

FORMUEPLEJE OPTIMUM A/S

2007 08



3. REGNSKABSÅR HALVÅRSRAPPORT 1. JULI 2007-31. DECEMBER 2007

FORMUE PLEJE

OPTIMUM



FORMUEPLEJE OPTIMUM A/S

5 ÅRS AFKASTMÅL: 25%

Nettoafkast efter selskabsskat og omkostninger.

MAKS. TAB: -5%

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

Optimumporteføljen med maksimum 35% aktier og minimum 65% obligationer, har vist sig de seneste 80 år ikke at give en større langsigtet tabsrisiko end en 100% investering i mellemlange danske obligationer. Optimumporteføljen har historisk også vist sig at være tæt på porteføljen med den absolut laveste risiko.

Kommunikationskoordinator Gitte Wenneberg og >
kommunikationschef Kristian R. Hansen, Formuepleje A/S



INDHOLD

- 04 | Fakta om Formuepleje Optimum A/S
- 05 | Selskabets profil
- 06 | Headlines
- 07 | Markeds- og regnskabsberetning
- 09 | Forventninger til fremtiden
- 10 | Ledelsens regnskabspåtegning
- 11 | Anvendt regnskabspraksis
- 12 | Hoved- og nøgletal
- 13 | Egenkapitalopgørelse



< Bestyrelsen i Formuepleje Optimum A/S.
Fra venstre Carsten With Thygesen,
formand Esben Vibe og Jørn Nielsen.

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

Regnskabsår: 1. juli til 30. juni.

ANTAL AKTIONÆRER

700 pr. 30/12 2007

PERSONKREDS

BESTYRELSE

Direktør, cand.oecon. Esben Vibe (formand)
Projektchef Jørn Nielsen
Adm.direktør, cand.silv., E*MBA, HD(F) Carsten W. Thygesen

DIREKTION

Direktør, civiløkonom, Erik Møller

REVISION

Statsaut. revisor Ivan Madsen
Statsaut. revisor Ove Hartvigsen
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 OMX Den Nordiske Børs København A/S, hvor aktierne kan handles i hele børsens åbningstid.

OFFENTLIGGØRELSE AF INDRE VÆRDIER OG DAGENS BØRSKURSER

Fondsbørsmeddelelser til OMX Den Nordiske Børs
København A/S.
Selskabets hjemmeside: www.formuepleje.dk/optimum
På avisernes finanssider under danske børsnoterede selskaber.

MARKETMAKING

I forbindelse med børsnotering på OMX Den Nordiske Børs
København A/S, har Formuepleje Optimum A/S indgået aftale
om marketmaking med Jyske Bank A/S.



Direktør Erik Møller, Formuepleje Optimum 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.

Ved regnskabs afslutning har selskabet siden start givet et afkast på 8,4%. Til sammenligning har en investering i danske obligationer givet et afkast på 2,5% .

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 30-40% i aktier og 60-70% 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 25% over rullende femårs perioder efter selskabsskat 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 25%.

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.

Selskabet har kun eksisteret i knap 2 år. I denne periode har det største kursfald udgjort 2,4% fra top til bund.



< Handelsfuldmægtig Thomas Baisgaard Pedersen, Formuepleje A/S

HEADLINES

- Investeringsresultat 7,9 mio. kr.
- Portefølje 1.043 mio. kr.
- 35% i aktier og 65% i obligationer og kontant
- Omk.procent ultimoportefølje 0,29%
- Resultathonorar 10,0%

ÆNDRING FRA 30/6 - 31/12 2007

- Indre værdi 0,0%
- Global aktieindeks -7,0%
- Dansk obligationsindeks +3,5%

Regnskabschef Simon Friis-Therkelsen, Formuepleje Optimum A/S >

MARKEDS- OG REGNSKABSBERETNING

RESULTAT

Siden sommeren har overskrifterne på de globale finansmarkeder handlet om massive tab i hedge funds, bankernes store nedskrivninger på subprime-obligationer og fyringer af de øverste chefer i en lang række amerikanske finanskoncerner. Dertil kommer, at den amerikanske centralbank har nedsat lånerenten markant i et forsøg på at stabilisere husmarkedet og undgå en recession. Overskrifterne har selvsagt givet en del turbulens, hvor især aktiemarkederne har været ramt. Det globale aktieindeks omregnet til danske kroner er således faldet 6,8%.

