



Formuepleje Optimum A/S

Halvårsrapport 1. halvår 2010//2011

1. JULI 2010 - 31. DECEMBER 2010 // 6. 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 navnenoterede aktionærer

483 pr. 31/12 2010

PERSONKREDS

Bestyrelse

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

Direktion

Direktør, cand.oecon, Esben Vibe

Revision

Statsaut. revisor Ove Hartvigsen
Statsaut. revisor Klaus Kristiansen
Beierholm, 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-optimum.dk.
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 20-35% i aktier og 65-80% 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

- Finansielle nettoindtægter 44,4 mio. kr.
- Portefølje 804 mio. kr.
- 34% i aktier og 66% i obligationer, kontanter og tilgodehavender

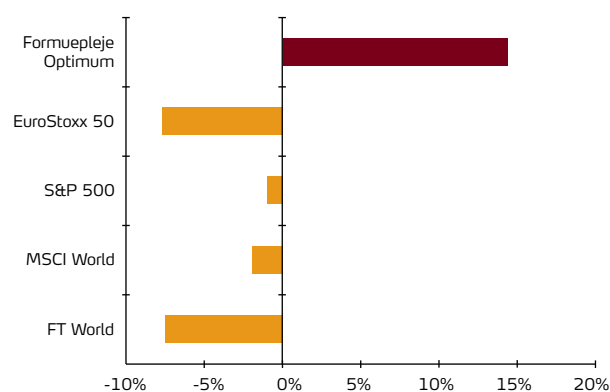
ÆNDRING FRA 1/7 - 31/12 2010

- Indre værdi 4,8%
- Globalt aktieindeks 13,3%
- Dansk obligationsindeks 0,1%

De største aktiepositioner	% af aktiebeh.
1 G4S	3,5%
2 IBM	3,3%
3 Halliburton	3,2%
4 Microsoft Corp	3,1%
5 Conocophillips	3,1%
6 Transocean Inc	2,8%
7 CVS Caremark	2,7%
8 Ahold	2,6%
9 Hewlett-Packard Co.	2,6%
10 RSA Insurance Group	2,5%

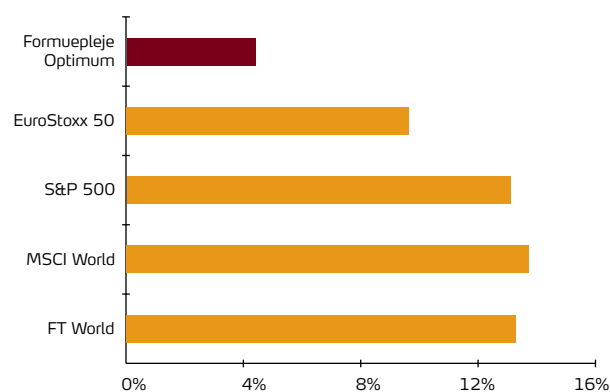
UDVIKLING I SELSKABETS INDRE VÆRDI

sammenlignet med aktieindekser - 1/2 2006 - 31/12 2010



UDVIKLING I SELSKABETS INDRE VÆRDI

sammenlignet med aktieindekser - 1/7 - 31/12 2010







Regnskabs- og markedsberetning

RESULTAT

Regnskabsperioden 1. juli - 31. december 2010 gav et overskud på kr. 37,6 mio. Indre værdi pr. aktie steg i regnskabsperioden fra kr. 109,19 til kr. 114,46 svarende til en stigning på 4,8%.

Aktier

Resultatet af aktieinvesteringerne beløber sig til et overskud på kr. 43,1 mio. Resultatet kan opdeles i aktieudbytter på kr. 2,6 mio., mens de rene kursreguleringer viser en gevinst på kr. 37,8 mio. Anvendelse af aktierelaterede finansielle instrumenter har samlet set givet et overskud på kr. 2,7 mio. og fordeler sig på følgende områder:

- Optionsstrategier på det amerikanske S&P500-indeks har givet et overskud på kr. 0,3 mio.
- Valutarisikoen i amerikanske aktier har været afdækket via valutaterminforretninger, og strategien har givet en gevinst på kr. 2,4 mio.

Obligationer

Selskabets obligationsbeholdning har været koncentreret om danske realkreditobligationer. Samlet set gav obligationer et overskud på kr. 1,3 mio. Resultatet kan opdeles i kurstab på kr. 10,9 mio. og renteindtægter på kr. 12,1 mio. Derudover har selskabet i perioder anvendt obligationsfutures til at styre renterisikoen, hvilket gav et overskud på kr. 0,1 mio.

