkts.	0,87

Noter, hvortil der ikke henvises

2 Specifikation af investeringsforeningsbeviser	Pct.
<i>Danske obligationsbaserede inv.beviser</i>	
Formuepleje EM Virksomhedsobligationer	16,86
Formuepleje Obligationer	8,65
I alt danske obligationsbaserede inv.beviser	25,51
<i>Danske aktiebaserede inv.beviser</i>	
Formuepleje LimiTellus	19,15
I alt danske aktiebaserede inv.beviser	19,15
<i>Udenlandske obligationsbaserede inv.beviser</i>	
Absalon - Global High Yield I	19,43
Absalon - EM Corporate Debt I	7,25
I alt udenlandske obligationsbaserede inv.beviser	26,68
<i>Udenlandske aktiebaserede inv.beviser</i>	
ALB SICAV - Global Core Equities IX	19,21
Ishares MSCI Emerging Mkts.	0,87
I alt udenlandske aktiebaserede inv.beviser	20,08
I alt investeringsforeningsbeviser andel af formue	91,42

3 Hoved- og nøgletal	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Netto resultat (1.000 kr.)	4.857	-1.913	-276
Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	49.537	46.005	50.911
Cirkulerende andele (stk.)	288.912	297.012	317.011
Indre værdi pr. andel	171,46	154,89	160,60
Årets afkast i pct.	10,70	-4,10	-0,56
Årets benchmarkafkast i pct.	4,13	-1,16	0,68
Omkostningspct *	0,77	1,25	0,55
Sharpe ratio	0,83	0,62	0,98

* Omkostningspct. er beregnet på "år-til dato" tal og for perioder under 12 mdr. er der ikke sket omregning til helårs tal.

Investeringsområde og –profil

Afdelingen investerer primært i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske eller udenlandske UCITS (investeringsforeninger) ud fra en aktiv asset allocation-proces (optimering af aktivklasser i en portefølje). Investeringerne fordeles som udgangspunkt med 65 procent i obligationer og 35 procent i aktier. Denne fordeling kan dog afvige, idet afdelingen søger merafkast gennem asset allocation. Afdelingen har en risikoprofil på middel. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik og kan dermed blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer.

Afdelingens profil

Bevisudstedende og børsnoteret
Basisvaluta: DKK
Benchmark: Sammensat
Fondskode (ISIN): DK0060182541
Startdato for investeringsstrategi: 16. juni 2009
Rådgiver: Formuepleje A/S
Skattestatus: Akkumulerende

Nøgletal

Indre værdi	186,70
Omkostningsprocent (halvår)	0,77
Afkast (%)	11,54
Sharpe Ratio	0,87
Information ratio	0,47
Tracking error	2,93

AFKAST

Afdelingen leverede et afkast i regnskabsperioden på 11,54 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 6,42 procent og afdelingens merperformance var således på 5,12 procentpoint.

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

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2019 et resultat på 6 mio. kroner.

Afdelingens samlede formue er i perioden steget med 4 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettointløsninger på 2 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 53 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2019	1H 2018
Renter og udbytter	20	1.501
Kursgevinster og -tab	5.947	-1.372
Administrationsomkostninger	-400	-333
HALVÅRETS NETTORESULTAT	5.567	-204

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2019	31.12.2018
AKTIVER		
Likvide midler	639	667
Kapitalandele	52.215	48.399
Andre aktiver	7	10
AKTIVER I ALT	52.861	49.076
PASSIVER		
1 Investorenes formue	52.762	48.960
Anden gæld	99	116
PASSIVER I ALT	52.861	49.076

Noter, hvortil der ikke henvises

- 2 Supplerende noter om finansielle instrumenter
- 3 Hoved- og nøgletaloversigt

Noter

1 Investorenes formue 30.06.2019	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	29.250	48.960
Emissioner i perioden	50	90
Indløsninger i perioden	-1.040	-1.863
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		8
Overført fra resultatopgørelsen		5.567
I alt investorenes formue	28.260	52.762

Investorenes formue 31.12.2018	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	36.218	63.230
Emissioner i perioden	283	494
Indløsninger i perioden	-7.250	-12.729
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		50
Overført fra resultatopgørelsen		-2.085
I alt investorenes formue	29.250	48.960