Forløbet på finansmarkederne har også haft betydning for Formuepleje Optimum A/S, idet første halvår har givet et overskud før skat på kr. 4,1 mio. og et rundt nul efter skat. Den indre værdi er i perioden uændret på kurs 108,4.

AKTIER

Den negative stemning på aktiemarkederne medførte, at investeringsresultatet på aktier blev et underskud på kr. 5,3 mio. Investeringsresultatet kan opdeles i et kurstab på kr. 14,6 mio., mens aktieudbytter har givet en indkomst på kr. 5,8 mio. Der har i perioden været anvendt finansielle instrumenter til styring af risikoen på aktiebeholdningen, herunder valutakursafdækning af japanske aktier samt optionsstrategier på det tyske Dax-indeks. Samlet set har de finansielle instrumenter tilhørende aktie-segmentet givet et overskud på kr. 3,5 mio.

OBLIGATIONER

Når der er usikkerhed på aktiemarkederne, er obligationer typisk en efterspurgt vare, og halvårets udvikling var ingen undtagelse. Renterne faldt og det gav kursstigninger. Selskabet opnåede derfor en samlet fortjeneste på obligationsbeholdningen på kr. 13,2 mio. Resultatet kan opdeles i kursgevinster på kr. 0,7 mio. og renteindtægter på kr. 16,1 mio. Selskabets renterisiko her i perioden været fastholdt på et lavt niveau pga. en meget lav realrente og udsigten til højere inflation. Desværre har strategien medført, at der på europæiske obligationsfutures er tabt kr. 3,6 mio. At tabet på obligationsfutures overstiger kursgevinsten på selskabets obligationsbeholdning, som udelukkende består af danske realkreditobligationer, har sin baggrund i sub-prime krisen. Krisen har nemlig medført et udvidet rentespænd mellem danske realkreditobligationer og satsobligationer, som dog forventes igen at normaliseres i 2008.

OMKOSTNINGER

Jævnfør den indgåede managementaftale modtager kapitalforvalteren, Formuepleje A/S, 9% af investeringsresultatet. Selskabets direktør honoreres med 1% af investeringsresultatet. Såfremt selskabet i en periode får underskud, modtager hverken manager eller selskabets direktør resultat-honorar, ligesom underskuddet først skal indtjenes, før der igen beregnes resultatmæssigt honorar. Der betales ikke resultatafhængigt honorar for investeringer, hvor manager i forvejen har indgået aftale om forvaltning. I første halvår udgør det resultatafhængige honorar kr. 0,8 mio.



< Regnskabsassistent Alex Overgaard, Formuepleje Optimum A/S

MARKEDS- OG REGNSKABSBERETNING

Selskabets faste administrationsomkostninger blev på kr. 3,0 mio. og består dels af et forvaltningsgebyr til manager, depotgebyrer til bank og Værdipapircentralen samt øvrige administrationsomkostninger. Målt i forhold til selskabets samlede investeringer (aktiver) ultimo december, blev omkostningsprocenten i perioden 0,29%. Der betales ikke fast honorar af nogen art for investeringer, hvor manager i forvejen har indgået aftale om forvaltning.

Skat er beregnet til en udgift på kr. 4,2 mio. For at sikre selskabets aktionærer så højt et afkast som muligt, er der i den indgåede managementaftale med kapitalforvalteren fastlagt, at de skattemæssige konsekvenser altid indgår i den løbende porteføljepleje.

