

Erhvervsstyrelsen

07 maj. 2014

INVESTERINGSFORENINGEN INDEKS
CVR nr: 26 21 48 82


ERHVERVSSTYRELSEN

- 7 MAJ 2014

fra FT

INVESTERINGSFORENINGEN INDEKS ÅRSRAPPORT 2013

FORENINGSOPLYSNINGER

Investeringsforeningen Indeks er stiftet den 24. august 2001.

Ultimo 2013 omfattede foreningen 1 afdeling:

- Global

På hjemmesiden indeks-invest.dk kan du løbende følge udviklingen i foreningen.

Investeringsforeningen Indeks
Værkmestergade 25
8000 Aarhus C
Telefon: 44 55 92 00
Fax: 44 55 91 72
CVR nr: 26 21 48 82

Finanstilsynets reg.nummer: 11.135

www.indeks-invest.dk

Direktion

Formuepleje Fund Management A/S

Bestyrelse

Advokat Morten Riise-Knudsen, formand
Vimmelskiftet 49, 2.
1161 København K

Advokat Niels Ulrik Heine
St. Kongensgade 67 C
1264 København K

Direktør Otto Langhorn
Antonigade 3, 3
1106 København K

Depotselskab

J.P. Morgan Europe (UK) Copenhagen Branch
Filial af J.P. Morgan Europe Limited, Storbritannien
Kalvebod Brygge 39-41, 1. sal
1560 København V
CVR nr.: 31 59 33 36

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
v/ Jens Ringbæk
Weidekampsgade 6
0900 København C
CVR-nr: 33 96 35 56

Porteføljeforvalter

Candriam Investors Group
(tidligere Dexia Asset Management)
Reg. No BE 0462 569 739
Route d'Arlon 136
L-1150 Luxembourg

Indhold

FORENINGSOPLYSNINGER	2
FORENINGENS LEDELSESBERETNING	4
Generelt.....	5
Bestyrelse og direktion.....	6
Investeringsmarkederne i 2013	7
Overordnede forventninger til investeringsmarkederne i 2014	9
Risici og risikostyring	11
PÅTEGNINGER	14
Ledelsespåtegning	14
Den uafhængige revisors erklæringer.....	15
Afdeling Global Ledelsesberetning.....	16
Afdeling Global Årsregnskab	18
Anvendt regnskabspraksis	20
Nøgletal	23
Væsentlige aftaler.....	25
FUND GOVERNANCE	27

FORENINGENS LEDELSESBERETNING

Bestyrelsen

Den 2. januar 2014 udtrådte Torben Røssberg af bestyrelsen. Han blev afløst af Otto Langhorn.

Foreningen investeringsforvaltningselskab

Den 5. juli 2013 ændrede Alfred Berg Administration A/S navn til Formuepleje Fund Management A/S. Bestyrelsen blev ændret, idet den daværende bestyrelse, bestående af Mikael Lunøe, Helen Holdt og Sami Vartiainen, udtrådte. Ind trådte i stedet Niels B. Thuesen, Jørn Nielsen og Lars Andersen. Lars Andersen blev endvidere valgt som investorrepræsentant. Samtidig indtrådte Søren Astrup i direktionen for Formuepleje Fund Management A/S, som dermed bestod af Caspar Møller og Søren Astrup.

Generelt

Resultat og formue

Foreningen realiserede i 2013 et overskud på 98 mio. mod et overskud på 57 mio. kr. i det foregående år.

Foreningen havde ved regnskabsårets udgang en formue på 677 mio. kr., hvilket er 147 mio. kr. eller 28 % mere end formuen ved udgangen af foregående år.

Udlodning

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at foreningen udlodder følgende udbytter for 2013.

<i>Afdeling</i>	<i>Kr. pr. andel</i>
Global	-

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ved aflæggelsen af dette årsregnskab ikke konstateret usikkerhed ved indregning og måling, da langt størstedelen af afdelingens aktiver udgøres af børsnoterede værdipapirer på effektive markeder.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Foreningen har ikke i perioden siden balancedagen konstateret forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Videnressourcer

Foreningen har ingen ansatte, men baserer sig på eksterne samarbejdspartnere. Den overvejende del af foreningens videnbase er derfor placeret hos de medarbejdere, der er ansat hos samarbejdspartnerne.

Der er indgået en aftale med Formuepleje Fund Management A/S, der har udarbejdet en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange for at imødegå risici i forbindelse med driften. Formuepleje

Fund Management A/S har IT-udstyr, som sikrer en høj grad af data- og systemsikkerhed, ligesom der er udarbejdet nødplaner og procedurer, som gør, at data og systemer kan genskabes i tilfælde af evt. nedbrud. Investeringsforvaltningsselskabet anvender desuden betydelige ressourcer på at sikre den mest korrekte prisfastsættelse på de aktier, obligationer og andre instrumenter, som indgår i afdelingens porteføljer.

Foreningen sikrer sig også løbende, at den medarbejderstab, som udfører opgaverne i selskabet, er tilstrækkelig, veluddannet og erfaren. Det generelle sikkerhedsniveau tilrettelægges og følges løbende af bestyrelsen. Formuepleje er underlagt kontrol af Finanstilsynet og en lovpligtig revision. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet. Revisionen fremlægger konklusionen på deres gennemgange for bestyrelsen og har pligt til at skrive om væsentlige svagheder.

Ledelsen vurderer, at foreningen og dens rådgivere i fællesskab for samtlige afdelingers vedkommende råder over finansiell og administrativ videnekspertise med den nødvendige bredde og dybde. Ingen af afdelingerne er således afhængige af videnressourcer, der er af særlig betydning for den fremtidige indtjening.

Redegørelse om samfundsansvar

Foreningen har ikke formuleret en selvstændig politik for samfundsansvar, idet alle foreningens aktiviteter varetages af eksterne samarbejdspartnere.

For at sikre at foreningens midler forvaltes på en ansvarlig måde har bestyrelsen lagt vægt på, at foreningens rådgivere anerkender FN's principprogram for etiske investeringer (UNPRI). Bestyrelsen lægger også vægt på, at rådgiverne er medlem af Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC), et samarbejdsforum for pensionskasser og andre institutionelle investorer om klimaforandringer.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelsen

Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 5 medlemmer. Bestyrelsen vælger selv sin formand. Hvert år er samtlige bestyrelsesmedlemmer på valg. Genvalg kan finde sted. Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 75 år.

Bestyrelsen har i 2013 afholdt møder på følgende datoer: 27. februar, 30. maj, 22. august og 21. november. Foreningens ordinære generalforsamling fandt sted 18. april 2013.

Bestyrelsens medlemmer

Morten Riise-Knudsen, formand (f. 1950)
Advokat (H), Vimmelskaftet 49, 2., 1161
København K

Indtrådte i bestyrelsen 24. august 2001.

Andre ledelseshverv:

Medlem af bestyrelsen i Investeringsforeningen Absalon Invest og Bent Stegmann & Hustrus Fond.
Medlem af bestyrelsen for A/S Anjo, Ancheril Holding ApS, Reda Camel Holding ApS, MHC Holding ApS og Carl Nielsen selskabet. Vice President i American Club.

Niels Ulrik Heine (f. 1948)

Advokat (H), partner i advokatkontoret Fabritius Tegnagel & Heine, St. Kongensgade 67C, 1264 København K.

Indtrådte i bestyrelsen 24. august 2001.

Andre ledelseshverv:

Bestyrelsesformand i Ingeniørfirmaet Lytzen Holding A/S, Ingeniørfirmaet Lytzen A/S, MediLink A/S, A/S Michelsen & Rasmussen, Respira ApS, Ejendomsanpartsselskabet Akemi, Guldberg Ejendoms- og Investeringselskab A/S, Vianordic A/S, Viafrance A/S, Biofac A/S, Kemisk Fabrik Orthana A/S, Danipharm A/S, Pharmadan A/S, Nordisk Kriminal Krønike ApS, Livrex ApS, Gladsøxe Klip & Buk A/S, Ejendomsselskabet Hørkær 5 A/S, Bengtson & Frydendall A/S, Viscom A/S, Virum Motor Co A/S, Mogens Brask A/S, P. Rørvig Holding A/S, Learn2Lead Holding A/S, Learn2Lead A/S, Power2Influence A/S samt Viscom A/S.

Medlem af bestyrelsen i Investeringsforeningen Absalon Invest samt Ejendomsadministrationen 4-B A/S, Lars Erik Weinås Holdingfond.

Fondsbørsvekselerer Otto Langhorn (f. 1951)

Indtrådte i bestyrelsen 2. januar 2014.

Andre ledelseshverv:

Direktør i Gammel Mønt 14 ApS og Carl Jacobsen & Co. ApS

Direktion

Caspar Møller (f. 1973)

Direktør, Formuepleje Fund Management A/S, Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C.

Tiltrådt som direktør 1. juli 2012.

Søren Astrup (f. 1969)

Direktør, Formuepleje Fund Management A/S, Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C.

Tiltrådt som direktør 5. juli 2013.

Investeringsmarkederne i 2013

De store centralbanker spillede igennem hele 2013 en afgørende rolle, og investorenes tolkning af udmeldinger fra centralbankerne fik afgørende betydning for udviklingen på de finansielle markeder. Især mod slutningen af første halvår skabte udtalelser fra den amerikanske centralbank (FED) om en snarlig nedtrapning (såkaldt "tapering") af obligationsopkøbene (QE3) uro på de finansielle markeder med tab på aktier og kreditobligationer, samt stigende statsrenter i USA, Tyskland og Danmark. Globale aktier faldt med over 8 procent fra den 21. maj og frem til den 24. juni, men på trods af tabet mod slutningen af første halvår gav globale aktier fra de udviklede lande et solidt afkast på over 11 procent de første 6 måneder som følge af fornuftig prisfastsættelse, en smule bedre vækstudsigter samt søgen efter afkastmuligheder i et lavrentemiljø.