Noter, hvortil der ikke henvises

2 Finansielle instrumenter:	30.06.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,96%	98,85%
I alt finansielle instrumenter	98,96%	98,85%
Øvrige aktiver og passiver	1,04%	1,15%
I alt	100,00%	100,00%

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Afdelingens ti største beholdninger (%)	Pct.
Absalon - Global High Yield I	19,78
ALB SICAV - Global Core Equities IX	19,71
Formuepleje LimiTtellus	19,08
Formuepleje EM Virksomhedsobligationer	16,04
Absalon - EM Corporate Debt I	10,47
Formuepleje Obligationer	9,07
Ishares MSCI Emerging Mkts.	3,05
DB X-Trackers MSCI Europe TR	1,26
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	0,51

Halvårsregnskab // Afdeling PensionPlanner Moderat

2	Specifikation af investeringsforeningsbeviser	Pct.
	<i>Danske obligationsbaserede inv.beviser</i>	
	Formuepleje EM Virksomhedsobligationer	16,04
	Formuepleje Obligationer	9,07
	I alt danske obligationsbaserede inv.beviser	25,11
	<i>Danske aktiebaserede inv.beviser</i>	
	Formuepleje LimiTtellus	19,08
	I alt danske aktiebaserede inv.beviser	19,08
	<i>Udenlandske obligationsbaserede inv.beviser</i>	
	Absalon - Global High Yield I	19,78
	Absalon - EM Corporate Debt I	10,47
	I alt udenlandske obligationsbaserede inv.beviser	30,25
	<i>Udenlandske aktiebaserede inv.beviser</i>	
	ALB SICAV - Global Core Equities IX	19,71
	Ishares MSCI Emerging Mkts.	3,05
	DB X-Trackers MSCI Europe TR	1,26
	ISHARES MSCI NORTH AMERICA	0,51
	I alt udenlandske aktiebaserede inv.beviser	24,53
	I alt investeringsforeningsbeviser andel af formue	98,97

3	Hoved- og nøgletal	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
	Netto resultat (1.000 kr.)	5.567	-2.085	-204
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	52.762	48.960	56.236
	Cirkulerende andele (stk.)	282.603	292.503	323.178
	Indre værdi pr. andel	186,70	167,38	174,01
	Årets afkast i pct.	11,54	-4,12	-0,33
	Årets benchmarkafkast i pct.	6,42	-1,86	1,00
	Omkostningspct*	0,77	1,25	0,56
	Sharpe ratio	0,87	0,67	1,06

* Omkostningspct. er beregnet på "år-til dato" tal og for perioder under 12 mdr. er der ikke sket omregning til helårs tal.

Investeringsområde og –profil

Afdelingen investerer primært i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske eller udenlandske UCITS (investeringsforeninger) ud fra en aktiv asset allocation-proces (optimering af aktivklasser i en portefølje). Investeringerne fordeles som udgangspunkt med 0-40 procent i obligationer og 40-100 procent i aktier. Denne fordeling kan dog afvige, idet afdelingen søger merafkast gennem asset allocation. Afdelingen har en risikoprofil på middel. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik og kan dermed blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	220,54
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,64
Benchmark: Sammensat	Afkast (%)	14,05
Fondskode (ISIN): DK0060182897	Sharpe Ratio	0,85
Startdato for investeringsstrategi: 19. juni 2009	Information ratio	0,38
Rådgiver: Formuepleje A/S	Tracking error	2,45
Skattestatus: Akkumulerende		

AFKAST

Afdelingen leverede et afkast i regnskabsperioden på 14,05 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 9,54 procent og afdelingens merperformance var således på 4,51 procentpoint.

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

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2019 et resultat på 58 mio. kroner.

Afdelingens samlede formue er i perioden steget med 37 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 21 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 456 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2019	1H 2018
Renter og udbytter	294	1.721
Kursgevinster og -tab	60.705	7.754
Administrationsomkostninger	-2.917	-2.560
Resultat før skat	58.081	6.915
Skat	0	-103
HALVÅRETS NETTORESULTAT	58.081	6.813

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2019	31.12.2018
AKTIVER		
Likvide midler	368	3.172
Kapitalandele	455.665	416.157
Andre aktiver	61	100
AKTIVER I ALT	456.094	419.428
PASSIVER		
1 Investorenes formue	455.945	419.305
Anden gæld	149	124
PASSIVER I ALT	456.094	419.428