Omkostninger

Selskabets administrationsomkostninger dækker dels over udgifter til porteføljeforvaltning samt selskabets øvrige driftsomkostninger. Det faste honorar til manager beregnes

ud fra selskabets værdipapirportefølje og starter med 0,50% for den første milliard i portefølje, hvorefter honoraret ned-sættes efter en trappeskala med 5% pr. milliard kroner indtil satsen på 0,25% er nået. Selskabets samlede administrationsomkostninger blev på kr. 2,6 mio., hvilket i forhold til den gennemsnitlige portefølje udgør en omkostningsprocent på 0,59%.

Manageren aflønnes med et resultatafhængigt honorar på 10% af selskabets overskud før skat og administrationsomkostninger. Der afregnes ikke noget resultatafhængigt honorar, før historiske underskud er indtjent. Der er i regnskabsperioden beregnet et samlet resultatafhængigt honorar på kr. 3,9 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 2010 udgjorde selskabets samlede investeringer kr. 804 mio. fordelt med kr. 276 mio. til aktieinvesteringer, kr. 471 mio. til danske obligationer, indestående i banken på kr. 48 mio. og øvrige tilgodehavender på kr. 9 mio.



MARKEDER

Aktier

De globale aktiemarkeder har i andet halvår af 2010 udvist en positiv udvikling på ca. 13%. Virksomhederne fortsatte de gode regnskabsaflæggelser, og fremlagde også i årets andet halvår overraskende gode resultater. Kombinationen af de gode regnskaber, generelle bedringer i de makroøkonomiske nøgletal og en tilbagevendt risikovillighed, formåede at opretholde en positiv stemning på aktiemarkederne og holde gældsbeskyrningerne fra døren. Den tilbagevendende gældsproblematik har dog tynget den globale finansielle sektor – i den forbindelse særligt den europæiske finanssektor, hvor banker overordnet set leverede et afkast på 2% for halvåret.

Obligationer

De økonomiske nøgletal viste en svækkelse i begyndelsen af 2. halvår 2010, hvilket fik frygten for en ny økonomisk tilbagegang (dobbeltdip) til at blusse op. Samtidig var den amerikanske centralbank bekymret for en vedvarende lav inflation og høj arbejdsløshed, derfor annoncerede de massive opkøb af amerikanske statsobligationer i håb om at presse inflationen op. Disse faktorer førte til, at renterne faldt markant i 3. kvartal. Billedet har dog ændret sig radikalt i 4. kvartal, her har de økonomiske nøgletal vist overraskende fremgang, hvilket har skubbet frygten for et dobbeltdip i baggrunden. Set over 2. halvår som helhed, er renterne steget, men da rentefølsomheden i selskabets obligationsbeholdning har været lav, har kurstabene på obligationerne været forholdsvis begrænsede. Det løbende renteafkast har også kompenseret for kurstabene, så samlet har obligationerne bidraget med et lille positivt afkast. Merrenten, på danske realkreditobligationer i forhold til statsobligationer, er udvidet i de seneste måneder jf. figuren, så der er udsigt til et højt løbende renteafkast i de kommende måneder.

1 RENTEFORSKEL MELLEMLER 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 inden for. 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 kommende 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 2010.

Halvårsrapporten aflægges i overensstemmelse med Delårsbekendtgørelsen samt yderligere 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. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at halvårsrapporten giver et retvisende billede af selskabets

aktiver og passiver pr. 31. december 2010 samt af resultatet af selskabets aktiviteter i perioden 1. juli til 31. december 2010.

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 2011

Direktion

Esben Vibe

Bestyrelse

Carsten With Thygesen
(formand)

Jørn Nielsen

Lars Sylvest

Børge Obel



Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Delårsbekendtgørelsen samt yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Selskabet har med virkning fra regnskabsåret 2009/10 implementeret International Financial Reporting Standards (IFRS) som godkendt af EU.

Overgangen har ikke medført ændringer i regnskabsgrundlaget for så vidt angår indregning og måling, men har medført ændringer i regnskabets opstillingsform, hvorfor også opstillingsformen for halvårsrapporten er ændret, idet opstillingsformen i selskabets årsrapport for 2009/10 følges. Sammenligningstallene for halvåret 2009/10 er tilpasset til den nye opstillingsform.

Hoved- og nøgletal

RESULTAT (mio. kr.)