Emerging markets-aktier (dvs. aktier fra lande, hvor økonomierne er på vej til at udvikle sig til markedsøkonomier efter vestlig standard) havde det svært og tabte omkring 5 procent i lokalvaluta i første halvår på grund af skuffende vækst samt kapitalflugt.

Japanske aktier klarede sig bedst i første halvår med et afkast på over 30 procent i lokalvaluta, hjulpet godt på vej af, at den nye centralbankchef i Japan overraskede markedet ved at annoncere pengepolitiske lempelser, der var langt større end ventet, samt gav udtryk for, at de vil sætte alle sejl ind på at nå inflationsmålet på 2 procent. Afkastet i danske kroner har dog "kun" været på omkring 14 procent som følge af den svækkede yen.

De 10-årige renter fra Tyskland og Danmark nåede ned i rekordlave niveauer i starten af maj som følge af, at Den Europæiske Centralbank – ECB – nedsatte renten og indikerede muligheden for flere pengepolitiske lempelser samt negativ indlånsrente. En solid jobrapport fra USA blev dog startskuddet på en periode med stigende renter på begge sider af Atlanten, da den dæmpede bekymringen for en markant afmatning i den amerikanske økonomi. Desuden er nedtrapningen af de kvantitative lempelser (QE3) afhængig af jobskabelsen, hvorfor den gode jobrapport skabte spekulationer om, at FED ville reducere QE3 før end ventet. Det resulterede i, at den 10-årige danske rente steg alt i alt med 0,5 procentpoint i første halvår.

High yield-obligationer (virksomhedsobligationer med lav kreditværdighed) havde generelt også givet solide afkast frem til slutningen af halvåret, men blev også ramt af stigende statsrenter samt udvidelser i rentespændet mod slutningen af andet kvartal. Sammenlignet med statsobligationer gav de dog et fornuftigt afkast i løbet af de første 6 måneder, da high yield-obligationer trods alt gav et

lille plus i år. Emerging markets-obligationer blev ramt hårdt af investorfugt og stigende amerikanske renter, hvorfor de tabte næsten 6 procent i andet kvartal, og har givet et negativt afkast på over 8 procent i første halvår.

Stemningen på de finansielle markeder var bedre i juli, hvor især aktier og high yield-obligationer klarede sig godt. Nøgletallene var generelt bedre end ventet, og samtidig antydede flere medlemmer fra FED, at markedet nok havde overfortolket FED's budskab. Dueagtige udmeldinger fra FED samt ECB, som stadig holdt døren på klem for negative udlånsrenter, fik de danske og tyske renter til at falde. Nervøsiteten, som vi oplevede på de finansielle markeder i maj og juni, blussede op igen i august, da solide nøgletal medførte stigende nervøsitet omkring nedtrapning af obligationsopkøbene fra FED. Det medførte stigende renter i august, men samtidig faldt de globale aktiemarkeder. En svag jobrapport fra USA i september for anden måned i træk skabte spekulation om, at reduktionen fra FED kunne blive mindre end først antaget. FED overraskede dog markedet ved slet ikke at starte med at neddrose sine obligationsopkøb, da centralbanken ville se flere beviser for, at økonomien var oppe i et gear, hvor en opstramning ikke ville true opsvinget. Dette, sammenholdt med bedre vækst- og indtjeningsudsigter, fik de globale aktiemarkeder til at stige solidt i september. Renterne i Tyskland og Danmark steg i starten af september til de højeste niveauer i 2013 som følge af fortsat solide nøgletal samt stigende forventninger til, at FED ville begynde at nedtrappe sine obligationsopkøb i september. Renterne faldt dog tilbage senere i september, dels som følge af FED's udskydelse af nedtrapningen af obligationsopkøbene dels politisk uro i USA om budgetforhandlinger og gældsloft.

I starten af oktober var de finansielle markeder præget af usikkerhed, da politikerne i USA ikke kunne nå til enighed om en budget- og gældslofts aftale. Der blev dog indgået en aftale i sidste øjeblik, hvilket sammen med solide regnskaber fra USA fik mere risikofyldte aktiver til at komme stærkt igen. De gode takter fortsatte i november på forventning om et globalt opsving samt lave renter i lang tid.

FED overraskede markedet i december ved at annoncere, at FED allerede i januar ville begynde at neddrose obligationsopkøbene. FED understregede dog, at den første renteforhøjelse først ville komme et stykke tid efter, at arbejdsløsheden var faldet til under 6,5 procent. Samtidig gjorde FED det klart, at nedtrapningen var afhængig af den økonomiske udvikling. Dette var dog ikke nok til at spolere den gode stemning på aktiemarkederne, da solide

nøgletal indikerede tiltagende global vækst. Globale aktier steg omkring 7,5 procent i fjerde kvartal og 27 procent i 2013. Danske aktier klarede sig godt igennem andet halvår, hvor de gav et afkast på 38 procent i 2013. Med et afkast på 9,5 procent i fjerde kvartal nåede japanske aktier op på et afkast i 2013 på 55 procent i lokalvaluta, og er den region, som har klaret sig bedst i løbet af 2013. Skuffende vækst samt snarlig nedtrapning af obligationsopkøbene fra FED medførte, at emerging markets-aktier kun gav 3 procent i lokalvaluta i fjerde kvartal og 0 procent, hvis man omregner til euro. Det resulterede i, at emerging markets-aktier kun gav et afkast på omkring 3,5 procent i hele 2013 i lokalvaluta samt -7 procent i euro.

High yield-obligationer fortsatte de gode takter i fjerde kvartal som følge af pæne indsnævninger af rentespændet, da investorerne fortsatte deres jagt på kuponafkast samt solide balancer i virksomhederne, og afkastet blev på 6,3 procent i 2013.

Emerging markets-obligationer klarede sig fornuftigt i fjerde kvartal med et afkast på 1,5 procent på trods af stigninger i amerikanske statsrenter, da spændet blev indsnævret med cirka 0,25 procent. På trods af en bedring siden september har emerging markets-obligationer klaret sig dårligt i 2013 med et negativt afkast på 5,5 procent som følge af svag vækst samt kapitalflugt.

De danske og tyske renter faldt i oktober, dels som følge af svage nøgletal, lave inflationstal dels udsigt til rigelig likviditet i en længere periode. På trods af en overraskende rentenedsættelse fra ECB i november forblev de 10-årige renter stort set uændrede i november, men steg pænt i december grundet solide nøgletal samt FED udmelding om, at banken allerede i januar ville starte med at neddrøse obligationsopkøbene. Den danske 10-årige rente endte stort set uændret i sidste kvartal, mens den tyske 10-årige rente steg 0,15 procent, og de er begge steget omkring 0,6 procent i år.

Overordnede forventninger til investeringsmarkederne i 2014

Væksten blev på 2,8 procent for hele 2013, men med udsigt til øgede investeringer samt mindre finanspolitiske opstramninger forventes væksten at accelerere i 2014 til omkring 3,8 procent.

Væksten blev som forventet ved halvåret på 2 procent i USA i 2013, men vi ser gode muligheder for at væksten kan overraske positivt i 2014 og nå op på 3,5 procent som følge af stigende investeringer, mindre finanspolitiske opstramninger samt fortsat bedring på bolig- og jobmarkedet.

Eurozonen ser også ud til at vende tilbage til positive vækstrater i 2014 efter at være faldet med 0,4 procent i 2013 (ventet -0,5 procent ved halvåret). Der er udsigt til positiv vækst i Eurozonen i år på omkring 1 procent, som er drevet af markant stigning i eksporten, mindre finanspolitiske opstramninger samt stigende kreditvækst.

Væksten i Kina har været aftagende, men blev dog en smule højere end ventet efter de første 6 måneder, da væksten blev på 7,8 procent mod ventet 7,5 procent. Væksten forventes at nå op i omegnen af 8,5 procent i år understøttet af deregulering, stigende eksport samt procyklisk finanspolitik. Øget vækst i Kina vil også være positiv for emerging markets-landene som helhed, og dette sammenholdt med øget eksport, devaluerede valutaer og stigende reformvilje forventes at få væksten til at stige til omkring 5,5 procent.

Inflationen har generelt været aftagende, og inflationen forventes også lav i år, da der fortsat er mange ledige ressourcer i økonomierne samt lav efterspørgsel efter lån. Det vil medvirke til, at især de vestlige centralbanker fortsat vil føre en meget lempelig pengepolitik for at stimulere økonomierne. Den amerikanske centralbank – FED – vil dog neddrole sine obligationsopkøb løbende i 2014, men stadig købe mange obligationer hver måned, og der er stadig lange udsigter til, at FED begynder at forhøje renten. Desuden vurderer vi, at Den Europæiske Centralbank – ECB – højst sandsynligt vil komme med nye tiltag for at understøtte økonomien.

Globale aktier fra de udviklede lande er steget markant i 2013, mens indtjeningen kun er steget godt 6 procent, hvorfor prisfastsættelsen er blevet højere ved indgangen til 2014. Prisfastsættelsen kom dog fra et lavt niveau og er nu steget til en smule over det gennemsnitlige niveau. Vi forventer dog, at indtjeningen vil tage til i år som følge af højere global vækst samt fortsat meget lempelig pengepolitik. Væksten forventes at være drevet af mindre finanspolitiske opstramninger, øget privatforbrug forårsaget af stigende lønninger og lav inflation samt stigende investeringer fra virksomhederne. Aktier er også stadig attraktivt prisfastsat i forhold til andre aktivklasser og handles

blandt andet med en rabat på 20 procent mod kreditobligationer (dvs. obligationer med en rating på "Baa") i et historisk perspektiv. Vi er derfor stadig positive på aktier ved indgangen til 2014, og vi forventer, at det er den aktivklasse, som vil levere det højeste afkast i 2014. Det forventes, at afkastet vil komme i nærheden af sidste års afkast, da afkastet forventes på 6 procent til 10 procent i 2014 for aktier fra de udviklede lande. Vi er blevet mere positive på aktier fra emerging markets-aktier, da de synes billige relativt til aktier fra de udviklede lande samt i et historisk perspektiv. Væksten forventes også at overraske positivt som følge af øget eksport, devalueret valuta og stigende reformvilje – ført an af Kina. Vi vurderer derfor, at emerging markets-aktier vil give et lidt højere afkast end aktier fra de udviklede lande. Set i forhold til globale aktier er danske aktier dyre, men givet en stærk indtjeningsvækst er forholdet mellem kurs og indtjening nu under det historiske gennemsnit i forhold til globale aktier. Danske aktier ser derfor stadig fornuftige ud, og vi vurderer at afkastet i år vil være på niveau med globale aktier.