Noter, hvortil der ikke henvises

- 2 Supplerende noter om finansielle instrumenter
- 3 Hoved- og nøgletaloversigt

Noter

1 Investorenes formue 30.06.2019	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	216.842	419.305
Emissioner i perioden	200	385
Indløsninger i perioden	-10.302	-21.921
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		95
Overført fra resultatopgørelsen		58.081
I alt investorenes formue	206.740	455.945

Investorenes formue 31.12.2018	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	262.286	528.343
Emissioner i perioden	416	854
Indløsninger i perioden	-45.860	-93.787
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		451
Overført fra resultatopgørelsen		-16.557
I alt investorenes formue	216.842	419.305

Noter, hvortil der ikke henvises

2 Finansielle instrumenter:	30.06.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,94%	99,25%
I alt finansielle instrumenter	99,94%	99,25%
Øvrige aktiver og passiver	0,06%	0,75%
I alt	100,00%	100,00%

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Afdelingens ti største beholdninger (%)	Pct.
ALB SICAV - Global Core Equities IX	19,97
Formuepleje LimiTTEllus	19,61
Absalon - EM Corporate Debt I	15,55
Absalon - Global High Yield I	13,95
Formuepleje Better World	11,04
Formuepleje Obligationer	6,66
Ishares MSCI Emerging Mkts.	4,20
DB X-Trackers MSCI Europe TR	4,03
ISHARES MSCI NORTH AMERICA	4,00
DB X-Trackers Emerg Market	0,93

Noter, hvortil der ikke henvises

2	Specifikation af investeringsforeningsbeviser	Pct.
	<i>Danske obligationsbaserede inv.beviser</i>	
	Formuepleje Obligationer	6,66
	I alt danske obligationsbaserede inv.beviser	6,66
	<i>Danske aktiebaserede inv.beviser</i>	
	Formuepleje LimiTTEllus	19,61
	Formuepleje Better World	11,04
	I alt danske aktiebaserede inv.beviser	30,65
	<i>Udenlandske obligationsbaserede inv.beviser</i>	
	Absalon - EM Corporate Debt I	15,55
	Absalon - Global High Yield I	13,95
	I alt udenlandske obligationsbaserede inv.beviser	29,50
	<i>Udenlandske aktiebaserede inv.beviser</i>	
	ALB SICAV - Global Core Equities IX	19,97
	Ishares MSCI Emerging Mkts.	4,20
	DB X-Trackers MSCI Europe TR	4,03
	ISHARES MSCI NORTH AMERICA	4,00
	DB X-Trackers Emerg Market	0,93
	I alt udenlandske aktiebaserede inv.beviser	33,13
	I alt investeringsforeningsbeviser andel af formue	99,94

3	Hoved- og nøgletal	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
	Netto resultat (1.000 kr.)	58.081	-16.557	6.813
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	455.945	419.305	478.442
	Cirkulerende andele (stk.)	2.067.403	2.168.421	2.341.857
	Indre værdi pr. andel	220,54	193,37	204,30
	Årets afkast i pct.	14,05	-4,01	1,42
	Årets benchmarkafkast i pct.	9,54	-2,85	1,39
	Omkostningspct*	0,64	1,09	0,51
	Sharpe ratio	0,85	0,62	1,04

* Omkostningspct. er beregnet på "år-til dato" tal og for perioder under 12 mdr. er der ikke sket omregning til helårs tal.

Investeringsområde og –profil

Afdelingen investerer primært i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske eller udenlandske UCITS (investeringsforeninger) ud fra en aktiv asset allocation-proces (optimering af aktivklasser i en portefølje). Investeringerne fordeles som udgangspunkt med 0-30 procent i obligationer og 70-100 procent i aktier. Denne fordeling kan dog afvige, idet afdelingen søger merafkast gennem asset allocation. Afdelingen har en risikoprofil på over middel. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik og kan dermed blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer.

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	262,75
Basisvaluta: DKK	Omkostningsprocent (halvår)	0,76
Benchmark: MSCI World AC TRN	Afkast (%)	15,64
Fondskode (ISIN): DK0060182970	Sharpe Ratio	0,80
Startdato for investeringsstrategi: 19. juni 2009	Information ratio	-0,65
Rådgiver: Formuepleje A/S	Tracking error	2,31
Skattestatus: Akkumulerende		

AFKAST

Afdelingen leverede et afkast i regnskabsperioden på 15,64 procent. Afkastet på afdelingens benchmark var 16,69 procent og afdelingens underperformance var således på 1,05 procentpoint.

