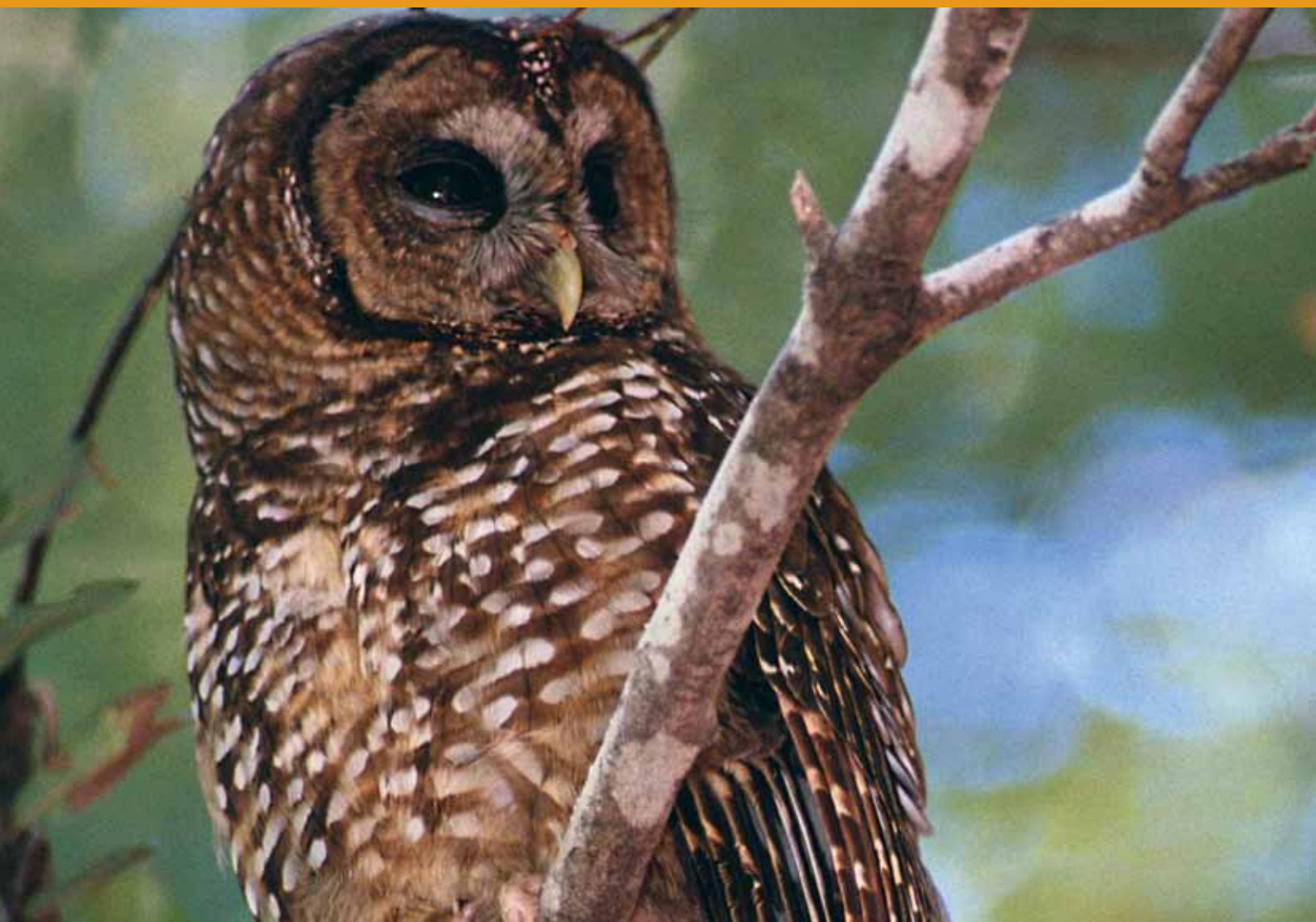




Formuepleje Optimum A/S

1. JULI 2012 - 30. JUNI 2013 // 8. REGNSKABSÅR

Formuepleje Optimum A/S:

5 års afkastmål: 30%
Nettoafkast efter skat og omkostninger.

Maksimalt tab: -5%
Maksimalt formuetab over 3-års perioder
med 90% sandsynlighed.

Årsrapport 2012//2013





Indhold:

LEDELSESBERETNING

04 // Fakta om Formuepleje Optimum A/S

06 // Overblik

07 // Hoved- og nøgletal

08 // Markedsberetning

10 // Regnskabsberetning

13 // Forventninger til fremtiden

14 // Selskabets organisation

18 // Ledelsens andre hverv

20 // Administrationsaftaler

21 // Investor Relations

22 // Finanskalender

PÅTEGNINGER

23 // Ledelsespåtegning

24 // De uafhængige revisorers erklæringer

ÅRSREGNSKAB

25 // Resultatopgørelse og totalindkomstopgørelse

26 // Balance

27 // Egenkapitalopgørelse

28 // Pengestrømsopgørelse

29 // Noter



Fakta om Formuepleje Optimum A/S

Navn og hjemsted

Formuepleje Optimum A/S
Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C
CVR.nr.: 29 20 86 38

Stiftelse

Selskabet startede sine aktiviteter i 2006.

