



Formuepleje Optimum A/S

Halvårsrapport 1. halvår 2009//2010

1. JULI 2009 - 31. DECEMBER 2009 // 5. REGNSKABSÅR

FORMUE PLEJE

OPTIMUM

Formuepleje Optimum A/S:

5 års afkastmål: 30%

Nettoafkast efter selskabsskat og omkostninger.

Maks. tab: -5%

Maks. formuetab over 3-års perioder med 90% sandsynlighed.





Indhold:

- 04 // Fakta om Formuepleje Optimum A/S
- 05 // Selskabets profil
- 06 // Headlines
- 08 // Regnskabs- og markedsberetning
- 11 // Ledelsens regnskabspåtegning
- 12 // Anvendt regnskabspraksis
- 13 // Hoved- og nøgletal
- 14 // Noter til hoved- og nøgletal
- 15 // Egenkapital



Fakta om Formuepleje Optimum A/S

Navn og hjemsted

Formuepleje Optimum A/S
Bruuns Galleri, Værkmestergade 25, DK-8000 Århus C
CVR.nr.: 29 20 86 38

Regnskabsår

1. juli til 30. juni

Antal aktionærer

500 pr. 31/12 2009

PERSONKREDS

Bestyrelse

Adm. direktør, cand.silv., E*MBA, HD(F)
Carsten With Thygesen (formand)
Adm. direktør, cand.oecon Lars Sylvest
Dekan, professor Børge Obel
Projektrådgiver Jørn Nielsen

Direktion

Direktør, civiløkonom, Erik Møller

Revision

Statsaut. revisor Ivan Madsen
Statsaut. revisor Klaus Kristiansen
Busch-Sørensen, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Europaplads 2, DK-8000 Århus C

Depotbank

Nordea Bank Danmark A/S
Sct. Clemens Torv, DK-8000 Århus C

Manager

Formuepleje A/S Fondsmæglerselskab
Bruuns Galleri, Værkmestergade 25, DK-8000 Århus C

Kursfastsættelse

Selskabet er børsnoteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S, hvor aktierne kan handles i hele børsens åbningstid.

Offentliggørelse indre værdier og dagens børskurser

Fondsbørsmeddelelser til NASDAQ OMX Copenhagen A/S.
Selskabets hjemmeside: www.formuepleje.dk/optimum.
Avisernes finanssider under danske børsnoterede selskaber.

Marketmaking

Der er indgået aftale om marketmaking med Nordea Bank Danmark A/S.



Selskabets profil

Formål

Selskabets vedtægtsmæssige formål er at skabe en langsigtet kapitaltilvækst, der ligger over markedsafkastet via porteføljeinvestering i obligationer og aktier. Aktieporteføljen må på købstidspunktet udgøre maksimalt 35% af egenkapitalen.

Investeringsfilosofi

Fra selskabets start i 2006 har det været målet at skabe et afkast, der er bedre end det, en obligationsinvestor kan opnå og med en risiko, der ikke bør være højere.

Konceptet

Investeringskonceptet er den såkaldte tangentporteføljeteori, først beskrevet af Nobelpristageren James Tobin. Det bygger på at sammensætte en optimal portefølje med det bedste afkast/risikoforhold, der typisk ligger omkring 20-30% i aktier og 70-80% i obligationer.

Varedeklaration

Som et af de eneste investeringsprodukter i Danmark har selskabet en klar varedeklaration – både på afkast og risiko. Varedeklarationen må ikke opfattes som en garanti, men som ambitiøse og realistiske mål.

Afkastmål

Afkast på 30% over rullende femårs perioder efter selskabs-skat og omkostninger – målt på udvikling i indre værdi. Målet er konkret, at selskabet i mere end 50% af tiden skal give et afkast, der er højere end 30%.

Risikoramme

Maksimalt tab af egenkapital på 5% målt over rullende treårs perioder målt med 90% sandsynlighed. Målet er konkret, at selskabet i maksimalt 10% af tilfældene må give underskud større end 5% målt over tre-årsperioder.



