



Formuepleje Optimum A/S

1. JULI 2011 - 31. DECEMBER 2011 // 7. REGNSKABSÅR

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.

Halvårsrapport
1. halvår
2011//2012





Indhold:

04 // Fakta om Formuepleje Optimum A/S

06 // Headlines

07 // Regnskabs- og markedsberetning

11 // Ledespåtegning

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

Stiftelse

Selskabet startede sine aktiviteter i 2006.

Regnskabsår

1. juli til 30. juni

Antal navnenoterede aktionærer

410 pr. 31/12 2011

Bestyrelse

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

Direktion

Direktør, cand. oecon Esben Vibe

Revision

Statsaut. revisor Ove Hartvigsen
Statsaut. revisor Klaus Kristiansen
Beierholm, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dusager 16, DK-8200 Aarhus N

Depotbank

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

Formueforvalter

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

Manager

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

Kursfastsættelse

Selskabet blev børsnoteret den 22. juni 2006. Aktierne handles på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

Offentliggørelse af indre værdier og dagens børskurser

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

Marketmaking

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

<< BESTYRELSEN I FORMUEPLEJE OPTIMUM A/S.

Fra venstre: Jørn Nielsen, Børge Obel,
Lars Sylvest og formand Carsten With Thygesen



Aktiekapital

Selskabets aktiekapital udgør kr. 96.245.000 fordelt på 9.624.500 aktier a kr. 10. Aktiekapitalen er ikke opdelt i klasser.

Hvert aktiebeløb på kr. 10 giver én stemme. Stemmeretten på generalforsamlingen er betinget af, at aktionæren senest 1 uge før generalforsamlingens afholdelse har fået noteret sine aktier i selskabets ejerbog eller har anmeldt og dokumenteret erhvervelsen.

Egne aktier

Bestyrelsen er bemyndiget til på selskabets vegne at erhverve egne aktier på indtil 90% af aktiekapitalen. For yderligere oplysninger om selskabets beholdning af egne aktier henvises til regnskabsberetningen.

Ejerforhold

Af selskabets aktionærfortegnelse fremgår, at nedenstående aktionærer ejer mere end 5% af stemmerne eller mere end 5% af aktiekapitalen.

Formuepleje Merkur A/S, Aarhus, ejerandel 7,91%

Selskabets formål

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

Investeringsfilosofi

Fra selskabets start i 2006 har det været målet at skabe et afkast, på linie med markedsafkastet for aktier og obligationer via porteføljeinvestering i obligationer og aktier.

Konceptet

Investeringskonceptet er den såkaldte tangentportefølje-teori, 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 et ambitiøst og realistisk mål.

Afkastmål

Afkast på 30% over rullende femårs perioder efter 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 100%. Afkastmålet blev i 2010 hævet fra 25% til 30%, da selskabet i 2009 skiftede status til et skattefrit investeringsselskab.

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 bør give underskud større end 5% målt over tre-årsperioder.



Headlines

- Finansielle nettoindtægter 15,5 mio. kr.
- Portefølje 568 mio. kr.
- 25% i aktier og 75% i obligationer, kontanter og tilgodehavender