Regnskabsår

1. juli til 30. juni.

Antal navnenoterede aktionærer

428 pr. 30/6 2013.

Bestyrelse

Adm.direktør Carsten With Thygesen (formand)
Projektrådgiver Jørn Nielsen
Direktør Børge Obel
Adm. direktør Lars Sylvest

Direktion

Direktør Søren Astrup

Revision

Statsaut. revisor Ivan Madsen
Statsaut. revisor Helle Damsgaard Jensen
Beierholm, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Dusager 16, 8200 Aarhus N

Depotbank

Nordea Bank Danmark A/S
Sct. Clemens Torv, 8000 Aarhus C

Formueforvalter

Formuepleje A/S Fondsmæglerselskab
Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C

Manager

Formuepleje Management A/S
Værkmestergade 25, 8000 Aarhus 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

Selskabet ejer selv 65,0% af aktiekapitalen. Selskabet har ikke stemmeret for egne kapitalandele. Ingen aktionærer har givet selskabet meddelelse om besiddelse af mere end 5% af aktiekapitalen eller af stemmerne.

Selskabets formål

Selskabets formål er at skabe en langsigtet kapitaltilvækst på linje med markedsafkastet for aktier og obligationer via porteføljeinvestering overvejende 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, på linje 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 halvdelen af disse rullende femårs perioder, 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 bør give underskud større end 5% målt over tre-årsperioder.

Overblik

- Finansielle nettoindtægter 41 mio. kr.
- Ændring i indre værdi 6,9%
- Portefølje 436 mio. kr.
- Resultathonorar 10,0%
- Adm. omk. i % af egenkapital 0,82%

Tilfredsstillende resultat

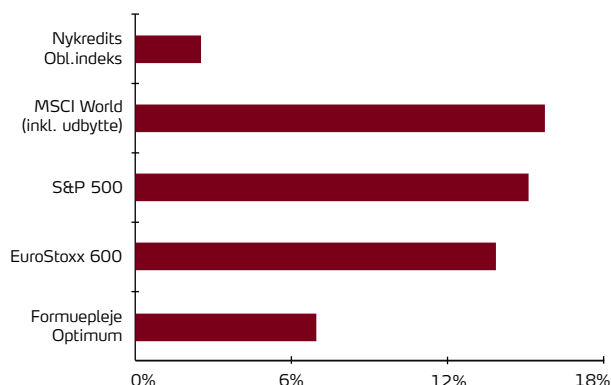
Regnskabsåret 2012/2013 gav et overskud på kr. 33,1 mio. mod et overskud på kr. 25,9 mio. året før. Indre værdi pr. aktie steg således fra 120,1 til 128,4, svarende til en stigning på 6,9%. Årets resultat – og dermed det leverede afkast – må betegnes som meget tilfredsstillende.

Betragtes det risikojusterede afkast er dette også meget tilfredsstillende. Især må det konstateres at Formuepleje-selskabernes øgede fokus på risikostyring og nedbringelse af risikoen i alle porteføljer efter finanskrisen, nu viser sit værd. Dette ses af figuren nederst til højre, der viser 3-års afkastet divideret med standardafvigelsen for de seneste tre år, sammenlignet med det risikojusterede afkast for aktie- og obligationsmarkederne.

I forhold til det 5-årige afkastmål på 30% i nettoafkast efter skat og omkostninger har Formuepleje Optimum A/S de seneste 5 år givet 27,2% i afkast. Afkastmålet er dermed ikke opfyldt.

UDVIKLING I SELSKABETS INDRE VÆRDI

sammenlignet med toneangivende aktieindeks - 1/7 2012 - 30/6 2013



Afkast p.a. i selskabet

– sammenlignet med toneangivende aktieindeks¹⁾

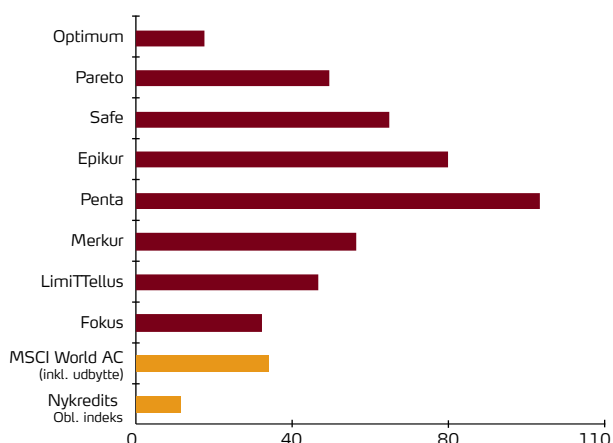
	1 år	3 år	Levetid ²⁾
Formuepleje Optimum	6,9%	5,4%	3,9%
EuroStoxx 600	13,8%	5,5%	-1,8%
S&P 500	15,1%	13,7%	2,5%
MSCI World (inkl. udbytte)	15,7%	11,5%	2,8%