Headlines

- Investeringsresultat 87,8 mio. kr.
- Portefølje 1.015 mio. kr.
- 36% i aktier og 64% i obligationer, kontanter og tilgodehavender

ÆNDRING FRA 30/6 - 31/12 2009

- Indre værdi 9,2%
- Globalt aktieindeks 19,9%
- Dansk obligationsindeks 4,0%

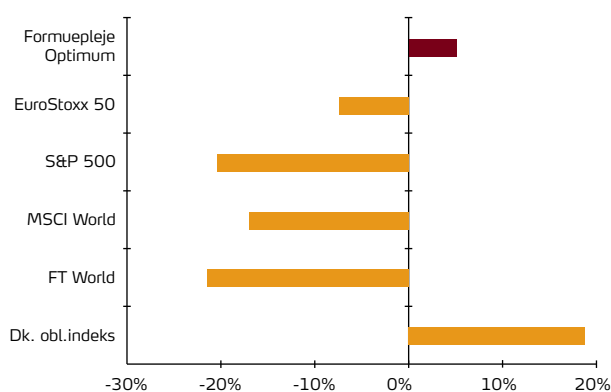
De største aktiepositioner

% af aktiebeh.

1	Formuepleje LimiTellus A/S	18,0%
2	Microsoft Corp	3,0%
3	IBM	2,6%
4	Halliburton	2,3%
5	G4S	2,2%
6	Allianz AG	2,1%
7	Teva Pharmaceutical	2,0%
8	France Telecom	2,0%
9	Unilever NV CVA	2,0%
10	Danske Bank	1,9%

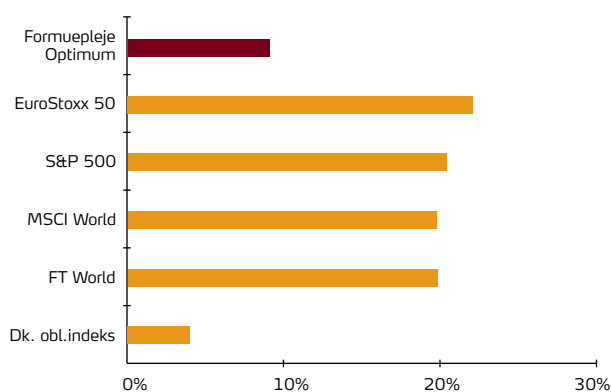
UDVIKLING I SELSKABETS INDRE VÆRDI

sammenlignet med aktie- og obligationsindekser - 1/2 2006 - 31/12 2009



UDVIKLING I SELSKABETS INDRE VÆRDI

sammenlignet med aktie- og obl. indekser - 1/7 - 31/12 2009







Regnskabs- og markedsberetning

RESULTAT

Regnskabsperioden 1. juli – 31. december 2009 gav et overskud på kr. 84,9 mio. Indre værdi pr. aktie steg i regnskabsperioden fra kr. 96,08 til kr. 104,91 svarende til en stigning på 9,2%.

Aktier

Resultatet af aktieinvesteringerne beløber sig til et overskud på kr. 64,9 mio. Resultatet kan opdeles i aktieudbytter på kr. 2,6 mio., mens de rene kursreguleringer viser en gevinst på kr. 62,3 mio.

Obligationer

Selskabets obligationsbeholdning har udelukkende været koncentreret om danske realkreditobligationer. Samlet set gav obligationer et overskud på kr. 22,9 mio.

Resultatet kan opdeles i kursgevinst på kr. 7,0 mio. og renteindtægter på kr. 15,7 mio. Derudover har selskabet i perioder anvendt obligationsfutures til at styre renterisikoen, hvilket gav et overskud på kr. 0,2 mio.

Omkostninger

Selskabets administrationsomkostninger dækker dels over udgifter til porteføljevaltning samt selskabets øvrige driftsomkostninger. Det faste honorar til manager beregnes udfra selskabets værdipapirportefølje og starter med 0,50% for den første milliard i portefølje, hvorefter honoraret nedsættes efter en trappeskala med 5% pr. milliard kroner, dog

minimum 0,25% p.a. Selskabets samlede administrationsomkostninger blev på kr. 2,6 mio., hvilket i forhold til den gennemsnitlige portefølje udgør en omkostningsprocent på 0,54%.

Direktionen og manageren aflønnes med et resultatafhængigt honorar på henholdsvis 1% og 9% af selskabets overskud før skat og administrationsomkostninger. Der afregnes ikke noget resultatafhængigt honorar, før historiske underskud er indtjent. Idet tidligere års underskud endnu ikke er tjent hjem, er der ikke afsat resultat honorar i regnskabet.

Det historiske underskud udgør pr. 31/12 2009 kr. 2 mio. I forhold til egenkapitalen på kr. 1.010 mio., svarer dette til en fremtidig indtjening på 0,2% før der igen skal betales resultatafhængigt honorar.