Vi forventer, at den europæiske centralbank vil holde den korte rente på et lavt niveau i flere år. Det skyldes, at den europæiske økonomi er i bedring, men fortsat svag. Euroen er stærk, hvilket svækker konkurrenceevnen. Den europæiske arbejdsløshed er rekordhøj, og inflationen forventes lav i lang tid. Derfor forventer vi, at de korte europæiske og danske renter vil være lave i lang tid endnu.

Til gengæld er udsigterne for de lange renter mere usikre. Den seneste periode har budt på bedre økonomiske nøgletal fra USA, og den amerikanske centralbank begynder allerede i januar at neddrole sine opkøb af amerikanske stats- og realkreditobligationer. Den amerikanske økonomi forventes at vise fortsat fremgang, hvilket vil få de lange amerikanske renter til at stige yderligere, og det vil også smitte af på de lange europæiske renter i et vist omfang. Vores forventninger er derfor, at de korte renter vil forblive lave i lang tid, mens der er større risiko for, at de lange renter stiger yderligere i 2014.

De finansielle forhold er solide i virksomhederne med relativt lav gearing samt høje kontantbeholdninger, hvilket sammen med lave rentekomkostninger er understøttende for virksomhedsobligationer. Vi er derfor stadig positive på high yield-obligationer, som på trods af en pæn indsnævring i rentespændet stadig giver en høj merrente på grund af udsigt til få konkurser, og der forventes et afkast i omegnen af 3 procent i 2014.

Emerging markets-obligationer blev hårdt ramt i 2013, men vi ser en bedring i segmentet i 2014, da emerging markets-obligationer synes attraktivt

prisfastsat efter sidste års markante spændudvidelse. Segmentet forventes også understøttet af lave finansieringsbehov, overskud på betalingsbalancerne samt høje valutareserver, hvorfor afkastet forventes omkring 4 procent i år.

Risici

Den største og mest betydningsfulde risiko i 2014 er, hvis forbedrede vækstudsigter og nedtrapning af obligationsopkøbene fra den amerikanske centralbank medfører forventninger om tidligere og hurtigere renteforhøjelser fra de store centralbanker. Dette kan medføre markant salg af statsobligationer og skabe volatilitet i alle aktivklasser og generelt kan mange aktivklasser blive ramt.

Et andet risikoscenarie er, at den globale vækst skuffer med uventet vækstnedgang i alle de store regioner, og hvor det viser sig at den potentielle vækst er mindre end antaget. Det vil medføre, at mere risikofyldte aktiver såsom aktier vil falde kraftigt, mens kurserne vil stige på sikre statsobligationer.

Omstilling i den kinesiske økonomi til at være forbrugsorienteret og ikke eksportorienteret vil udløse en bankkrise og hermed en hård landing i den

kinesiske økonomi. Det vil også ramme de globale vækstudsigter og udløse fald i risikofyldte aktiver.

På positivsiden er muligheden for, at den globale vækst vil overraske markant som følge af mindre finanspolitiske opstramninger i USA og Europa, større reformvilje i emerging markets-landene samt effektiv penge- og finanspolitiske stimuli i Japan. Dette vil være meget positivt for aktier, mens mere sikre aktiver, som statsobligationer, vil falde i kurs.

Udsagn om forventninger

Disse forventninger til den økonomiske og finansielle udvikling er udtryk for foreningens aktuelle vurderinger, der i sagens natur er forbundet med stor usikkerhed og derfor ikke kan betragtes som garanti for, hvordan fremtiden vil forløbe. Der er risiko for, at den realiserede udvikling afviger fra foreningens forventninger. Der bør derfor ikke træffes ureflekterede beslutninger eller foretages økonomiske dispositioner alene med udgangspunkt i foreningens forventninger. Foreningen opfordrer til at søge professionel rådgivning i forbindelse med investeringsbeslutninger og andre større økonomiske dispositioner. Foreningen påtager sig ikke noget ansvar, hvis markederne udvikler sig anderledes end forventet.

Risici og risikostyring

Som investor i investeringsforeningen får man en løbende pleje af sin opsparing. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling. Nogle risici påvirker især aktieafdelinger. Andre især obligationsafdelinger, mens atter andre risikofaktorer gælder for begge typer af afdelinger. En af de vigtigste risikofaktorer – og den skal investor selv tage højde for – er valget af afdeling. Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at forskellige afdelinger investerer inden for hver deres investeringsområde uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor f.eks. har valgt at investere i en afdeling, der har danske aktier som investeringsområde, fastholdes dette investeringsområde, uanset om de pågældende aktier stiger eller falder i værdi.

Risikoen ved at investere via investeringsforening kan overordnet knytte sig til fire elementer:

Risici knyttet til investors valg af afdelinger

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammensættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det kan være en god ide at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver. Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko investor ønsker at løbe med sin investering, og hvor lang tidshorisonten for investeringen er.

Af den enkelte afdelings regnskab fremgår dens risikoklassifikation målt med risikoindikatoren fra dokumentet Central Investorinformation. Risikoindikatoren er en fælles metode for opgørelse af risiko ved investeringer i EU. Metoden baserer sig på udsvingene i de historiske afkast. Jo større udsving i en afdelings afkast jo større risiko er der ved at investere i afdelingen. Udsvingene i de ugentlige afkast bliver målt over en periode på fem år og er udtrykt ved nøgletallet standardafvigelse. Derefter grupperes afdelingerne på en skala fra 1 til 7 efter størrelsen af deres standardafvigelse.

En afdelings placering på risikoindikatoren er bestemt af udsvingene i afdelingens regnskabsmæssige indre værdi de seneste fem år og/eller repræsentative data. Store historiske udsving er lig høj risiko og en placering til højre på indikatoren (6 til 7). Små udsving er lig med en lavere risiko og en placering til venstre på risikoskalaen (1 til 2). Afdelingens placering på skalaen er ikke konstant. Placeringen kan ændre sig med tiden. Risikoindikatoren tager ikke højde for pludseligt indtrufne begivenheder, som eksempelvis devalueringer, politiske indgreb og pludselige udsving i valutaer.

Ønsker investor f.eks. en meget stabil udvikling i sine beviser, bør man som udgangspunkt ikke investere i afdelingerne med høj risiko (altså afdelinger, der er markeret med 6 eller 7 på

risikoindikatoren). Hvis man investerer over en kortere tidshorisont, er aktieafdelingerne for de fleste investorer, sjældent velegnede.

Risiko-klasse	Årlige afkastudsving i pct. (standardafvigelse)	
	Lig med eller større end	Mindre end
1	0 %	0,5 %
2	0,5 %	2 %
3	2 %	5 %
4	5 %	10 %
5	10 %	15 %
6	15 %	25 %
7	25 %	

Risikoen, som udtrykkes ved et tallet i venstre kolonne, er mellem 1 og 7, hvor "1" udtrykker laveste risiko og "7" højeste risiko. Kategorien "1" udtrykker ikke en risikofri investering.

Risici knyttet til investeringsmarkederne

Disse risikoelementer er f.eks. risikoen på aktiemarkederne, renterisikoen, kreditrisikoen og valutarisikoen. Hver af disse risikofaktorer håndterer vi inden for de givne rammer på de mange forskellige investeringsområder, vi investerer på. Eksempler på risikostyringselementer er foreningens porteføljeplejeaftale og investeringspolitik, vores interne kontroller, lovgivningens krav om risikospredning samt adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Enhver investeringsbeslutning i de aktivt styrede afdelinger er baseret på vores og porteføljerådgiveres forventninger til fremtiden. Vi forsøger at danne os et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteutviklingen, konjunkturerne, virksomhedernes indtjening og politiske forhold. Ud fra disse forventninger køber og sælger vi aktier og obligationer. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

Foreningen har et benchmark. Det er et indeks, der måler afkastudviklingen på de markeder, hvor

afdelingen investerer. Vi vurderer, at dette indeks er repræsentativt for afdelingens portefølje og dermed velegnet til at holde afdelingens resultater op imod. Afdelingens afkast er målt efter fradrag af administrations og handelsomkostninger. Udviklingen i benchmark (afkastet) tager ikke højde for omkostninger.

Investeringsstrategien er passiv – også kaldet indeksbaseret. Det betyder, at investeringerne er sammensat, så de følger det valgte indeks. Derved kan investor forvente, at afkastet i store træk svarer til udviklingen i indekset. Afkastet vil dog typisk være lidt lavere end udviklingen i det valgte indeks, fordi omkostningerne trækkes fra i afkastet.

Foreningens bestyrelse har fastsat risikorammer for foreningens afdeling. I afdelingen er fastsat en begrænsning på tracking error. Tracking error er et matematisk udtryk som udtrykker, hvor tæt afdelingen følger sit benchmark. Jo lavere tracking error er, desto tættere forventes afdelingen at følge benchmark.

Risici knyttet til driften af foreningen

For at undgå fejl i driften af foreningen er der fastlagt en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på at udvikle systemerne, og der stræbes efter, at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Der er desuden opbygget et ledelsesinformationssystem, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast. Der gøres jævnligt status på afkastene. Er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, drøftes det med porteføljerådgiver, hvad der kan gøres for at vende udviklingen.