1) Opgjort pr. 30.06.2013

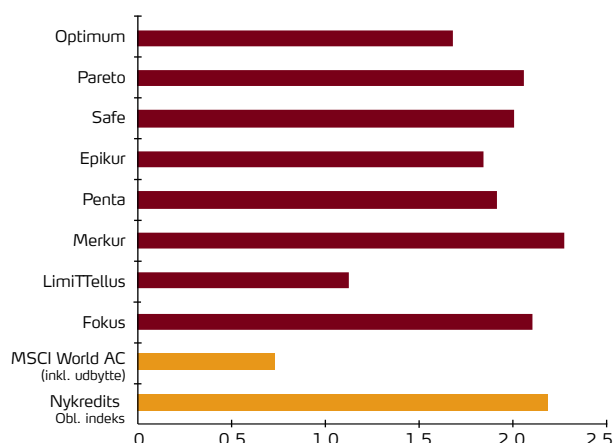
2) Afkastet er opgjort som det gennemsnitlige årlige afkast siden selskabets start i 2006

UDVIKLING I SELSKABETS INDRE VÆRDI

sammenlignet med toneangivende indeks - 30/6 2010 - 30/6 2013



3 ÅRS AFKAST ANNUALISERET/ 3 ÅRS STANDARDAFVIGELSE ANNUALISERET



Hoved- og nøgletal

	2012/13	2011/12	2010/11	2009/10	2008/09
(mio. kr.)	(juli 2012- juni 2013)	(juli 2011- juni 2012)	(juli 2010- juni 2011)	(juli 2009- juni 2010)	(juli 2008- juni 2009)
RESULTAT					
Renteindtægter	12,4	16,2	22,1	29,1	33,4
Udbytte af kapitalandele	3,0	5,0	6,4	7,4	7,3
Kursreguleringer	25,2	11,9	13,1	92,2	-78,4
Finansielle nettoindtægter	40,6	33,1	41,6	128,7	-37,7
Resultatafhængigt honorar	-3,3	-2,6	-3,7	-3,3	0,0
Administrationsomk.	-4,0	-3,8	-4,8	-5,8	-5,6
Resultat før skat	33,3	26,7	33,1	119,6	-43,3
Skat	-0,2	-0,8	-0,7	-0,8	-3,3
Resultat efter skat	33,1	25,9	32,4	118,8	-46,6

BALANCE

Aktiver:	436	100%	556	100%	576	100%	954	100%	923	100%
Aktier ¹⁾	149	34,1%	150	27,0%	179	31,1%	354	37,1%	271	29,3%
Obligationer m.m.	275	63,0%	402	72,2%	366	63,5%	588	61,6%	622	67,4%
Tilgodehavender	4	1,0%	4	0,8%	5	0,9%	8	0,9%	9	1,0%
Likvide beholdninger	8	1,8%	0	0,0%	26	4,5%	4	0,4%	21	2,3%
Passiver:	436	100%	556	100%	576	100%	954	100%	923	100%
Kortfristet gæld	4	0,9%	9	1,6%	2	0,3%	4	0,4%	0	0,0%
Egenkapital	432	99,1%	547	98,4%	574	99,7%	950	99,6%	923	100,0%

NØGLETAL

Resultat pr. aktie ²⁾	8,36	5,42	4,73	12,98	-4,85
Indre værdi pr. aktie ³⁾	128,39	120,06	114,47	109,19	96,13
Ændring i indre værdi i %	6,9%	4,9%	4,8%	13,6%	-4,8%
Officiel gennemsnitskurs ⁴⁾	127,00	116,50	112,50	106,50	88,00
Ændring i officiel gns.kurs i %	9,0%	3,6%	5,6%	21,0%	-13,7%
P/E ⁵⁾	15,2	21,5	23,8	8,2	n.m.
Resultatafhængigt honorar ⁶⁾	10,0%	10,0%	8,9%	2,6%	0,0%
Omkostningsprocent ⁷⁾	0,81%	0,67%	0,63%	0,62%	0,59%
Antal aktier ultimo året ⁸⁾	3.365.576	4.554.922	5.011.823	8.700.596	9.602.000
Gennemsnitligt antal aktier ⁹⁾	3.960.249	4.783.372	6.856.209	9.151.298	9.613.250
Egne aktier	6.258.924	5.069.578	4.612.677	923.904	22.500

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

Note 1 Heraf indgår 15 mio. kr. ifm. alfa-strategien. Denne position er afdækket med solgte aktiefutures på 14 mio. kr. – således nettoeksponering på 1 mio. kr. svarende til 0,23% af egenkapitalen.

Note 2 Resultat efter skat / gennemsnitligt antal aktier

Note 3 Egenkapital ultimo / antal aktier - se note 7.

Note 4 Statusdagens officielle gennemsnitskurs på fondsbørsen.

Note 5 Børskurs (price) / resultat pr. aktie annualiseret (earning).

Note 6 Resultatafhængigt honorar / resultat efter omkostninger og skat.