NOTE	1. halvår 2010/11 (juli 10 - dec. 10)	1. halvår 2009/10 (juli 09 - dec. 09)	2009/10 (juli 09-juni 10)
1 Renteindtægter	12,1	15,7	29,1
Udbytte af kapitalandele	2,6	2,6	7,4
2 Kursreguleringer	29,7	68,3	92,2
Finansielle nettoindtægter	44,4	86,6	128,7
Resultatafhængigt honorar	-3,9	0,0	-3,3
Administrationsomk.	-2,6	-2,6	-5,8
Resultat før skat	37,9	84,0	119,6
Skat	-0,3	-0,3	-0,8
Periodens resultat og totalindkomst	37,6	83,7	118,8

BALANCE (MIO. KR.)

	2010/11	2009/10	2009/10
Aktiver:	804 100%	984 100%	954 100%
Aktier	276 34,3%	332 33,7%	354 37,1%
Obligationer m.m.	471 58,6%	602 61,2%	588 61,6%
Tilgodehavender	9 1,1%	14 1,4%	8 0,9%
Likvide beholdninger	48 6,0%	36 3,7%	4 0,4%
Passiver:	804 100%	984 100%	954 100%
Kortfristet gæld	0 0,0%	0 0,0%	4 0,4%
Periodiseringer	5 0,6%	5 0,5%	0 0,0%
3 Egenkapital	799 99,4%	979 99,5%	950 99,6%

NØGLETAL

Resultat pr. aktie ¹⁾	4,79	8,85	12,98
Indre værdi pr. aktie ²⁾	114,46	105,12	109,19
Ændring i indre værdi i %	4,8%	9,4%	13,6%
Officiel børskurs ³⁾	113,00	98,10	106,50
Ændring i officiel børskurs i %	6,1%	11,5%	21,0%
P/E ⁴⁾	11,8	5,5	8,2
Resultatafhængigt honorar ⁵⁾	8,8%	0,0%	2,6%
Omkostningsprocent ⁶⁾	0,59%	0,55%	0,62%
Antal aktier ultimo ⁷⁾	6.984.202	9.314.773	8.700.596
Gennemsnitligt antal aktier ⁸⁾	7.842.399	9.458.387	9.151.298
Egne aktier	2.640.298	309.727	923.904

NØGLETALSFORKLARING:

- 1) Resultat efter skat/
(gns. antal aktier - gns. antal egne aktier) - se forklaring 8.
- 2) Egenkapital ultimo/antal aktier
- se forklaring 7.
- 3) Statusdagens officielle børskurs 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 2010/11 (juli 2010 - dec. 2010)	1. halvår 2009/10 (juli 2009 - dec. 2009)	2009/10 (juli 2009-juni 2010)
NOTE 1. RENTEINDTÆGTER			
Obligationer	12,1	15,6	28,9
Indestående i kreditinstitutter	0,0	0,1	0,2
	12,1	15,7	29,1
NOTE 2. KURSREGULERINGER			
Aktier	37,8	61,1	73,8
Obligationer	-10,9	7,0	21,7
Afledte finansielle instrumenter, aktier	2,7	0,0	-1,5
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	0,1	0,2	-1,8
	29,7	68,3	92,2

Egenkapitalopgørelse

Mio. kr.	Aktiekapital	Særlig reserve	Overført resultat	I alt
NOTE 3 - EGENKAPITALOPGØRELSE				
Egenkapital 1/7 2009	914	0	9	923
Overført egne aktier	0	-2	2	0
Særlig reserve, SL §188	-818	818	0	0
Køb af egne aktier	0	-92	0	-92
Salg af egne aktier	0	0	0	0
Totalindkomst for perioden	0	0	119	119
Egenkapital 30/6 2010	96	724	130	950
Egenkapital 1/7 2010	96	724	130	950
Køb af egne aktier	0	-324	0	-324
Salg af egne aktier	0	135	0	135
Totalindkomst for perioden	0	0	38	38
Egenkapital 31/12 2010	96	535	168	799

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 2009	22.500	2.138	2.070		0,23%
Ændring af stk. størrelse fra 95 til 10		-1.913			
Køb i årets løb	901.404	9.014	91.703		9,37%
Salg i årets løb	0	0	0		0,00%
Beholdning 30/6 2010	923.904	9.239	93.773		9,60%
Beholdning 1/7 2010	923.904	9.239	93.773		9,60%
Køb i perioden	2.968.509	29.685	322.961		30,84%
Salg i perioden	-1.252.115	-12.521	-130.720	134.983	-13,01%
Beholdning 31/12 2010	2.640.298	26.403	286.014		27,43%
Dagsværdi af beholdning 31/12 2010			302.209		

* Beregningsgrundlaget er antallet af aktier ultimo de respektive regnskabsperioder.

Stigningen i beholdningen 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% 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.



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