Investeringsforeningen er desuden underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved generalforsamlingsvalgte revisorer. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.

På it-området lægges stor vægt på data og systemsikkerhed. Der er udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt.

Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, følger bestyrelsen med på området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at de nødvendige ressourcer er til stede i form af personale, kompetencer og udstyr.

For yderligere oplysninger om Investeringsforeningen Indeks henvises til det gældende prospekt og Central Investorinformation for de pågældende afdelinger. Disse kan downloades fra www.indeks-invest.dk under produktinformationen om den enkelte afdeling.

Generelle risikofaktorer

Landerisiko

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land, f.eks. Danmark, er der risiko for, at samtlige afdelingens investeringer påvirkes negativt af landespecifikke politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder udviklingen i landets valuta og rente, kunne påvirke investeringernes værdiudvikling væsentligt.

Eksporerings mod udlandet

Investering i velorganiserede og højtudviklede udenlandske markeder medfører ofte en lavere risiko for den samlede portefølje end investering i enkeltlande eller markeder.

Nogle udenlandske markeder kan dog være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for kraftige markedsreaktioner på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold. Desuden medfører investeringer i udlandet en valutarisiko, der kan skabe yderligere afkastvariation målt i danske kroner, se nedenfor.

Emerging markets-risiko

Nye markeder (emerging markets) omfatter stort set alle lande i Latinamerika, mange lande i Asien, Østeuropa, Afrika og Mellemøsten. Landene er typisk mere politisk ustabile end lande på de modne markeder. Finansmarkederne er ikke så godt organiserede som på de modne markeder, og den økonomiske udvikling kan svinge betydeligt. Dette indebærer, at investeringer i disse områder har en højere risiko end investeringer i de modne markeder. For investorer kan det eksempelvis give sig udslag i en større risiko for nationaliseringer, indførelse af valutarestriktioner eller voldelige politiske omvæltninger. Alle faktorer, der på det givne tidspunkt kan forringe værdien af investeringen og i perioder føre til, at der ikke kan handles på de pågældende markeder.

Likviditets-risiko

I nogle situationer kan det være vanskeligt at omsætte værdipapirer til deres reelle værdi. Det kan skyldes, at der ikke er interesse for værdipapirerne i den givne situation. Den manglende interesse skyldes typisk, at der enten er tale om værdipapirer med en lav udestående mængde, som sjældent omsættes, eller ekstreme markedssituationer, hvor mange investorer ønsker at sælge den samme type værdipapirer på samme tidspunkt. Det kan enten være direkte i markedet eller gennem en investeringsforening, som så på vegne af investorerne må agere i markedet. Forskellen mellem købs- og salgskurser vil i disse situationer være stor. Likviditetsrisikoen er mest udtalt ved salg af værdipapirer og udtrykker, at man kun kan afhænde værdipapirerne til væsentligt lavere kurser, end hvad værdipapirerne reelt er værd vurderet ud

fra, hvad man kan omsætte mindre poster af værdipapirerne til. I ekstreme situationer, hvor mange investorer på samme tid vælger at afhænde deres beviser, kan likviditetsrisikoen føre til, at nogle afdelinger i perioder kan blive nødsaget til at suspendere muligheden for at indløse beviser, indtil markedsforholdene igen tillader det.

Valuta

Den indre værdi af en afdeling med valutaeksponering vil blive påvirket af udsving i valutakurserne. Afdelinger, som udelukkende investerer i danske aktier eller obligationer, har derimod ingen direkte valutarisiko. Afdelinger, som investerer i europæiske aktier eller obligationer, har begrænset valutarisiko. Afdelinger, hvor foreningen systematisk kurssikrer valutaeksponeringen, har en meget begrænset valutarisiko. Hvis en afdeling anvender systematisk valutakurssikring, vil det fremgå af beskrivelsen af afdelingens investeringsområde i afdelingsberetningen.

Koncentrations-risiko

Afdelingen spreder sine investeringer på mange forskellige værdipapirer for at mindske afhængigheden af kursudviklingen på et enkelt værdipapir. Alligevel kan specifikke forhold indenfor et geografisk område, en sektor eller værdipapirtype få en stor indvirkning på afkastet. I nogle afdelinger med et smalt investeringsunivers kan en afdeling for at afspejle markedet blive tvunget til at koncentrere en stor del af sin formue i forholdsvis få værdipapirer, hvorved risikospredningen ikke er helt så god som i afdelinger med et bredere investeringsunivers.

Selskabsspecifikke forhold

Kursudviklingen for aktier og obligationer udstedt af et selskab er mere ujævn end markedets gennemsnitlige kursudvikling. Selskabsspecifikke forhold, herunder selskabets generelle forretningsudvikling, forretningsudviklingen på vigtige områder, finansieringsforhold, følsomheden over for udviklingen i dansk eller udenlandsk rente,

følsomheden over for udviklingen i valutakurserne samt ændringer i selskabets regulatoriske og skattemæssige rammebetingelser i såvel Danmark som udlandet, kan fra dag til dag medføre langt større kursudsving på selskabsniveau end markedets gennemsnitlige daglige kursvariation. Da en afdeling kan placere op til 10 % af formuen i værdipapirer udstedt af et enkelt selskab, kan nettoværdien af afdelingens formue variere kraftigt som følge af specifikke forhold i de selskaber, som afdelingen har investeret i. I yderste konsekvens kan et selskab gå konkurs, hvorved en eventuel investering vil være tabt.

Nye markeder (emerging markets)

Betegnelsen 'nye markeder' omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ex. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativ usikker økonomisk udvikling samt aktie og obligationsmarkeder, som er under udvikling. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici. Eksempelvis indebærer et ustabilt politisk system en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og pengepolitik. For investorerne kan dette betyde, at aktiver nationaliseres, at rådigheden begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store udsving. Nogle lande har indført restriktioner på udførsel af valuta, andre kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være ringe som følge af økonomiske og politiske ændringer eller naturkatastrofer.

Kursudsving på aktiemarkederne

Aktiekurser varierer meget og pludselige, betydelige kursfald forekommer jævnligt. Sådanne kursudsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske eller reguleringsmæssige forhold. De kan også følge af sektorforhold eller regionale, lokale eller generelle markedsmæssige eller økonomiske forhold.

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende årsrapport for regnskabsåret sluttende 31. december 2013 for Investeringsforeningen Indeks.

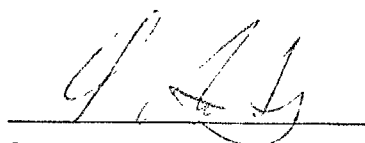
Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Årsregnskaberne for afdeling Global giver et retvisende billede af afdelingens aktiver og passiver,

finansielle stilling samt resultat. Foreningens ledelsesberetning indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens afdelings aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningens afdeling kan påvirkes af. Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 13. marts 2014

Direktion
Formuepleje Fund Management A/S



Søren Astrup

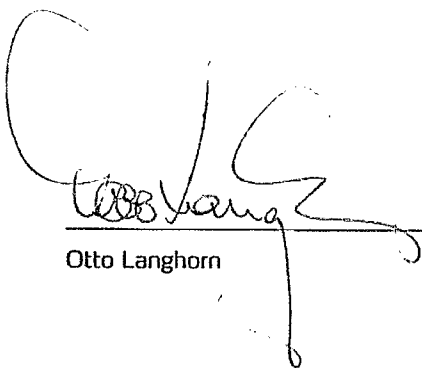


Caspar Møller

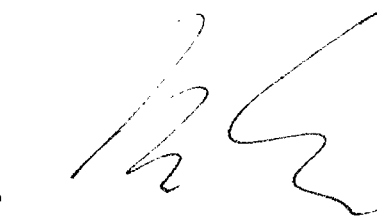
Bestyrelse



Morten Riise-Knudsen
Formand



Otto Langhorn



Niels Ulrik Heine

Den uafhængige revisors erklæringer

Til medlemmerne i Investeringsforeningen Indeks

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen Indeks for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for 1 afdeling. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger mv.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for foreningens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af

foreningens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet antledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af afdelingens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Udtalelse om ledelsesberetningen


Vi har i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. gennemlæst ledelsesberetningen, herunder de enkelte afdelingsberetninger. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen, herunder de enkelte afdelingsberetninger er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 13. marts 2014

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab


Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor

Investeringsområde og -profil

Afdelingen investerer i globale børsnoterede aktier. Målsætningen er at skabe et afkast på linje med afdelingens benchmark med en investeringsrisiko på eller under benchmark.

Afdelingens profil

Bevisudstedende
Basisvaluta: DKK
Benchmark: MSCI World PI (DKK)
Fondskode (ISIN): DK0016111511
Introduceret: August 2001
Rådgiver: Candriam Investors Group
Skattestatus: Udbyttebetalende

Nøgletal

Omkostningsprocent	1,72
Sharpe Ratio	0,96
Sharpe Ratio (benchmark)	1,10
Standardafvigelse	11,6
Standardafvigelse (benchmark)	11,6
Tracking error	0,96
ÅOP	1,97

Risikoklassifikation

1	2	3	4	5	6	7
					Høj risiko	

Lav risiko

Høj risiko

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens generelle afsnit

- *Investeringsmarkederne i 2013*
- *Overordnede forventninger til investeringsmarkederne i 2014*
- *Risici samt risikostyring*

for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til gældende prospekt, der kan hentes på www.indeksinvest.dk.

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingen investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Afdelingens største investeringer ligger i USA og Europa.

Afdelingen investerer bredt i aktier fra hele verden. Afdelingen reducerer risikoen ved at sprede investeringerne på flere markeder og dermed tage hensyn til regionale konjunkturudsving.

Afdelingen investerer i instrumenter udstedt i anden valuta end danske kroner der ikke kurssikres. Afkastet vil derfor være påvirket af udviklingen i valutakurserne i både positiv og negativ retning.