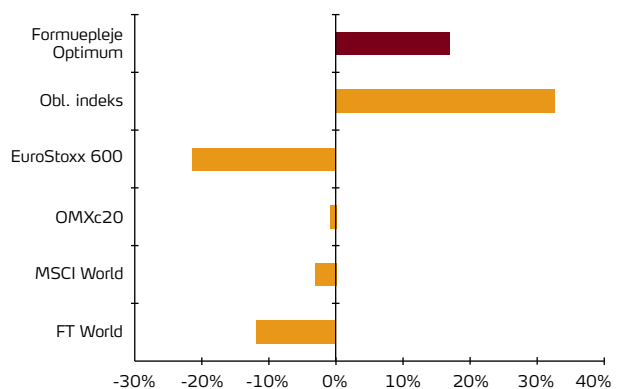
ÆNDRING FRA 30/6 - 31/12 2011

- Indre værdi 2,2%
- Globalt aktieindeks -2,0%
- Dansk obligationsindeks 6,1%

De største aktiepositioner	% af aktiebeh.
1 Microsoft Corp	4,9%
2 IBM	4,8%
3 Conocophillips	3,8%
4 CVS Caremark	3,7%
5 Ahold	3,0%
6 Unilever NV CVA	2,9%
7 Hewlett-Packard Co.	2,9%
8 Allianz AG	2,8%
9 France Telecom	2,5%
10 Formuepleje LimiTellus A/S	2,5%

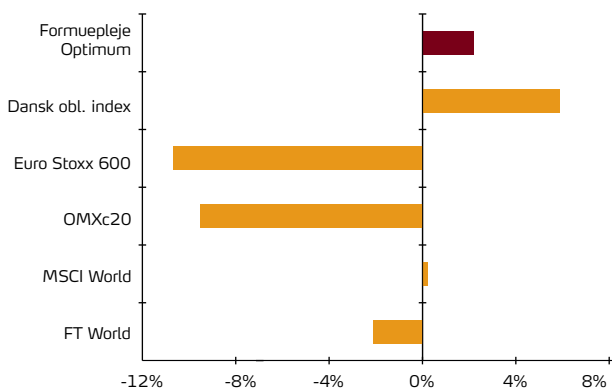
UDVIKLING I SELSKABETS INDRE VÆRDI

sammenlignet med aktieindekser - 1/1 2006 - 31/12 2011



UDVIKLING I SELSKABETS INDRE VÆRDI

sammenlignet med aktieindekser - 1/7 - 31/12 2011





Regnskabs- og markedsberetning

Resultat

Regnskabsperioden 1. juli – 31. december 2011 gav et overskud på kr. 11,7 mio. Indre værdi pr. aktie steg i regnskabsperioden fra kr. 114,47 til kr. 116,99 svarende til en stigning på 2,2%.

Aktier

Resultatet af aktieinvesteringerne beløber sig til et underskud på kr. 2,9 mio. Resultatet kan opdeles i aktieudbytter på kr. 1,6 mio., mens de rene kursreguleringer viser et tab på kr. 4,5 mio.

Obligationer

Selskabets obligationsbeholdning har været koncentreret om danske realkreditobligationer. Samlet set gav obligationer et overskud på kr. 18,3 mio. Resultatet kan opdeles i kursgevinst på kr. 14,1 mio. og renteindtægter på kr. 8,3 mio. Derudover har selskabet i perioder anvendt obligationsfutures, optioner og renteswaps til at styre renterisikoen, hvilket gav et underskud på kr. 4,1 mio.

Omkostninger

Selskabets administrationsomkostninger dækker dels over udgifter til porteføljepleje og fondsforvaltning samt selskabets øvrige driftsomkostninger. Det faste honorar til manager og forvalter beregnes ud fra selskabets værdipapirportefølje og starter med samlet 0,50% for den første milliard i portefølje, hvorefter honoraret nedsættes efter en trappekala med 5% pr. milliard kroner indtil satsen på 0,25% er nået. Selskabets samlede administrationsomkostninger blev på kr. 1,8 mio., hvilket i forhold til den gennemsnitlige portefølje udgør en omkostningsprocent på 0,63%.

Manager og forvalter aflønnes med et resultatafhængigt honorar på samlet 10% af selskabets overskud før skat og administrationsomkostninger. Statusdagens indre værdi var kr. 116,99. Indre værdi ved sidste afregning var på kr. 114,47. Der er i regnskabsperioden beregnet et samlet resultatafhængigt honorar på kr. 1,6 mio.

Skat

Selskabet er et skattefrit investeringsselskab. Der betales alene skat på 15% af danske og udenlandske aktieudbytter.