BALANCE

Selskabets obligationsbeholdning består af danske realkreditobligationer, og har ved halvårsskiftet en kursværdi på kr. 603 mio. Aktiebeholdningen på kr. 362 mio. er spredt på en bred vifte af både danske og kendte globale selskaber. Målt i procent udgjorde aktieinvesteringerne 35% af selskabets samlede aktiver, mens obligationsbeholdningen udgjorde 58%. Tilgodehavender og likvide beholdninger udgjorde de resterende 7%.

Investeringschef Søren Astrup, Formuepleje A/S >

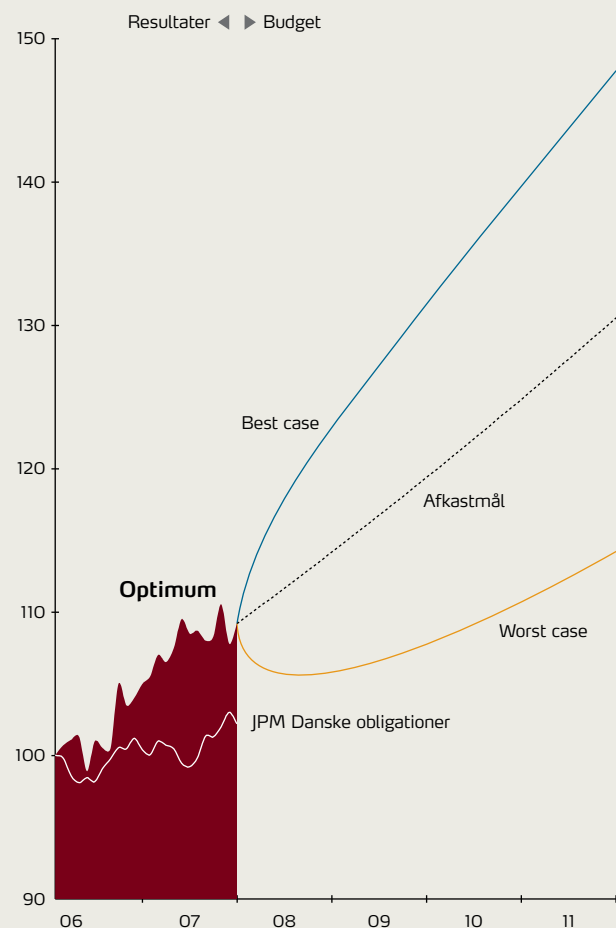
FORVENTNINGER TIL FREMTIDEN

Selskabets forventninger til den fremtidige udvikling er baseret på forudsætninger for udviklingen på de finansielle markeder, som selskabet investeringsmæssigt og lånemæssigt bevæger sig inden for. Forventningerne er derfor behæftet med usikkerhed, hvor den faktiske udvikling vil kunne vise sig at afvige fra selskabets forventninger, som danner baggrund for selskabets udfaldsrum. Sker dette, kan det ikke udelukkes, at resultaterne af dispositionerne ikke modsvarer de forventninger, som selskabet havde ved indgåelse af dispositionerne.

Det er selskabets målsætning over en 5-årig periode at forrente egenkapitalen med 25% efter omkostninger og selskabsskat.

I selskabets knap 2-årig levetid ligger afkastet netop på trendlinjen for 25% afkast på 5 år.

KURSUDVIKLING





< Direktør Brian Leander, Formuepleje A/S

LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for Formuepleje Optimum A/S for perioden 1. juli til 31. december 2007.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven og danske regnskabsvejledninger. Halvårsrapporten er herudover udarbejdet i overensstemmelse med yderligere danske oplysningskrav til halvårsrapporter for børsnoterede selskaber.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets aktiver, forpligtelser og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af selskabets aktiviteter.

Halvårsrapporten er ikke revideret.