Afdelingen henvender sig til investorer, der frem for at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje ønsker at drage fordel af den risikospredning, som afdelingens portefølje indebærer. Den typiske investor i afdelingen har en investeringshorisont på mindst 3 år og betragter investeringen i afdelingen som et af flere elementer i en samlet portefølje.

Disse risici er nærmere omtalt i det foranstående afsnittet *Generelle Risikofaktorer* i denne årsrapport.

Hertil kommer en geografisk risiko, der følger af, at afdelingen investerer i aktier fra hele verden. Kursudviklingen på de internationale aktiemarkeder er derfor afgørende for afdelingens værdiudvikling. Såvel specifikke politiske og regulatoriske foranstaltninger som den internationale finansielle og økonomiske udvikling, herunder rente- og valutaudviklingen, samt andre aktiekurspåvirkende faktorer er derfor væsentlige risikoelementer for udviklingen i nettoværdien af afdelingens formue, som ikke – eller kun delvis – kan elimineres ved risikospredning indenfor afdelingens investeringsunivers.

Investorer skal også notere, at afdelingen kan have investeret i enkeltmarkeder, der af politiske, økonomiske, finansielle, valutariske, regulatoriske eller andre årsager udvikler sig negativt i forhold til det internationale aktiemarked i almindelighed, at den politiske situation er ustabil i en række af de lande, som afdelingen kan investere i. Kurserne på obligationer udstedt af disse lande kan falde kraftigt som følge af politiske eller reguleringsmæssige indgreb efter et uventet politisk regimeskifte. Alene frygten for, at nye politiske initiativer kan bringe den økonomiske udvikling i et land i fare kan føre til faldende obligationskurser og dermed faldende nettoværdi af afdelingens formue.

Endelig skal det bemærkes, at afdelingen baserer sine investeringsbeslutninger på historiske data for aktieafkast, volatilitet og korrelation. Historiske data har begrænset værdi som estimater for aktiernes aktuelle samvariationsmønstre. Modellen er ikke i stand til at opfange strukturelle ændringer i samspillet mellem aktiekurserne i den takt, disse ændringer kan forekomme. Der er derfor en risiko for, at afdelingens investeringsbeslutninger ikke reducerer porteføljens volatilitet så meget, som afdelingen forventer.

Usædvanlige forhold

Ledelsen vurderer, at der ikke er nogen usikkerhed ved indregning og måling af aktivernes værdi eller usædvanlige forhold, der kan have påvirket dette, ligesom der ikke efter regnskabsårets afslutning er

indtruffet hændelser, der har betydning for målingen.

Udlodning

For 2013 er der ikke foreslået udlodning, da udlodningen bliver mindre end 0,10 pct. af bevisets pålydende.

Årets afkast og performance

Afdelingen gav i 2013 et afkast på 17,93 procent mens benchmark steg med 18,69 procent.

Afdelingens afkast var 0,76 procentpoint lavere end ændringen i benchmark, og der var således en tilfredsstillende overensstemmelse mellem afdelingens afkast og udviklingen i benchmark.

Markedet i 2013

Globale aktier steg med over med cirka 20 procent i 2013, hvilket var en del mere end forventet ved årets begyndelse. Det skyldes for en stor dels vedkommende centralbankers udmeldinger om, at de vil fastholde de lave renteniveauer.

Forventninger til markedet samt strategi

Afdelingen følger en passiv investeringsstrategi, hvor investeringerne er sammensat, så de følger det valgte benchmark. For 2014 er det forventningen, at afdelingen opnår et positivt afkast, der er lidt lavere end udviklingen i det valgte benchmark, idet omkostningerne trækkes fra i afkastet.

Særlige risici ved markedsudviklingen i 2014

En økonomisk vækst, der er svagere end forventet, er en af de væsentligste risici for aktiemarkederne i 2014. Blandt de faktorer, der vil kunne holde væksten nede forventninger om tidligere og hurtigere renteforhøjelser fra de store centralbanker. Dette vil højst sandsynligt medføre panikagtigt salg af obligationer, og hermed få renterne til at stige massivt. Dette vil skabe volatilitet i alle aktivklasser, og generelt vil aktiemarkederne blive ramt hårdt.

Et andet risikoscenarie er, at den globale vækst skuffer med uventet vækstnedgang i alle de store regioner, og hvor det viser sig at den potentielle vækst er mindre end antaget. Det vil medføre, at mere risikofyldte aktiver såsom aktier vil falde kraftigt, mens kurserne vil stige på sikre statsobligationer.

Omstilling i den kinesiske økonomi til at være forbrugsorienteret og ikke eksportorienteret vil udløse en bankkrise og hermed en hård landing i den kinesiske økonomi. Dette vil også ramme de globale vækstudsigter og udløse fald i risikofyldte aktiver.

Nøgletal pr. 31.12.13

Benchmark	MSCI World Index - Price Index
Afdelingsformue	676.898 t.kr.
Indre værdi	89,57 DKK
Cirkulerende mængde	7.557.506 stk
Startdato	15-01-2002
Seneste udbytte	0,00 DKK/andel

Risiko

(60 måneder)	Afdeling	Benchmark
Afkast (% p.a.)	11,09	12,78
Standardafvigelse (% p.a.)	11,59	11,61
Sharpe-Ratio	0,96	1,10

Afdelingens ti største beholdninger (%)

Apple Inc	1,7
Exxon Mobil Corp.	1,5
Google Inc	1,3
Microsoft Corp	1,2
Johnson & Johnson	1,1
General Electric Co. America	1,0
Wells Fargo & Co	1,0
Procter & Gamble	0,9
Vodafone Group PLC	0,9
Pfizer	0,9

Aktivfordeling i afdelingen (%)

Finans	20,85
Industri	12,49
Medicinal	12,06
Informationsteknologi	12,00
Forbrugsgoder	10,32
Konsumtvarer	10,05
Energi	9,93
Materialer	5,55
Telekommunikation	4,19
Forsyning	1,52
Øvrige incl. kontant	1,04

I alt 100,00

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	2013	2012
1 Renteindtægter	0	0
Renteudgifter	4	7
2 Udbytter	17.038	14.551
I alt renter og udbytter	17.034	14.544
Kursgevinster og -tab, kapitalandele	93.908	53.005
Kursgevinster og -tab, øvrige aktiver/passiver	-114	-23
3 Handelsomkostninger	0	0
Kursgevinster og -tab	93.794	52.982
I alt Indtægter	110.828	67.526
4 Administrationsomkostninger	10.395	8.709
Resultat før skat	100.432	58.817
5 Skat	1.971	1.635
Årets nettoresultat	98.461	57.182
Udlodningsregulering	-3.171	348
Overført fra sidste år	5.555	1.204
I alt formuebevægelser	2.384	1.552
Til disposition	100.845	58.734
6 Til rådighed for udlodning	-34.406	5.555
Udlodning vedrørende cirkulerende beviser	0	0
Overført til udlodning næste år	-34.406	5.555
Overført til formuen	135.252	53.179

Balance

(1.000 kr.)	2013	2012
AKTIVER		
7 Indestående i depotselskab	2.799	2.421
Noterede aktier fra danske selskaber	7.223	5.386
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	666.957	522.379
7 I alt kapitalandele	674.180	527.765
Tilgodehavende renter, udbytter osv.	685	591
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	400	900
Aktuelle skatteaktiver	701	493
I alt andre aktiver	1.786	1.984
Aktiver i alt	678.765	532.170
PASSIVER		
8 Medlemmernes formue	676.898	529.930
Skyldige omkostninger	1.442	1.082
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	424	1.158
I alt anden gæld	1.866	2.240
Passiver i alt	678.765	532.170
9 Noter, hvortil der ikke henvises		

Noter

	2013	2012
1 Renter (1.000 kr.)		
Renteindtægter depotselskab	0	0
Renteudgifter depotselskab	4	7
I alt renter	-4	-7
2 Udbytter (1.000 kr.)		
Noterede aktier fra danske selskaber	167	81
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	16.871	14.470
I alt udbytter	17.038	14.551
3 Handelsomkostninger (1.000 kr.)		
Bruttohandelsomkostninger	203	145
Dækket af emis.- og indløsn. indtægter	-203	-145
Handelsomk. ved løbende drift	0	0
4 Administrationsomkostninger (1.000 kr.)		
<i>Afdelingsdirekte</i>		
Honorar til bestyrelse	330	145
Revisionshonorar til revisorer	58	58
Andre honorarer til revisorer	0	0
Gebyrer til depotselskab	164	163
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	1.830	1.788
Markedsføringsomkostninger	6.100	4.960
Administrationsvederlæg	1.830	1.479
Øvrige omkostninger	84	116
I alt administrationsomkostninger	10.395	8.709
5 Skat (1.000 kr.)		
Ikke refunderbar udbytteskat	1.971	1.635
I alt skat	1.971	1.635
6 Til rådighed for udlodning (1.000 kr.)		
Renter og udbytter	17.034	14.545
Ikke refunderbar udbytteskat	-2.197	-1.835
Kursgevinst til udlodning	-51.627	2
Adm.omkostninger til modregning i udlodning	-10.851	-8.709
Udlodningsregul. ved emission/indløsning	-3.171	348
Udlodning overført fra sidste år	5.555	1.204
Adm.omkostninger, der ikke modregnes	10.851	0
I alt til rådighed for udlodning	-34.406	5.555

	2013	2012
7 Finansielle instrumenter (%)		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,59%	99,54%
Øvrige finansielle instrumenter	0,41%	0,46%
I alt finansielle instrumenter	100,00%	100,00%

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje Fund Management A/S

	Cirk. beviser	Formue-værdi
8 Medlemmernes formue 2013 (1.000 kr.)		
Medlemmernes formue (primo)	697.764	529.930
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emis./indl.		0
Emissioner i året	161.860	134.441
Indløsninger i året	-103.874	-86.818
Nettoemissionstillæg og nettoindl. fradrag		884
Reg. af udlodning ved emissioner og indl.		3.171
Overført til udlodning fra sidste år		-5.555
Overført til udlodning næste år		-34.406
Foreslået udlodning		0
Overført fra resultatopgørelsen		135.252
I alt medlemmernes formue	755.751	676.898