BALANCESAMMENSÆTNING

Investeringer

Selskabets investeringer består af danske realkreditobligationer og en bred aktieportefølje af både danske og udenlandske aktier. Ved udgangen af december måned 2011 udgjorde selskabets samlede investeringer kr. 568 mio. fordelt med kr. 144 mio. til aktieinvesteringer, kr. 392 mio. til danske obligationer, indestående i banken på kr. 27 mio. og øvrige tilgodehavender på kr. 5 mio.

Egne aktier

Selskabet har i løbet af regnskabsperioden øget beholdningen af egne aktier således, at den pr. 31. december 2011 udgør 50,21% af selskabets aktiekapital.

Da købet af egne aktier er sket til kurser, som er lavere end den indre værdi, øger dette den indre værdi for de tilbageværende aktionærer. I henhold til regnskabsreglerne er beholdningen af egne aktier modregnet direkte på egenkapitalen og optræder således heller ikke i balancen, hvorfor der ikke beregnes og betales honorar af disse egne aktier.

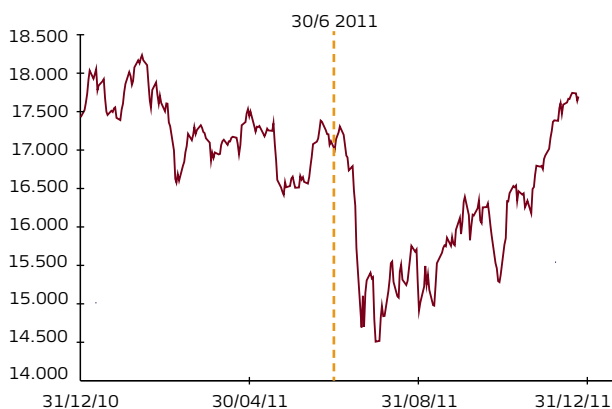


MARKEDER

Aktier

De globale aktiemarkeder tog en større rutsjetur i august i kølvandet på en stribe dårlige økonomiske nøgletal fra USA og Europa, der såede tvivl om det økonomiske opsving samt ikke mindst en genopblussen af den europæiske gældskrise. De økonomiske nøgletal fra specielt USA har siden udvist overraskende gode takter, hvilket sammenholdt med fortsat pæne regnskaber har fået investorerne til at søge tilbage mod aktiemarkedet, trods en fortsat uafklaret situation omkring den europæiske gældskrise.

1 UDVIKLINGEN I DET GLOBALE AKTIEINDEKS MSCI WORLD (DKK)



De globale aktiemarkeder har i 2. halvår udvist store udsving. Det dækker over store regionale forskelle med betydelige fald i Europa og Emerging Markets, mens USA omvendt er sluppet forholdsvis helskindet gennem perioden. Investorerne har i 2. halvår søgt mod de traditionelt mest stabile sektorer som Medicinal og Stabilt Forbrug, mens cykliske sektorer, herunder ikke mindst bankaktier, generelt har været præget af store kursfald pga. usikkerhed omkring en fornyet vækstafmatning samt den fortsatte europæiske gældskrise.

Obligationer

Gældskrisen eskalerede i Euroland hen over sommeren og efteråret 2011, hvilket fik investorerne til at flygte fra statsobligationer i de gældsplagede lande. De søgte tilflugt i lande som Danmark med relativt sunde balancer, og derfor faldt de danske statsrenter markant i 2. halvår til rekordlave niveauer, og det smittede også af på danske realkreditobligationer. I et forsøg på at dæmme op for gældskrisen har den europæiske centralbank sænket renten i to omgange til 1%, og derudover har de åbnet op for, at de europæiske banker kan låne penge af centralbanken i 3 år. Denne mulighed har bankerne benyttet sig af i stort omfang, så med masser af penge i omløb, er der udsigt til, at de korte markedsrenter vil forblive på et meget lavt niveau i 2012. Ved indgangen til 2. halvår var rentefølsomheden i selskabets obligationsbeholdning relativ høj, og derfor har obligationerne i høj grad profiteret af det kraftige rentefald i perioden. Med et historisk lavt renteniveau er rentefølsomheden dog nedbragt til et lavt niveau ved indgangen til 2012 for at minimere kurstab ved eventuelt stigende lange renter.