Note 7 Administrationsomkostninger / gennemsnit af aktiver primo og ultimo

Note 8 Nominel aktiekapital / stykstørrelse pr. aktie. (ekskl. egne aktier)

Note 9 Gens. antal aktier korrigeret for kapitalændringer i løbet af regnskabsåret. (ekskl. egne aktier)



Markedsberetning

Centralbankerne har generelt været i fokus i regnskabsåret. Først markerede den europæiske centralbank sig på banen med udmelding om, at den under visse betingelser er klar til at købe statsobligationer fra gældsplagede europæiske lande. Det mindskede frygten for, at eurosamarbejdet bryder sammen, og efterfølgende faldt markedsrenterne især i Italien og Spanien. Derved rykkede den europæiske gældskrise lidt i baggrunden, og det gav medvind til mere risikofyldte aktiver. Den amerikanske centralbank iværksatte tiltag i starten af regnskabsperioden med yderligere opkøb af obligationer for at få gang i den amerikanske økonomi. I starten af det nye år var det så den japanske centralbanks tur til at melde ud, at de også vil købe massivt op i japanske obligationer for at stimulere den japanske økonomi. Alle disse penge og kommentarer fra centralbankerne har været med til at holde en hånd under de finansielle markeder i det meste af regnskabsperioden. I løbet af de seneste par måneder ændrede billedet sig lidt, efter den amerikanske centralbank annoncerede, at den ville begynde at drosle ned på dens opkøb, hvis den amerikanske økonomi fortsatte sin fremgang. Det gav lidt nervøsitet på markederne, fordi investorerne var bange for, om økonomien var stærk nok til at stå på egne ben, men samlet set har det været et godt investeringsår.

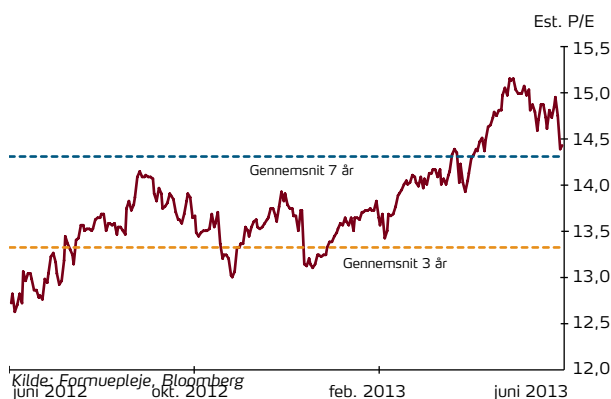
De globale økonomier fortsætter langsomt deres helingsproces ovenpå finans- og gældskrisen. Især den amerikanske økonomi har vist forbedringer primært trukket af fremgang på bolig- og jobmarkedet. Til gengæld hænger den europæiske økonomi fortsat fast i recession, hvor især de gældsplagede sydeuropæiske lande er hårdt ramt af store offentlige besparelser og høj arbejdsløshed.

Aktiemarkedet

Aktiemarkedene har i regnskabsåret i høj grad været præget af stimuli fra verdens største centralbanker. Stimuliprogrammerne er primært kommet gennem obligationsopkøb, hvilket har presset renterne og gjort aktierne attraktive relativt set. Dette har bevirket, at mange obligationsejere har søgt højere risiko for at øge det fremadrettede afkast og derigennem øget efterspørgslen af aktier.

Den underliggende fundamentale indtjeningsfremgang i virksomhederne har det seneste år været fornuftig. Aktiekurserne er dog steget mere end den isolerede indtjeningsfremgang, hvilket dels skyldes vedvarende stimuli fra centralbankerne og dels forventningen om højere indtjening i fremtiden.

S&P, ESTIMERET P/E (1 år)



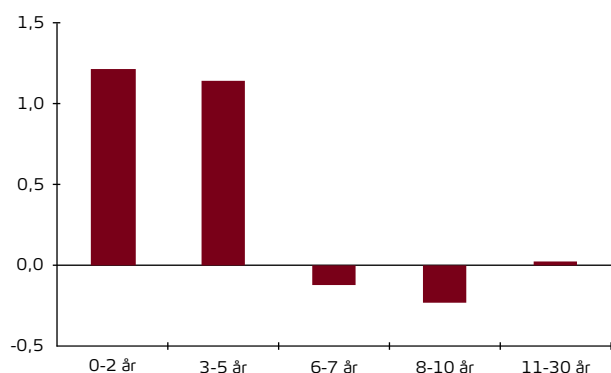


Markedet har således over det seneste år indregnet en forventning om, at centralbankernes rolle over tid vil resultere i økonomisk vækst og indtjeningsfremgang. Japan og USA har været de to bedst performerende regioner med afkast på henholdsvis 19% og 17% over de seneste 12 måneder, mens Europa opnåede et afkast på 16%. I relation til aktieporteføljen har en eksponering mod amerikanske finansaktier været en af de største bidragsydere til både de samlede afkast samt det relative afkast. Undervægt i sektorerne Materialer og Forsyning samt et fravalg af Teleselskaber har endvidere bidraget positivt til porteføljens udvikling.