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

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2019 et resultat på 15 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden steget med 15 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 114 mio. kr.

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2019	1H 2018
Renter og udbytter	113	720
Kursgevinster og -tab	16.127	2.861
Administrationsomkostninger	-837	-729
Resultat før skat	15.402	2.853
Skat	0	-53
HALVÅRETS NETTORESULTAT	15.402	2.799

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2019	31.12.2018
AKTIVER		
Likvide midler	1.417	614
Kapitalandele	112.733	98.237
Andre aktiver	29	25
AKTIVER I ALT	114.179	98.876
PASSIVER		
1 Investorerens formue	114.080	98.758
Anden gæld	99	119
PASSIVER I ALT	114.179	98.876

Noter, hvortil der ikke henvises

- 2 Supplerende noter om finansielle instrumenter
- 3 Hoved- og nøgletaloversigt

Noter

1 Investorenes formue 30.06.2019	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	43.465	98.758
Emissioner i perioden	402	1.014
Indløsninger i perioden	-450	-1.104
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		10
Overført fra resultatopgørelsen		15.402
I alt investorenes formue	43.417	114.080

Investorenes formue 31.12.2018	Cirk. beviser	Formueværdi
Investorenes formue (primo)	55.181	131.261
Emissioner i perioden	175	429
Indløsninger i perioden	-11.890	-28.766
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		135
Overført fra resultatopgørelsen		-4.301
I alt investorenes formue	43.465	98.758

Noter, hvortil der ikke henvises

2 Finansielle instrumenter:	30.06.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,82%	99,47%
I alt finansielle instrumenter	98,82%	99,47%
Øvrige aktiver og passiver	1,18%	0,53%
I alt	100,00%	100,00%

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

Afdelingens største beholdninger (%)	Pct.
ALB SICAV - Global Core Equities IX	19,79
Formuepleje LimiTellus	19,67
Formuepleje Better World	19,13
Absalon - Global High Yield I	11,99
DB X-Trackers MSCI Europe TR	9,71
Ishares MSCI Emerging Mkts. (GBP)	6,76
Ishares MSCI Emerging Mkts. (EUR)	5,25
Absalon - EM Corporate Debt I	4,68
Formuepleje EM Virksomhedsobligationer	1,83

Noter, hvortil der ikke henvises

2	Specifikation af investeringsforeningsbeviser	Pct.
	<i>Danske obligationsbaserede inv.beviser</i>	
	Formuepleje EM Virksomhedsobligationer	1,83
	I alt danske obligationsbaserede inv.beviser	1,83
	<i>Danske aktiebaserede inv.beviser</i>	
	Formuepleje LimiTTEllus	19,67
	Formuepleje Better World	19,13
	I alt danske aktiebaserede inv.beviser	38,80
	<i>Udenlandske obligationsbaserede inv.beviser</i>	
	Absalon - Global High Yield I	11,99
	Absalon - EM Corporate Debt I	4,68
	I alt udenlandske obligationsbaserede inv.beviser	16,67
	<i>Udenlandske aktiebaserede inv.beviser</i>	
	ALB SICAV - Global Core Equities IX	19,79
	DB X-Trackers MSCI Europe TR	9,71
	Ishares MSCI Emerging Mkts. (GBP)	6,76
	Ishares MSCI Emerging Mkts. (EUR)	5,25
	I alt udenlandske aktiebaserede inv.beviser	41,51
	I alt investeringsforeningsbeviser andel af formue	98,81

3	Hoved- og nøgletal	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
	Netto resultat (1.000 kr.)	15.402	-4.248	2.799
	Formue inkl. udlodning (1.000 kr.)	114.080	98.758	117.251
	Cirkulerende andele (stk.)	434.173	434.653	481.342
	Indre værdi pr. andel	262,75	227,21	243,59
	Årets afkast i pct.	15,64	-4,48	2,40
	Årets benchmarkafkast i pct.	16,69	-5,36	1,69
	Omkostningspct*	0,76	1,31	0,59
	Sharpe ratio	0,80	0,61	1,07

* Omkostningspct. er beregnet på "år-til dato" tal og for perioder under 12 mdr. er der ikke sket omregning til helårs tal.

Fælles noter // Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til seneste årsrapport.