	Cirk. beviser	Formue-værdi
8 Medlemmernes formue 2012 (1.000 kr.)		
Medlemmernes formue (primo)	643.390	440.213
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12		-8.043
Ændring i udbetalt udlodning pga. emis./indl.		7
Emissioner i året	134.176	97.710
Indløsninger i året	-79.802	-57.769
Nettoemissionstillæg og nettoindl. fradrag		630
Reg. af udlodning ved emissioner og indl.		-348
Overført til udlodning fra sidste år		-1.204
Overført til udlodning næste år		5.555
Foreslået udlodning		0
Overført fra resultatopgørelsen		53.179
I alt medlemmernes formue	697.764	529.930

Noter, hvortil der ikke henvises

9 5 års oversigt	2013	2012	2011	2010	2009
Netto resultat (1.000 kr.)	98.461	57.182	-13.320	45.454	39.229
Formue inkl. udlodning (1.000)	676.898	529.930	440.213	389.814	301.880
Cirkulerende andele (stk.)	7.557.506	6.977.642	6.433.903	5.506.193	4.860.035
Indre værdi pr. andel	89,57	75,95	68,42	70,8	62,11
Udlodning pr. andel	0,00	0,00	1,25	0,00	0,00
Årets afkast i pct.	17,93	12,97	-3,36	13,99	15,22
Årets benchmarkafkast i pct.	18,69	11,91	-4,77	17,33	
Omkostningspct.	1,72	1,77	1,86	1,73	1,97
Omsætningshastighed	0,00	0,00	0,23	0,70	1,55
Sharpe ratio	0,96	-0,20	-0,48	-0,40	-0,37
ÅOP	1,97	2,02	2,12	2,01	3,42
Tab på aktier til fremførsel (1.000)	55.921	59.021	56.412	59.738	77.590

Skattebehandling af udbytter 2013

Personer	Udbytte (kr. per andel)	Kapitalindkomst (kr. per andel)	Aktieindkomst (kr. per andel)	Skattefri indkomst (kr. per andel)	Pensionsskattepligtig (pct.)
	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00
Selskaber	Selskabsindkomst medtages med 100% (kr. per andel)	Udbytte medtages med 66% (kr. per andel)			
	0,00	0,00			

Anvendt regnskabspraksis

GENERELT

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. og Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

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

Generelt om indregning og måling

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

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

Indtægter og omkostninger er periodiseret og indeholder således de beløb, der kan henføres til regnskabsåret. Modtagne bruttoudbytter korrigeres for ikke-refunderbar udbytteskat.

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

Kursgevinster og -tab

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

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

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under valutaterminer.

Administrationsomkostninger

"Fast administrationshonorar" udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Formuepleje Fund Management A/S vedrørende administration.

Skat

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

Udlodning

Afdelingen foretager årligt en udlodning, der opfylder kravene til minimumsudlodning i ligningslovens § 16 C.

"Til rådighed for udlodning" opgøres på grundlag af de i regnskabsåret

- indtjente renter og udbytter samt vederlag for udlån af værdipapirer. Tilgodehavende udbytteskat indgår i grundlaget efter modtagelse
- realiserede nettokursgevinster på obligationer og valutakonti, samt eventuelt urealiserede kursgevinster på valutakonti, som udloddes frivilligt for at sikre, at udlodningen overstiger minimumsudlodningen
- realiserede nettokursgevinster på kapitalandele
- erhvervede, skattepligtige nettokursgevinster ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter samt
- afholdte administrationsomkostninger.

Udlodningsprocenten beregnes som beløbet til rådighed for udlodning i procent af den cirkulerende kapital i afdelingen på balancedagen. Den beregnede procent nedrundes til nærmeste beløb, som er deleligt med 0,10 pct. af bevisets pålydende, til 0, hvis den beregnede procent er under 0,10 pct. af bevisets pålydende, i overensstemmelse med ligningslovens § 16 C. Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og udlodningen tillægges/ fradrages den pågældende afdelings formue.

"Overført til udlodning næste år" består af restbeløbet efter nedrunding af "Til rådighed for udlodning". Udlodningsreguleringen beregnes således, at udlodningsprocenten er af samme størrelse før og efter emission og indløsning.

Ved emission beregnes udlodningsreguleringen som en andel af det beløb, der er til rådighed for udlodning på emissionsdagen. Andelen beregnes

som emissionens nominelle værdi i forhold til den cirkulerende kapital. En del af det ved emissionen indbetalte beløb anvendes således til udbetaling af udlodning. Ved indløsning foretages beregning, som på tilsvarende vis nedbringer udbetalingen af udlodning.

"Overført til udlodning fra sidste år" består af nedrundingen af udlodningsbeløbet fra sidste år.

Ved skattefri fusion indregnes i udlodningen for den fortsættende afdeling renter, udbytter, kursgevinster og administrationsomkostninger optjent i den ophørende afdeling i perioden fra primo året til fusionsdagen.

BALANCEN

Likvide midler

Likvide midler i fremmed valuta måles i nominel værdi og omregnes til noterede valutakurser på balancedagen.

Obligationer og kapitalandele

Obligationer og kapitalandele måles til dagsværdi ved første og efterfølgende måling. Dagsværdi fastsættes på noterede obligationer og kapitalandele til lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, til en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Hvis denne kurs ikke afspejler instrumentets dagsværdi på grund af manglende eller utilstrækkelig handel i tiden op til balancedagen, fastlægges dagsværdien ved hjælp af en værdiansættelsesteknik, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger. Noterede værdipapirer i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen. Udtrukne obligationer måles til nutidsværdi fastsat til kurs 100 med tilbagediskontering efter individuel vurdering. Unoterede obligationer og aktier måles til dagsværdien fastsat efter almindelige anerkendte metoder. For investeringsbeviser i afdelinger i investeringsforeninger, hvor foreningens administrator har fuld indsigt i sammensætningen af afdelingens underliggende obligationer og kapitalandele (funds of funds), måles disse på basis af ovennævnte målingsprincipper anvendt på de underliggende obligationer og kapitalandele. Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen. Obligationer, som indgår i repo-aftale, eller som er solgt på termin, indgår under obligationer. Udlånte aktier indgår i balancen under kapitalandele.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi ved første og efterfølgende måling. Afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi indgår under aktiver, og hvis de har negativ dagsværdi under passiver. Ændring i dagsværdi

indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Andre aktiver

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

- "Tilgodehavende renter" bestående af periodiserede renter på balancedagen.
- "Tilgodehavende udbytte" bestående af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.
- "Mellemværende vedrørende handelsafvikling" bestående af værdien af proventet fra salg af finansielle instrumenter samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Der foretages modregning i tilsvarende beløb omtalt under "Anden gæld" pr. modpart pr. dag, betalingerne forfalder.
- "Aktuelle skatteaktiver" bestående af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet.

Medlemmernes formue

"Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser" består af den foreslåede udlodning pr. 31. december året før beregnet som udbytteprocenten ganget med cirkulerende kapital pr. 31. december året før.

"Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning" består af forskellen mellem den efter generalforsamlingen udbetalte udlodning på grundlag af den på dette tidspunkt cirkulerende kapital og udlodningen beregnet pr. 31. december året før.

Anden gæld

"Anden gæld" måles til dagsværdi.

"Mellemværende vedrørende handelsafvikling" består af værdien af proventet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Der foretages modregning i tilsvarende beløb omtalt under "Andre aktiver" pr. modpart pr. dag, betalingerne forfalder.

Omregning af fremmed valuta

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

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

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

Sammenlægning

Ved sammenlægning af afdelinger indregnes og måles de overtagne aktiver og forpligtelser i den erhvervede afdeling til disses dagsværdi på ombytningsdagen. Fusionsvederlaget, som den fortsættende afdeling modtager på ombytningsdagen, tilføres afdelingen i en særskilt linje under medlemmernes formue.

Ved sammenlægning af afdelinger gives der i den fortsættende afdelings årsregnskab for det år, hvori sammenlægningen har fundet sted, en note indeholdende årsagen til sammenlægningen samt sammensætningen af de overtagne aktiver, forpligtelser m.v.

Der foretages ikke tilpasning af sammenligningstallene, idet denne fremgangsmåde anses for at give det mest retvisende grundlag for vurdering af udviklingen i afdelingens afkast.

Nøgletal

Indre værdi pr. andel

$$\text{Indreværdi pr. andel} = \frac{\text{Medlemmernes formue}}{\text{Cirkulerede andele ultimo året}}$$

Udlodning pr. andel

$$\text{Udlodning pr. andel} = \frac{\text{Foreslået udlodning til medlemmerne ultimo}}{\text{Cirkulerede andele ultimo året}}$$

Årets afkast i procent

$$\text{Årets afkast i procent} = \left(\frac{\text{Indre værdi ultimo året} + \text{geninvesteret udlodning}}{\text{Indre værdi primo året}} - 1 \right) \times 100$$

hvor geninvesteret udlodning opgøres således:

$$\text{Udlodning} \times \frac{\text{Indre værdi ultimo året}}{\text{Indre værdi umiddelbart efter udlodning}}$$

Omkostningsprocent

$$\text{Omkostningsprocent} = \frac{\text{Årets administrationsomkostninger}}{\text{Medlemmernes gennemsnitlige formue}} \times 100$$

hvor gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret.

Omsætningshastighed

$$\text{Omsætningshastighed} = \frac{1}{2} \times \frac{\text{Kursværdi af køb} + \text{Kursværdi af salg}}{\text{Medlemmernes gennemsnitlige formue}}$$

hvor kursværdi af køb og salg opgøres på baggrund af de realiserede købs- og salgspriser inkl. kurtage. Kun køb og salg i forbindelse med løbende porteføljepleje medtages i beregningen. Medlemmernes gennemsnitlige formue opgøres som beskrevet under omkostningsprocenten.