Obligationsmarkedet

De danske renter har ligget nogenlunde stabilt gennem hele regnskabsåret, hvor især de meget aktive centralbanker har været med til at holde markedsrenterne på et lavt niveau.

FORDELING AF RENTEFØLSOMHED
PÅ OBLIGATIONSBEHOLDNINGEN



I slutningen af perioden er markedsrenterne dog steget lidt i kølvandet af den amerikanske centralbanks udmelding om, at den overvejer at drosle ned på dens stimuli, så samlet set er renterne steget lidt hen over regnskabsåret.

Rentefølsomheden på selskabets obligationsbeholdning har været lav i hele perioden, og afkastet på obligationerne er primært skabt ved at tjene på renteforskellen mellem realkreditrenten og den lave finansieringsrente. Lånerenten har været historisk lav, og især i den første halvdel af perioden var lånerenten tæt på nul procent inklusiv lånemarginal til banken. Det skyldes dels, at de korte renter er meget lave, dels at selskabet har udnyttet en skævhed på valutaterminsmarkedet, hvor selskabet kan nedbringe sin lånerente uden nogen form for valutakursrisiko. Så selvom obligationsrenterne er kommet langt ned, er det fortsat interessant at lave lånefinansieret køb af realkreditobligationer, da lånerenten er faldet tilsvarende.

Centralbankerne har meldt ud, at de vil holde de korte renter på et lavt niveau i lang tid endnu. Til gengæld er der mere usikkerhed med hensyn til de længere renter, der vil stige, hvis økonomierne kommer op i gear. Derfor er følsomheden på obligationsbeholdningen i selskabet tilpasset det. Nedenstående graf viser, at der er positiv følsomhed overfor ændringer i de korte renter, så der tjenes penge, hvis de korte renter forbliver lave. Omvendt er følsomheden overfor de lange renter reduceret væsentligt ved hjælp af finansielle instrumenter.



Regnskabsberetning 2012//2013

Resultat

Regnskabsperioden 1. juli – 30. juni 2013 gav et overskud på kr. 33,1 mio. Indre værdi pr. aktie steg i regnskabsperioden fra kr. 120,06 til kr. 128,39 svarende til en stigning på 6,9%.

Aktier

Resultatet af aktieinvesteringerne beløber sig til et overskud på kr. 28,2 mio. Resultatet kan opdeles i aktieudbytter på kr. 3,0 mio., mens de rene kursreguleringer viser en gevinst på kr. 25,2 mio. Anvendelse af aktierelaterede finansielle instrumenter har samlet set givet et resultat på kr. 0,0 mio. og har blandt andet omfattet følgende områder:

- Afdækning mod kursfald via optionsstrategier på det amerikanske S&P500-indeks og det europæiske EU STOXX 50-indeks har givet et resultat på kr. 0,0 mio.
- En del af valutarisikoen i amerikanske aktier har været afdækket via valutaterminsforretninger, og strategien har givet en gevinst på kr. 0,6 mio.

Alfa-strategi

Selskabet har siden ultimo februar i mindre omfang gjort brug af en alfa-strategi. Merafkast – såkaldt alfa – kan isoleres, ved at man køber den aktieportefølje man mener kan skabe merafkastet og samtidig sælger markedsrisikoen – såkaldt beta – fra. Alfa-strategien er nøjere beskrevet i særskilt afsnit senere i regnskabsberetningen. Samlet har Alfa-strategien medført en gevinst på kr. 0,4 mio. idet den købte aktieportefølje har resulteret i en gevinst på 1,0 mio kr., mens anvendelse af finansielle instrumenter (afdækningen) i Alfa-strategien i regnskabsåret har resulteret i et tab på kr. 0,6 mio.

Obligationer

Selskabets obligationsbeholdning af danske realkreditobligationer gav et overskud på kr. 12,4 mio. Af resultatet udgør kursgevinst kr. 0,3 mio. og renteindtægter kr. 12,4 mio. Derudover har selskabet i perioden anvendt renteswaps til at nedbringe renterisikoen, hvilket gav et underskud på kr. 0,3 mio.

Omkostninger

Selskabets administrationsomkostninger dækker dels over udgifter til porteføljepleje og fondsforvaltning, dels selskabets øvrige driftsomkostninger. Det faste honorar til manager og forvalter er med virkning fra 1. oktober 2012 beregnet ud fra selskabets egenkapital og udgør 0,55% pro anno af egenkapitalen. Selskabets samlede administrationsomkostninger blev på kr. 4,0 mio., hvilket i forhold til den gennemsnitlige portefølje udgør en omkostningsprocent på 0,81%.

Manager og forvalter aflønnes herudover med et resultatafhængigt honorar på samlet 10% af selskabets overskud efter skat og administrationsomkostninger. Før der udløses et resultathonorar, skal den indre værdi pr. 30/6 være højere end det senest fastsatte High Water Mark. High Water Mark er defineret som Selskabets højeste ultimo værdi ifølge årsrapporterne i foregående år. Der betales således først resultathonorar, når den indre værdi er højere end senest, der blev betalt resultathonorar. Indre værdi pr. 30/06 2013 er 128,39. Indre værdi ved seneste afregning af resultatafhængigt honorar var 120,06. Der er derfor, for regnskabsperioden, beregnet et samlet resultatafhængigt honorar på kr. 3,3 mio.