BALANCE

Investeringer

Selskabets investeringer består af danske realkreditobligationer og en bred aktieportefølje af både udenlandske og danske aktier. Ved udgangen af december måned 2009 udgjorde selskabets samlede investeringer kr. 1.015 mio. fordelt med kr. 363 mio. til aktieinvesteringer, kr. 602 mio. til obligationer, indestående i banken på kr. 36 mio. og øvrige tilgodehavender på kr. 14 mio.



MARKEDER

Aktier

De toneangivende aktiemarkeder har i 2. halvår 2009 udvist stigninger i størrelsesordenen ca. 20%. Den kraftige fremgang skal ses i lyset af en fortsat bedring af de økonomiske nøgletal samt en øget risikovillighed blandt investorerne. De seneste par kvartaler har endvidere budt på overraskende gode regnskaber, hvilket dog indtil nu fortrinsvis har været båret af kraftige omkostningsreduktioner, mens virksomhederne endnu kæmper for at skabe omsætningsvækst. Aktiemarkedet synes nu at have overvundet 100-års stormen, men tilbage står nu at se om, økonomierne i USA og Europa kan klare sig, når det kunstige åndedræt på et tidspunkt trappes ned.

Obligationer

Den europæiske centralbank har i 2. halvår af 2009 fortsat deres kamp for at puste liv i de europæiske økonomier. Efter at have sænket den toneangivende rente til et rekordlavt niveau i 1. halvår, åbnede de for, at de europæiske banker kunne låne ubegrænset i centralbanken i 1 år til 1% i rente. Det skete ud fra en forventning om, at bankerne ville låne pengene videre til deres kunder. Men bankerne sugede pengene til sig som en likviditetsreserve og investerede i stedet for pengene primært i korte obligationer og på pengemarkedet. Det medførte faldende markedsrenter, og de danske 2-årige renter ligger nu på historisk lavt niveau, jf. figuren. Desuden har centralbanken også opkøbt europæiske realkreditobligationer for at sænke lånerenten for boligejerne. Alle disse ekstraordinære tiltag har understøttet vores beholdning af danske realkreditobligationer, som er steget i kurs i 2. halvår af 2009 på trods af forbedring i økonomierne og fremgang på aktiemarkedet.

1 FALDENDE MARKEDSRENTER



Forventninger til fremtiden

Selskabets forventninger til den fremtidige udvikling er baseret på forudsætninger for udviklingen på de finansielle markeder, som selskabet investeringsmæssigt bevæger sig inden for. Forventningerne er derfor behæftet med usikkerhed, hvorfor den faktiske udvikling vil kunne vise sig at afvige fra selskabets forventninger.

Da selskabet har skiftet skattemæssig status fra almindeligt aktieselskab til skattefrit investeringselskab er det 5-årige afkastmål hævet fra 25% til 30%.

Aktuelt er 12 måneders budgetforventninger:

Aktier: 12%

Obligationer: 4%





Ledelsespåtegning

Direktionen og bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for Formuepleje Optimum A/S for perioden 1. juli til 31. december 2009. Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger samt yderligere danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver pr. 31. december 2009 samt af resultatet af selskabets aktiviteter i perioden 1. juli til 31. december 2009.

Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen giver et retvisende billede af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og for selskabets finansielle stilling som helhed og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Halvårsrapporten er ikke revideret.

Århus, den 24. februar 2010

Direktion

Erik Møller

Bestyrelse

Carsten With Thygesen
(formand)

Jørn Nielsen

Lars Sylvest

Børge Obel



Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for Formuepleje Optimum A/S er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse D og danske regnskabsvejledninger. Halvårsrapporten er herudover aflagt i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til halvårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2008/09.

Hoved- og nøgletal

RESULTAT (mio. kr.)

NOTE		1. halvår 2009/10 (juli 09 - dec. 09)	1. halvår 2008/09 (juli 08 - dec. 08)	2008/09 (juli 08-juni 09)
	Investeringsresultat			
1	Aktier	64,9	-114,2	-104,8
2	Obligationer	22,9	44,7	66,9
	Finansresultat	87,8	-69,5	-37,9
	Resultatafhængigt honorar	0,0	0,0	0,0
	Administrationsomk.	-2,6	-2,6	-5,6
	Resultat før skat	85,2	-72,1	-43,5
	Skat	-0,3	-11,0	-3,4
	Resultat efter skat	84,9	-83,1	-46,9

BALANCE (mio. kr.)