ÅOP (årlige omkostninger i procent)

$$\begin{aligned} \text{ÅOP} = & \text{Senesteårlige administrationsomkostninger i procent} + \\ & \text{Senestedirekte handelsomkostninger ved løbende drift i procent} + \\ & \frac{1}{7} \times (\text{Maksimalt emissionslæge i procent} + \text{Maksimalt indløsningsfradrag i procent}) \end{aligned}$$

Den danske brancheforening for investeringsforeninger, InvesteringsForeningsRådet, har ved udgangen af 2012 udarbejdet nye retningslinjer for beregning og oplysning om omkostningsnøgletallet ÅOP.

For investor er der to vigtige forbedringer i den nye måde at beregne ÅOP. For det første vil nøgletallet ÅOP fra Årsrapporten være baseret på de administrationsomkostninger, som den enkelte afdeling offentliggør i Central Investorinformation.

Central Investorinformation blev indført i 2011 som en fælles europæisk standard varedeklaration for afdelinger i investeringsforeninger, fonde mv.

Investorer kan med fordel læse mere om afdelingen i Central Investorinformation, som kan hentes på foreningens hjemmeside. Ved at bruge administrationsomkostningsprocenten fra Central Investorinformation i ÅOP opnår man en større konsistens mellem de forskellige dokumenter, som investor benytter i sin investeringsbeslutning.

Standardafvigelse/Volatilitet

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

Sharpe Ratio

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

Tracking error

Tracking error er et matematisk udtryk for forskellen i afkastet mellem en investeringsportefølje og et givent benchmark. Benchmark udtrykker markedsudviklingen. Jo lavere tracking error er, desto tættere har investeringsporteføljen fulgt benchmark. I indeksbaserede fonde som skygger markedet tæt, er tracking error derfor normalt lavere end i en mere aktivt styret fond. Man kan dog ikke alene anvende tracking error til at vurdere, om en afdeling er indeksbaseret. Obligationsbaserede fonde har også pr. definition en lav tracking error, fordi afkastudsvingene i obligationsfonde er lavere end i aktiefonde.

Væsentlige aftaler

Aftale om administration

Foreningen har indgået aftale med Formuepleje Management A/S om, at investeringsforvaltnings-selskabet varetager den daglige ledelse af foreningen i overensstemmelse med lovgivningen, Finanstilsynets retningslinjer, foreningens vedtægter, anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for afdelingen, og aftaler om porteføljerådgivning og porteføljeforvaltning.

Aftale om depot og depotbankfunktion

Foreningen har indgået aftale med J.P. Morgan Europe (UK) Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan Europe Limited, Storbritannien om, at banken som depotselskab forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler særskilt for foreningens afdeling i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Aftaler om formidling af investeringsbeviser

Foreningen har indgået aftale med Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S om, at fondsmæglerselskabet formidler salg af investeringsbeviser i foreningens afdelinger samt indgår aftaler med distributører.

Foreningen har givet Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S tilladelse til at indgå underaftaler med distributører og storkunder om videreformidling og refusion af distributionshonorar og tegningsprovision.

Fondsmæglerselskabet fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salg af foreningens investeringsbeviser. Betalingen for denne markedsføring varierer fra afdeling til afdeling. Formidlingshonoraret er lavest i indeksbaserede afdelinger og obligationsbaserede afdelinger og højest i aktiebaserede afdelinger, fordi der er mere arbejde forbundet med rådgivning og salg af de aktiebaserede beviser.

Endvidere har foreningen indgået aftale med Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S om, at fondsmæglerselskabet i forbindelse med nytegning af beviser modtager tegningsprovision, som fondsmæglerselskabet på vegne af foreningen formidler til underdistributører.

Tegningsprovisionen er ikke en del af den løbende drift af foreningen og afdelingerne og indgår derfor ikke i administrationsomkostningerne. Tegningsprovisionen udløses kun, når der er tilgang af kapital til afdelingen.

Aftaler om porteføljerådgivning og -forvaltning

Foreningen har indgået aftaler med Candriam Belgium SA (tidligere Dexia Asset Management Belgium SA), reg.nr.BE 0462 569 739, Avenue des Arts 58, 1000 Bruxelles, Belgien om porteføljepleje på afdeling Global. Gennemførelse af værdipapirhandel i forbindelse med den løbende pleje af de enkelte porteføljer er en integreret del af aftalen om porteføljepleje. Handlerne placeres hos porteføljeforvalterens handelsfunktion, som har best execution-forpligtelsen over for foreningen. Handlerne sker til priserne i det professionelle/institutionelle marked i ind- og udland med tillæg respektive fradrag af eventuel kurtage hos brokere, skatter, udenlandske omkostninger, afviklingsgebyrer og lign.

Aftale om udstedelse af beviser

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

Honorarer m.v.

Bestyrelseshonorar

Tkr.	2013	2012
Samlet bestyrelseshonorar	290	145
Honoraret er fastsat således:		
Formanden	110	55
Øvr. bestyrelsesmedlemmer	90	45

Revisionshonorar

Tkr.	2013	2012
Revisionshonorar	58	58
Honorar for andre ydelser end revision	0	0
Samlet honorar	58	58

FUND GOVERNANCE

Baggrund og formål

Brancheorganisationen for danske investeringsforeninger, InvesteringsForeningsRådet, har den 24. april 2012 vedtaget et sæt opdaterede Fund Governance anbefalinger, hvorfor foreningen har valgt at opdatere i overensstemmelse med de nye anbefalinger.

Fund Governance er betegnelsen for den adfærd, som ledelsen for en dansk investeringsforening praktiserer, for at sikre bedst mulige vilkår og gennemsigtighed for medlemmerne og andre interessenter som offentlige myndigheder, samarbejdspartnere, herunder depotselskaber, distributører, samt medier m.v.

Anbefalingerne fra InvesteringsForeningsRådet bygger på anbefalingerne fra den europæiske brancheorganisation for investeringsforeninger EFAMA som er udgivet den 6. april 2011. Fund Governance skal ses som et supplement til lovgivningen og forhold der er lovgivningsmæssigt reguleret, er i videst mulig omfang ikke gentaget af anbefalingerne.

Det er frivilligt for en investeringsforening, om man ønsker at følge anbefalingerne, ligesom der også kan være situationer, hvor det ikke er muligt. I disse tilfælde er kravet blot, at foreningen forklarer sig omkring de punkter, hvor afvigelser forekommer. Bestyrelsen for Investeringsforeningen Indeks har besluttet at følge anbefalingerne fra InvesteringsForeningsRådet, der er gældende fra 24. april 2012. Fund Governance anbefalingerne er opdelt på 5 hovedpunkter, og kan ses i deres fulde udstrækning på www.ifr.dk.

For at fremme forståelsen er det nødvendigt, at gøre sig klart hvilke organisatoriske forhold, der kendetegner foreningen. Bestyrelsen i Investeringsforeningen Indeks har indgået aftale med Formuepleje Fund Management A/S om varetagelse af administrationen for foreningen, hvorfor det i praksis er investeringsforvaltningsselskabet, der udfylder rollen som direktion for foreningen.

Nedenstående gennemgang følger rækkefølgen i anbefalingerne fra InvesteringsForeningsRådet. Under punkt 6. Diverse gennemgås de punkter, som foreningen anser som relevante at beskrive udover de i InvesteringsForeningsRådets fastlagte anbefalinger.

Generalforsamling og investorers forhold

Oplysninger om investoretigheder

Både foreningens vedtægter og prospekter omtaler, hvilke rettigheder der tilkommer foreningens medlemmer. Begge dokumenter er tilgængelige på foreningens hjemmeside www.indeks-invest.dk.

Indflydelse og kommunikation

Hvert medlem har én stemme for hver kr. 100 pålydende andele. Dog kan et medlem ikke afgive stemme for mere end en pct. af det samlede pålydende af de til enhver tid cirkulerende andele i en afdeling/forening. Denne stemmeretsbegrænsning er indsat for at give medlemmer med mindre investerede beløb en vis indflydelse i forhold til et medlem med større investerede beløb. Foreningens vedtægter indeholder flere og uddybende oplysninger herunder omkring foreningens generalforsamling og medlemsforhold.

Foreningen har på et tidligt tidspunkt besluttet sig for, at benytte de muligheder, der opstod i medfør af elektronisk kommunikation. Fra og med 2005 har foreningen derfor udelukkende benyttet sig af elektronisk kommunikation med medlemmerne. Denne beslutning var motiveret ud fra et omkostningssynspunkt. Samtidig var forhold som overskuelighed og aktualitet stærkt medvirkende til at træffe beslutningen.

Generalforsamling

Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed og i henhold til lovgivningen skal denne afholdes hvert år inden udgangen af april måned. Tid og sted annonceres i overensstemmelse med vedtægterne i et landsdækkende dagblad og på foreningens hjemmeside, hvor der endvidere er mulighed for elektronisk tilmelding og fuldmagtsafgivelse. Alle medlemmer kan fremsætte et forslag på generalforsamlingen, når blot disse er indleveret skriftligt til bestyrelsen senest den 1. februar i året for generalforsamlingens afholdelse. Derved har bestyrelsen mulighed for en eventuel yderligere undersøgelse af forslaget, inden det sættes til afstemning. Ethvert medlem af foreningen har ret til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest fem dage forinden har bestilt adgangskort.

Bestyrelsen

Størrelsen af bestyrelsen

Medlemmerne vælger bestyrelsen på den årlige generalforsamling. Bestyrelsen skal bestå af mindst

tre og højst syv medlemmer. Efterfølgende vælger bestyrelsen selv sin formand og en eller flere næstformænd.

Sammensætning

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

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

Nye medlemmer af bestyrelsen skal efterfølgende godkendes af Finanstilsynet, jf. reglerne i lov om investeringsforeninger m.v.