Der afregnes hverken fast honorar eller resultathonorar af en eventuel beholdning af egne udstedte aktier eller for eventuelle investeringer i andre kollektive investeringsinstitutter, hvor manager og forvalter i forvejen har indgået aftale om forvaltning.

Skat

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

Kapitalplacering

Selskabets investeringer består af danske realkreditobligationer og en bred aktieportefølje af både danske og udenlandske aktier. Ved udgangen af juni måned 2013 udgjorde selskabets samlede investeringer kr. 436 mio. fordelt med kr. 149 mio. til aktieinvesteringer, kr. 275 mio. til danske obligationer, indestående i banken på kr. 8 mio. og øvrige tilgodehavender på kr. 4 mio.

Egne aktier

Selskabets beholdning af egne aktier udgør pr. 30. juni 2013 65,03% af selskabets aktiekapital.

I henhold til regnskabsreglerne er beholdningen af egne aktier indregnet direkte på egenkapitalen og optræder således ikke i balancen som aktiv, hvorfor der ikke beregnes honorar til formueforvalter og manager af disse aktier.

Management- og forvaltningsaftaler

Selskabets aftaler med Formuepleje Management A/S og Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab om henholdsvis varetagelse af administrative og regnskabsmæssige tjenesteydelser samt formueforvaltning af selskabets midler blev senest opdateret pr. 1. oktober 2012.

Honoraraftalerne er med virkning fra den 1. oktober 2012 ændret, således at det samlede faste honorar fremover beregnes på baggrund af selskabets egenkapital og ikke som

hidtil på baggrund af hele balancen. Selskabets faste honorar har siden 1. oktober 2012 udgjort 0,55% pro anno af egenkapitalen. Den nye måde at beregne honorar på, påvirker ikke selskabets omkostninger væsentligt, sammenholdt med den hidtidige aftale. Ændringen er gennemført for at sikre maksimal gennemskuelighed omkring aktionærernes omkostninger ved administrationsaftalerne.

Resultathonoraret på 10% af et positivt resultat efter omkostninger og skat er fastholdt.

Såfremt selskabet investerer i andre kollektive opsparingsprodukter, såsom investeringsforeninger, har Formuepleje A/S Fondsmæglerselskab og Formuepleje Management A/S forpligtet sig til at sikre, at selskabets udgift til investeringsrådgivning af tredjepartsprodukter, herunder også indirekte udgifter, refunderes til selskabet. Ethvert ekstra honorar til investeringsrådgivning af porteføljen godtgøres, således at det samlede honorar, der betales, aldrig kan overstige de honorarsatser, der er aftalt i management – og forvaltningsaftalen.

Alfa-strategi – beskrivelse

Overordnet er aktiestrategien anlagt efter at aktieporteføljen skal skabe et merafkast i forhold til verdensmarkedsindekset. Som tidligere beskrevet kan dette merafkast – såkaldt alfa – isoleres, ved at man køber den aktieportefølje man mener kan skabe merafkastet og samtidig sælger markedsrisikoen – såkaldt beta - fra. Konkret kan det foregå ved at man investerer 100 kr. i den globale aktieportefølje og samtidig sælger futures for 100 kr., hvor det underliggende aktiv er en portefølje der svarer til verdensmarkedsindekset. På denne måde har man i princippet elimineret markedsrisikoen for den del, hvor der er solgt futures. Falder aktieporteføljen f.eks. med 3% mens aktiemarkedet falder med 4%, har man således tjent 1%, da der er skabt et merafkast (alfa) på 1%-point. Omvendt vil man tabe 1%-point hvis aktiemarkedet stiger 4% og aktieporteføljen kun steg 3%, fordi der er skabt negativ alfa. Det vil sige der er ingen markedsrisiko, men kun risiko for, hvorvidt der vælges de aktier til aktieporteføljen som kan give et merafkast.

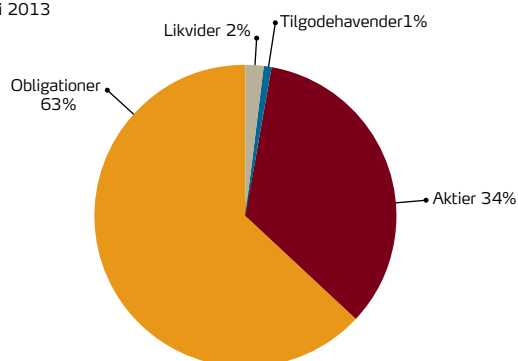
Risikoen ved en sådan strategi er at der vælges aktier som klarer sig dårligere end verdensmarkedsindekset. Strategien har nogle gode porteføljeegenskaber set i sammenhæng med almindelig investering i aktier og obligationer da investeringerne ikke korrelerer.