2 RENTEFORSKEL MELLEM REALKREDITOBLIGATIONER OG STATSOBLIGATIONER



Forventninger til fremtiden

Selskabets forventninger til den fremtidige udvikling er baseret på forudsætninger for udviklingen på de finansielle markeder, som selskabet investeringsmæssigt bevæger sig indenfor. Forventningerne er derfor behæftet med usikkerhed, hvorfor den faktiske udvikling vil kunne vise sig at afvige fra selskabets forventninger. Det er selskabets vurdering, at det indeværende regnskabsår vil give et positivt og attraktivt afkast.





Ledespåtegning

Direktionen og bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for Formuepleje Optimum A/S for perioden 1. juli til 31. december 2011.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med Delårsbekendtgørelsen samt danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Halvårsrapporten er i lighed med selskabets seneste årsrapport aflagt efter gældende regler for indregning og måling, som angivet i International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU.

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver pr. 31. december 2011 samt af resultatet af selskabets aktiviteter i perioden 1. juli til 31. december 2011.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse et retvisende billede af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold, periodens resultat og selskabets finansielle stilling samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet står over for.

Halvårsrapporten er ikke revideret.

Aarhus, den 23. februar 2012

Direktion

Esben Vibe

Bestyrelse

Carsten With Thygesen
(formand)

Jørn Nielsen

Lars Sylvest

Børge Obel



Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med delårsbekendtgørelsens bestemmelser samt danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Halvårsrapporten er i lighed med selskabets seneste årsrapport aflagt efter gældende regler for indregning og måling, som angivet i International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU.

Hoved- og nøgletal

RESULTAT (mio. kr.)

NOTE	1. halvår 2011/12 (juli 11 - dec. 11)	1. halvår 2010/11 (juli 10 - dec. 10)	2010/11 (juli 10-juni 11)
1 Renteindtægter	8,4	12,1	22,1
Udbytte af kapitalandele	1,6	2,6	6,4
2 Kursreguleringer	5,5	29,7	13,1
Finansielle nettoindtægter	15,5	44,4	41,6
Resultatafhængigt honorar	-1,6	-3,9	-3,7
Administrationsomk.	-1,8	-2,6	-4,8
Resultat før skat	12,1	37,9	33,1
Skat	-0,4	-0,3	-0,7
Periodens resultat og totalindkomst	11,7	37,6	32,4

BALANCE (mio. kr.)

Aktiver:	568	100%	804	100%	576	100%
Aktier	144	25,4%	276	34,3%	179	31,1%
Obligationer m.m.	392	69,0%	471	58,6%	366	63,5%
Tilgodehavender	5	0,9%	9	1,1%	5	0,9%
Likvide beholdninger	27	4,7%	48	6,0%	26	4,5%
Passiver:	568	100%	804	100%	576	100%
Kortfristet gæld	0	0,0%	0	0,0%	2	0,3%
Periodiseringer	7	1,2%	5	0,6%	0	0,0%
3 Egenkapital	561	98,8%	799	99,4%	574	99,7%

NØGLETAL

Resultat pr. aktie ¹⁾	2,39	4,79	4,73
Indre værdi pr. aktie ²⁾	116,99	114,46	114,47
Ændring i indre værdi i %	2,2%	4,8%	4,8%
Officiel gennemsnitskurs ³⁾	114,10	113,04	112,50
Ændring i officiel gns. børskurs i %	1,4%	6,1%	5,6%
P/E ⁴⁾	23,9	11,8	23,8
Resultatafhængigt honorar ⁵⁾	10,0%	8,8%	8,9%
Omkostningsprocent ⁶⁾	0,63%	0,59%	0,63%
Antal aktier ultimo ⁷⁾	4.791.876	6.984.202	5.011.823
Gennemsnitligt antal aktier ⁸⁾	4.901.850	7.842.399	6.856.209
Egne aktier	4.832.624	2.640.298	4.612.677