Bestyrelsesformanden afholder møder med direktionen efter behov, hvor samarbejdet løbende evalueres.

Uddannelse af medlemmer af bestyrelsen

Ved tiltrædelse i bestyrelsen modtager medlemmet en introduktion til investeringsforeningen. Bestyrelsen foretager årligt en vurdering af, om der er områder, hvor medlemmernes kompetence og sagkundskab bør opdateres.

Tiden til bestyrelsesarbejdet og bestyrelsesmedlemmers øvrige hverv

Kandidater til bestyrelsen bliver bedt om at redegøre for andre bestyrelsesposter og aktive hverv, og gøre sig klart, hvilke tidsmæssige krav bestyrelsesarbejdet stiller og afsætter tilstrækkelig tid til sine opgaver i bestyrelsen.

Aldersgrænse

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

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

Valgperiode

Hvert år afdækker det bestyrelsesmedlem eller de bestyrelsesmedlemmer, der har fungeret længst regnet fra den pågældendes sidste valg. Mellem flere bestyrelsesmedlemmer, der har fungeret lige længe, bestemmes afgang ved lodtrækning. Genvalg kan finde sted. Dette anses for værende fordelagtigt for foreningen, da et medlem over tid vil tilegne sig en specifik viden og erfaring ud i foreningens anliggender. Det enkeltes bestyrelsesmedlems valgperiode(r) kan ses andetsteds i årsrapporten, hvor bestyrelsen præsenteres nærmere. Bestyrelsens medlemmer

modtager et fast årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen.

Udøvelse af stemmerettigheder/aktionærrettigheder (Aktivt ejerskab)

Politik om aktivt ejerskab

Foreningen har en politik for udøvelse af stemmerettigheder. Foreningens midler søges placeret, således at der opnås et langsigtet, konkurrencedygtigt afkast. Dette gøres blandt andet ved, at foreningen i konkrete situationer benytter sin stemmeret på foreningens værdipapirer. Fastlæggelse af omfanget af denne aktivitet vil ske under afvejning af den nødvendige ressourceindsats i forhold til den forventede effekt på afkastet.

Overvågning af selskaber

Udøvelse af stemmerettigheder vil normalt ske efter anmodning fra en af foreningens porteføljerådgivere, idet disse løbende overvåger relevante selskabsbegivenheder.

Retningslinjer

Det fremgår af politik for udøvelse af stemmerettigheder, hvilken strategi foreningen har for udøvelse af stemmerettigheder.

Samarbejde med andre investorer

Hvor det findes passende og effektivt vil foreningen under hensyntagen til gældende regler samarbejde med andre investorer med henblik på at opnå en større effekt og gennemslagskraft.

Aktionærrettigheder

Foreningen udøver sine stemmerettigheder på en velovervejet måde og i henhold til den fastsatte politik for udøvelse af stemmerettigheder.

Kommunikation og pleje af interessenter

Kommunikationsstrategi

Som det er omtalt ovenfor har foreningen valgt at satse på elektronisk kommunikation, hvilket kan begrundes ud fra både aktualitet, miljøhensyn og omkostninger. Det er bestyrelsens holdning at samtlige informationer om foreningen og dens afdelinger skal være tilgængelig på foreningens hjemmeside www.indeks-invest.dk, i det omfang disse ikke kompromitterer en aktuel konkurrencesituation. F.eks. er oplysninger om de foretagne investeringer forsinkede af hensynet til foreningens kolleger/konkurrenter. Foreningen efterlever endvidere til fulde de branchestandarder, som er fastsat af InvesteringsForeningsRådet og offentliggør derfor samtlige oplysninger om afkast, risiko og omkostninger foruden en efterlevelse af de standarder, der gælder for foreningens drift og markedsføring.

Pleje af interessenters interesser

Overordnet arbejder ledelsen ud fra et mål om til stadighed at sikre en professionel pleje af

medlemmernes midler under hensyntagen til en lang række faktorer, herunder god skik, omkostninger og tilgængelighed. I mange tilfælde varetages den direkte medlemskontakt af distributøren, hvorfor ledelsen af foreningen har stor fokus på at disse konstant er opdateret med aktuelt informationsmateriale.

Revision

Ledelsens indstilling til valg af revisor

I henhold til foreningens vedtægter er det generalforsamlingen, der årligt foretager valg af revisor. Bestyrelsen foretager indstillingen til generalforsamlingen, idet der forud er foretaget en vurdering af revisors uafhængighed og kompetence.

Aftalen med revisor

Omfanget og honoreringen af revisionsydelsen aftales og tilrettelægges efterfølgende mellem foreningens ledelse og revisor.

Ikke-revisionsydelser

Bestyrelsen tager årligt stilling til de overordnede, generelle rammer for revisors levering af ikke-revisionsydelser med henblik på at sikre revisors uafhængighed m.v.

Regnskabspraksis og regnskabsmæssige skøn

Revisionen deltager på bestyrelsesmødet, hvor årsrapporten behandles, hvor der ligeledes drøftes regnskabspraksis og revisionens handlinger.

Resultatet af revisionen

Resultatet af revisionen drøftes på møder med bestyrelsen med henblik på at gennemgå revisors observationer og konklusioner. Mødet kan være baseret på et udkast til revisionsprotokollat.

Diverse

Ledelse af foreningen (bestyrelsen og direktionen)

Generalforsamlingen, der er foreningens øverste myndighed, vælger en bestyrelse på den ordinære generalforsamling, jfr. ovenfor. Bestyrelsen ansætter herefter en direktion, der varetager den daglige ledelse af foreningen. Som det indledningsvis er skitseret har bestyrelsen overladt den daglige ledelse til Formuepleje Fund Management A/S, hvorfor selskabet udgør foreningens direktion. For at sikre, at en forenings ledelse har den fornødne kompetence, er der i loven indsat nogle minimumskrav til ledelsen. I hovedtræk er der krav om, at bestyrelsen og direktionen skal have fyldestgørende erfaring til at udføre hvervet og til at træffe de nødvendige investeringsbeslutninger. Ledelsen må desuden ikke være straffet, under betalingsstandsning, konkursbehandling etc. Når der skiftes i en forenings ledelse, skal de nye ledelsesmedlemmer godkendes af Finanstilsynet.

Bestyrelsen skal udarbejde en forretningsorden for udøvelse af sit hverv. Der er ikke fastsat

incitamentsprogrammer, fratrædelsesordninger eller andre væsentlige aftaler med bestyrelsen eller direktionen. Forretningsordenen tager endvidere højde for, at de almindelige habilitetsregler efterleves ved beslutninger om bestyrelsesmedlemmernes egne køb og salg af investeringsaktiver, hvorfor der f.eks. kan nedlægges forbud mod at handle i papirer, der har været drøftet på et møde.

Forretningsgange

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

Uddelegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Lov om investeringsforeninger m.v. giver investeringsforeningen mulighed for at uddelegere visse opgaver med det formål at sikre foreningen en mere effektiv og billigere drift. Bestyrelsen har i øjeblikket uddelegeret porteføljerådgivning.

Handel med investeringsbeviser

Ved emissioner eller indløsninger i foreningen, er det vigtigt, at værdifastsættelsen finder sted på et aktuelt grundlag. Foreningen har et IT-system, der på kontinuerlig basis opdaterer kursinformation på de underliggende aktiver til brug for beregning af indre værdi. Det bevirker, at værdifastsættelsen af foreningens andele altid er på basis af aktuelle kurser. Indre værdi publiceres på foreningens hjemmeside, når de ændres. Herved har alle interessenter, herunder depotbank og medlemmer på samme tidspunkt adgang til foreningens indre værdier, og de herved aktuelle købs- og salgskurser. Foreningen handler aldrig med det enkelte medlem, men alene med udsteder, der er Danske Bank.

Afvikling af handler med de underliggende papirer
Investeringsforeningen Indeks har ud fra et hensyn til forholdet mellem kritisk masse og tilhørende omkostninger valgt, at indgå en handelsaftale med investeringsrådgiver således, at denne påtager sig alle opgaver i forbindelse med handel, afvikling og indskrivning i depot. Alle handler gennemføres på best execution vilkår og for at få tilgang til relevant markedsinformation sørger investeringsrådgiver for at placere handler hos mange forskellige markedsdeltagere. Handelsvilkårene kontrolleres løbende idet hensigten er at opretholde de vilkår, der gælder for storkunder.

Klienter og mæglere

Foreningen har indgået en skriftlig markedsføringsaftale med Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S. På gensidig vis sikrer aftalen, at selskabet er informeret om foreningens produkter således, at selskabet derved kan yde foreningens medlemmer en professionel rådgivning under hensyntagen til bekendtgørelsen om god skik for finansielle virksomheder.

Forholdet til fondsmæglerselskaber og rådgivere vedrørende foreningens investeringer

Foreningen har valgt at indgå en generel rådgivningsaftale med Absalon Capital Fondsmæglerselskab A/S, som derved er foreningens primære rådgiver. I praksis har rådgiver kontraheret med en række forskellige rådgivere, idet foreningens investeringsunivers retter sig mod mange forskelligartede kompetenceområder. Denne løsning er ligeledes valgt ud fra et hensyn til kritisk masse og tilhørende omkostninger, ligesom det er en fordel når foreningen skal foretage opfølgning overfor rådgiver. Opfølgning sker dels ved løbende rapportering til bestyrelsen ligesom rådgiver minimum deltager på et møde årligt med bestyrelsen.

Aktivernes værdifastsættelse

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

Risikostyring

Investeringspolitikken for foreningens afdeling er fastlagt af bestyrelsen. Direktionen modtager investeringspolitikken i form af en instruks, hvoraf fremgår, hvilket råderum der gælder indenfor både aktivvalg og risici samt muligheden for anvendelse af valutahedging. Det overvåges løbende at afdelingens placeringsrammer og risikorammer ikke afviger fra de af bestyrelsen udstukne instrukser.