Alfa-strategi i selskabet

I selskabet varetages udvælgelsen af enkeltaktier via Formuepleje A/S Fondsmæglerselskab af CPH Capital, hvor investeringsmedarbejderne gennem en lang årrække har vist sig i stand til at skabe merafkast i forhold til globale aktier.

KAPITALPLACERING KR. 436 MIO.

30. juni 2013



I februar 2013 valgte selskabets bestyrelse derfor at implementere den såkaldte alfa-strategi for en lille del af porteføljen. Bestyrelsen besluttede at der maksimalt kunne investeres op til 3,5% af egenkapitalen i denne alfa strategi.

Strategien køber eksponering i CPH Capital's Globale investeringsforening. For at gøre strategien neutral overfor generelle markedsbevægelser sælges der samtidig markedseksponering mod den købte portefølje. Da der ikke kan sælges en samlet future på verdensmarkedsindekset, sammensættes denne eksponering ved hjælp af 6 individuelle futures på delmarkeder, hvorved det gøres muligt at sælge markedseksponeringen. Samtidig afdækkes de solgte futures valutaeksponeringer således, at den solgte markedseksponering afregnes i EUR.

Pengestrømme

Ændringen i likvide beholdninger er netto på kr. 13,1 mio. Der er solgt obligationer for netto kr. 126,7 mio. og solgt aktier for netto kr. 26,6 mio. Køb af egne aktier udgør netto kr. 147,9 mio. Pengestrømme fra driftsaktivitet, herunder betalt skat, udgør kr. 7,7 mio.

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

Der er ikke siden regnskabsperiodens udløb den 30. juni 2013 og indtil årsrapportens underskrivelse indtrådt forhold, som vil kunne forrykke vurderingen af årsrapporten.

Status på migrering

Som led i processen med at migrere selskabets aktionærer til en juridisk enhed med samme risikorammer og investeringsstrategi som Formuepleje Optimum A/S, planlægger selskabet i overensstemmelse med sine vedtægter og risikorammer, som vedtaget på ekstraordinær generalforsamling den 12. juni 2013, at tegne andele i Investeringsforeningen

Formuepleje, afdeling Formuepleje Optimum KL.

Investeringsstrategien og risikorammerne i selskabet videreføres uforandret i Investeringsforeningen Formuepleje, afdeling Formuepleje Optimum KL.

Foreningen har indgået administrationsaftale med Nykredit Porteføljeadministration A/S samt aftale om investeringsrådgivning med Formuepleje A/S Fondsmæglerselskab.

Det samlede honorar set fra aktionæren/investeringsbevis-haver udgør fortsat 0,55% pro. anno af egenkapitalen/formuen samt 10% resultathonorar. Det seneste fastsatte High Water Mark i Formuepleje Optimum A/S videreføres i den nye afdeling, således at aktionærerne efter en evt. migrering ikke skal betale resultathonorar, førend afdelingens indre værdi reelt er højere end senest, der blev betalt resultathonorar i Formuepleje Optimum A/S.

Den eneste forskel i honorarstrukturen mellem aftalerne med Formuepleje Optimum A/S og afdeling Formuepleje Optimum KL i Investeringsforeningen Formuepleje er, at et evt. resultathonorar afregnes kvartårligt i afdelingen fremfor helårligt som tidligere. Denne ændring har ingen omkostningsmæssig betydning over tid og har været en del af en forhandling med Formueplejekoncernen om forvaltningen af afdelingen.

Ændringen skyldes, at Formuepleje A/S Fondsmæglerselskab i perioder med resultathonorar ville kunne oparbejde et ganske betydeligt tilgodehavende hos afdelingen, såfremt det kun afregnes helårligt, hvilket gør det problemfyldt for Formuepleje A/S Fondsmæglerselskab at overholde gældende "bekendtgørelse om store engagementer" for Fondsmæglerselskaber.

Beholdning pr. 30.06.2013

6%-realkreditobligationer	3,6%
5%-realkreditobligationer	19,1%
4%-realkreditobligationer	23,2%
3%-realkreditobligationer	3,6%
2%-realkreditobligationer	0,0%
Rentetilpasningsobligationer	50,5%
Øvrige realkreditobligationer	0,0%
I alt	100,0%

Nøgletal pr. 30.06.2013

Rentefølsomhed (varighed)	1,94
Konveksitet	-1,38

De største aktiepositioner

	% af aktiebeh.
1 Moody's Corporation	3,7%
2 Microsoft Corp	3,4%
3 Autozone	3,3%
4 SAP AG	2,9%
5 Goldman Sachs Group	2,8%
6 DSV	2,8%
7 Yum Brands	2,8%
8 Teva Pharmaceutical	2,7%
9 Berkshire Hathaway	2,4%
10 Vinci	2,4%



Forventninger til fremtiden

Som det fremgår af regnskabsberetningen under punktet "Status på migrering" videreføres investeringsstrategien og risikorammerne i selskabet uforandret i Investeringsforeningen Formuepleje, afdeling Formuepleje Optimum KL.