	Aktiver:	1.015	100%	920	100%	925	100%
	Aktier	363	35,8%	254	27,6%	273	29,5%
	Obligationer m.m.	602	59,3%	614	66,7%	622	67,2%
	Tilgodehavender	14	1,4%	40	4,3%	9	1,0%
	Likvide beholdninger	36	3,5%	12	1,3%	21	2,3%
	Passiver:	1.015	100%	920	100%	925	100%
	Periodiseringer	5	0,5%	32	3,5%	0	0,0%
	Hensættelser	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
3	Egenkapital	1.010	99,5%	888	96,5%	925	100,0%

NØGLETAL

	Resultat pr. aktie ¹⁾	8,8	-8,6	-4,9
	Indre værdi pr. aktie ²⁾	104,9	92,3	96,1
	Ændring i indre værdi i %	9,2%	-8,6%	-4,8%
	Officiel gennemsnitskurs ³⁾	98,1	86,0	88,0
	Ændring i officiel gns.kurs i %	11,5%	-15,7%	-13,7%
	P/E ⁴⁾	5,6	n.m.	n.m.
	Resultatafhængigt honorar ⁵⁾	0%	0%	0%
	Omkostningsprocent ⁶⁾	0,54%	0,55%	0,59%
	Antal aktier ultimo ⁷⁾	9.624.500	9.624.500	9.624.500
	Gennemsnitligt antal aktier ⁸⁾	9.624.500	9.624.500	9.624.500

NØGLETALSFORKLARING:

- 1) Resultat efter skat/gns. antal aktier - se forklaring 8.
- 2) Egenkapital ultimo/antal aktier - se forklaring 7.
- 3) Statusdagens officielle gennemsnitskurs på fondsbørsen.
- 4) Børskurs (price)/resultat pr. aktie annualiseret (earning).
- 5) Resultatafhængigt honorar/ resultat før omkostninger og skat.
- 6) Administrationsomkostninger annualiseret/gennemsnit af aktiver primo og ultimo.
- 7) Nominel aktiekapital/stykstørrelse pr. aktie.
- 8) Gns. antal aktier korrigeret for kapitalændringer i løbet af perioden.

De viste nøgletal er beregnet jf. oplysningerne i noterne, og på de områder, hvor finansanalytikerforeningen har udarbejdet anbefalinger, er disse fulgt.

Noter til hoved- og nøgletal

Mio. kr.	1. halvår 2009/10 (juli 2009 - dec. 2009)	1. halvår 2008/09 (juli 2008 - dec. 2008)	2008/09 (juli 2008-juni 2009)
NOTE 1. INVESTERINGSRESULTAT AKTIER			
Kursregulering aktier	62,3	-117,1	-112,1
Modtaget aktieudbytte	2,6	2,9	7,3
Værdiregulering afledte finansielle instrumenter på aktier	0,0	0,0	0,0
	64,9	-114,2	-104,8
NOTE 2. INVESTERINGSRESULTAT OBLIGATIONER M.V.			
Kursregulering obligationer	7,0	37,9	43,2
Renteindtægter inkl. bankrenter, netto	15,7	17,0	33,4
Værdiregulering afledte finansielle instrumenter på obligationer	0,2	-10,2	-9,7
	22,9	44,7	66,9

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Aktiekapital	Overført resultat	Reserve for egne kapitalandele	I alt
NOTE 3. EGENKAPITAL 1/7 2008	962	9	0	971
Egne aktier	0	-2	2	0
Kapitalnedsættelse til dækning af underskud	-48	48	0	0
Overkurs ved emission	0	0	0	0
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	0	0	0	0
Periodens overførte resultat	0	-46	0	-46
Egenkapital 30/6 2009	914	9	2	925
Egenkapital 1/7 2009	914	9	2	925
Egne aktier	0	-29	29	0
Kontant kapitaludvidelse	0	0	0	0
Overkurs ved emission	0	0	0	0
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	0	0	0	0
Periodens overførte resultat	0	85	0	85
Egenkapital 31/12 2009	914	65	31	1.010



FORMUEPLEJE OPTIMUM A/S

Bruuns Galleri, Værkmestergade 25, 8000 Århus C

Telefon 87 46 49 00, telefax 87 46 49 01, info@formuepleje.dk, www.formuepleje.dk

FORMUE PLEJE

OPTIMUM