Århus, den 28. februar 2008

DIREKTION

Erik Møller

BESTYRELSE

Esben Vibe
(formand)

Jørn Nielsen

Carsten W. Thygesen



Grafisk designer Hanne Skov, Formuepleje A/S >

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 2006/07.

HOVED- OG NØGLETAL

RESULTAT (mio. kr.)	1. halvår 2007/08 (juli 07-dec. 07)	1. halvår 2006/07 (juli 06-dec. 06)	2006/07 (juli 06-juni 07)
Investeringsresultat			
Aktier	-5,3	48,9	76,9
Obligationer	13,2	11,6	17,0
Finansresultat	7,9	60,5	93,9
Resultatafhængigt honorar	-0,8	-5,6	-8,9
Administrationsomk.	-3,0	-2,5	-5,8
Resultat før skat	4,1	52,4	79,2
Skat	-4,2	-2,3	-2,0
Resultat efter skat	-0,1	50,1	77,2

BALANCE (mio. kr.)

Aktiver:	1.043	100%	929	100%	1.054	100%
Aktier	362	34,7%	339	36,5%	376	35,7%
Obligationer m.m.	603	57,8%	565	60,8%	660	62,6%
Tilgodehavender	10	1,0%	15	1,6%	16	1,5%
Likvidebeholdninger	68	6,5%	10	1,1%	2	0,2%
Passiver:	1.043	100%	929	100%	1.054	100%
Kortfristet gæld	0	0,0%	6	0,6%	11	1,0%
Hensættelser	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Egenkapital	1.043	100,0%	923	99,4%	1.043	99,0%

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

NØGLETAL

Resultat pr. aktie ¹⁾	0,0	5,7	8,5
Indre værdi pr. aktie ²⁾	108,4	105,4	108,4
Ændring i indre værdi i %	0,0%	5,7%	8,7%
Officiel gennemsnitskurs ³⁾	109,5	105,0	108,5
Ændring i officiel gns.kurs i %	0,9%	4,0%	7,4%
P/E ⁴⁾	n.m.	9,2	12,7
Resultatafhængigt honorar ⁵⁾	10%	9,3%	9,5%
Omkostningsprocent ⁶⁾	0,29%	0,27%	0,55%
Antal aktier ultimo ⁷⁾	9.624.500	8.750.000	9.624.500
Gennemsnitligt antal aktier ⁸⁾	9.624.500	8.750.000	9.054.278

Nøgletal er udarbejdet med udgangspunkt i Finansanalytikerforeningens anbefalinger.

EGENKAPITALOPGØRELSE

Mio. kr.	Aktiekapital	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1/7 2006	875	-2	873
Kontant kapitaludvidelse	87	0	87
Overkurs ved emission	0	6	6
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	0	0	0
Periodens overførte resultat	0	77	77
Egenkapital 30/6 2007	962	81	1.043
Egenkapital 1/7 2007	962	81	1.043
Kontant kapitaludvidelse	0	0	0
Overkurs ved emission	0	0	0
Omkostninger ved kapitalforhøjelse	0	0	0
Periodens overførte resultat	0	0	0
Egenkapital 31/12 2007	962	81	1.043





Formueplejeselskaberne består af syv børsnoterede og et unoteret porteføljeselskab med hjemsted i Århus. Selskaberne har mellem 300 og 6.300 aktionærer pr. selskab. Alle selskaber investerer udelukkende i værdipapirer.

Selskabernes investeringsfilosofi bygger på Nobelpristageren James Tobins tangentporteføljeteori, hvor man kombinerer en optimal portefølje af obligationer og aktier med relativt lav risiko, som derefter skaleres ved brug af lånekapital. Teoretisk giver denne type porteføljer det bedste afkast/risikoforhold. Det er denne teori, som selskaberne har omsat til et afkast på 1.500% siden 1988.

Formueplejeselskaberne har indgået managementaftale med Formuepleje A/S, som også rådgiver om investering i Formueplejeaktier.



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