NØGLETALSFORKLARING:

- 1) Resultat efter skat / gennemsnitlig antal aktier
- 2) Egenkapital ultimo / antal aktier - se forklaring 9.
- 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. (ekskl. egne aktier).
- 8) Gens. antal aktier korrigeret for kapitalændringer i løbet af perioden. (ekskl. egne aktier).

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 2011/12 (juli 2011 - dec. 2011)	1. halvår 2010/11 (juli 2010 - dec. 2010)	2010/11 (juli 2010-juni 2011)
NOTE 1. RENTEINDTÆGTER			
Obligationer	8,3	12,1	22,0
Indestående i kreditinstitutter	0,1	0,0	0,1
	8,4	12,1	22,1
NOTE 2. KURSREGULERINGER			
Aktier	-4,5	37,8	29,2
Obligationer	14,1	-10,9	-18,8
Afledte finansielle instrumenter, aktier	0,0	2,7	2,2
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	-4,1	0,1	0,5
	5,5	29,7	13,1

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Aktiekapital	Særlig reserve	Overført resultat	I alt
NOTE 3. EGENKAPITALOPGØRELSE				
Egenkapital 1/7 2010	96	724	130	950
Overført egne aktier	0	-10	10	0
Køb af egne aktier	0	-742	0	-742
Salg af egne aktier	0	334	0	334
Totalindkomst for perioden	0	0	32	32
Egenkapital 30/6 2011	96	306	172	574
Egenkapital 1/7 2011	96	306	172	574
Køb af egne aktier	0	-31	0	-31
Salg af egne aktier	0	6	0	6
Totalindkomst for perioden	0	0	12	12
Egenkapital 31/12 2011	96	281	184	561

Beholdning af egne aktier	Antal stk.	Nom. værdi 1.000 kr.	Ansk. sum 1.000 kr.	Salgssum 1.000 kr.	% af aktiekap.*
Beholdning 1/7 2010	923.904	9.239	93.773		9,60%
Køb i årets løb	6.702.970	67.030	742.634		69,64%
Salg i årets løb	-3.014.197	-30.142	-323.947	334.132	-31,32%
Beholdning 30/6 2011	4.612.677	46.127	512.460		47,92%
Beholdning 1/7 2011	4.612.677	46.127	512.460		47,92%
Køb i perioden	277.157	2.771	31.358		2,88%
Salg i perioden	-57.210	-572	-6.361	6.582	-0,59%
Beholdning 31/12 2011	4.832.624	48.326	537.457		50,21%
Dagsværdi af beholdning 31/12 2011			551.402		

* Beregningsgrundlaget er antallet af aktier ultimo de respektive regnskabsperioder.

Selskabets beholdning af egne aktier skal ses i lyset af, at der på den ekstraordinære generalforsamling i foråret 2010 blev vedtaget nye vedtægter, hvor dels grænsen for egne aktier blev hævet fra 10% til 90% af selskabets aktiekapital og dels en ny bestemmelse, hvor aktionærerne har fået en ret til at sælge aktier tilbage til selskabet til en kurs som fastsættes som indre værdi minus et mindre procentfradrag. Formålet med vedtægtsændringerne har været at indsnævre spændet mellem børskurs og indre værdi.

Selskabet vil i overensstemmelse med vedtægternes bestemmelser honorere ønsker fra aktionærer om tilbagesalg af aktier til selskabet. Herudover har selskabet ikke planer om at foretage opkøb af egne aktier.



FORMUEPLEJE OPTIMUM A/S

Bruuns Galleri, Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C

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

FORMUE PLEJE

OPTIMUM