Afkastforventningerne tager udgangspunkt i et forventet medianafkast for aktier på 8% pro anno (inklusive aktieudbytter) og et obligationsafkast på 2% pro anno.

Der er fortsat usikkerhed omkring vækstbilledet, om end der tegner sig et billede af at USA er godt på vej ud af de senere års lavkonjunktur, hvorimod de europæiske økonomier fortsat kæmper med dønningerne fra den europæiske gældskrise.

Ligeledes har udviklingen i Emerging Markets indtil videre vist svaghedstegn i 2013. Dette har blandt andet givet sig udslag i en svag udvikling på aktiemarkederne i Emerging Markets sammenholdt med de etablerede vestlige markeder.

Da det fortsat forventes at Emerging Markets økonomierne

kan realisere pæne vækstrater de kommende år, synes afkastpotentialet her stort den kommende tid.

Det forgangne års flotte udvikling på aktiemarkederne forventes således at kunne fastholdes om end med mere moderate kursstigninger. Kravet er dog at virksomhederne er i stand til at levere indtjening. På den baggrund fastholder selskabet sine aktieinvesteringer, hvor fokus primært ligger på store globale kvalitetsaktier med høj likviditet og høj stabil indtjening.

Obligationsstrategien i selskabet er p.t. lagt an på, at have en lav rentefølsomhed. Dette skyldes en forventning om, at renterne i den kommende tid fortsat vil være lave, men dog stige en smule fra de nuværende niveauer.



Selskabets organisation

Stor aktionærkreds

Selskabet har en stor aktionærkreds, hvorfor selskabets ledelse har fundet det vigtigt at give en mere omfattende beskrivelse af selskabets aktiviteter og forklare ansvarsfordelingen mellem bestyrelse, direktion og samarbejdspartnere.

Generalforsamlingen

Som i alle andre selskaber er generalforsamlingen selskabets øverste myndighed, og det er generalforsamlingen, der vælger selskabets bestyrelse til at varetage aktionærernes interesser. Da selskabet har regnskabsafslutning 30. juni afholdes generalforsamlingen normalt i oktober måned. Generalforsamlingen indkaldes af bestyrelsen med mindst 3 og højst 5 ugers varsel ved bekendtgørelse på selskabets hjemmeside samt via Erhvervsstyrelsens IT-system.

Ansvarsfordeling

Ansvaret for ledelse og drift af selskabet er opdelt i bestyrelse, direktion, investeringskomité samt rådgivere. Der er i direktørkontrakt og administrationsaftaler aftalt klare retningslinier for ansvarsfordeling mellem bestyrelse, direktion, formueforvalter og manager.

Bestyrelsen

Selskabet ledes af en af generalforsamlingen for 3 år ad gangen valgt bestyrelse på 3 til 4 medlemmer, således at mindst ét bestyrelsesmedlem er på valg på hver ordinær generalforsamling. Består bestyrelsen af 4 medlemmer, vil 2 bestyrelsesmedlemmer være på valg hvert 3. år. Bestyrelsen vælger af sin midte en formand, og bestyrelsen kan genvælges. Bestyrelsen har 4 medlemmer, der repræsenterer en stor grad af økonomisk og erhvervs-mæssig erfaring.

Bestyrelsesformanden Carsten With Thygesen (f. 1964) er uddannet cand.silv., E*MBA og HD (F) og har mere end 20 års erhvervs erfaring, heraf 9 år i Realkredit Danmark, og er i dag administrerende direktør i HedeDanmark A/S. Han har siden 1998 været medlem af bestyrelsen i en række investeringsselskaber og siden 2009 været næstformand i Real-dania. Carsten With Thygesen er indtrådt i bestyrelsen i 2005 og senest genvalgt i 2012. Den aktuelle valgperiode udløber i 2015.

Bestyrelsesmedlem Jørn Nielsen (f. 1949) har mere end 30 års erfaring med investering og finansiering. Erfaringerne stammer blandt andet fra rådgiverjobs hos Jyske Bank gennem 19 års ansættelse, porteføljeansvar i en større virksomhed, rådgiver for en sparekasse samt ansættelse som projektchef med ansvar for indkøbs-, finansiering og salgsopgaver i relation til fast ejendom. Jørn Nielsen er indtrådt i bestyrelsen i 2005 og senest genvalgt i 2010. Den aktuelle valgperiode udløber i 2013.

Bestyrelsesmedlem Børge Obel (f. 1948) er uddannet cand. scient.oecon. Børge Obel har sit professionelle virke indenfor Management Science – igennem en årrække som professor ved Odense Universitet, i årene 2004 til 2010 som dekan for Handelshøjskolen, Aarhus Universitet og siden 2010 som professor og centerdirektør sammesteds. Han har igennem årene været med i en lang række udvalg indenfor blandt andet undervisningsområdet. Han har desuden igennem de seneste 20 år været medlem af en række bestyrelser – blandt andet Bankinvest og Albani Bryggerierne. Børge Obel er indtrådt i bestyrelsen i 2009 og senest genvalgt i 2011. Den aktuelle valgperiode udløber i 2014.



Bestyrelsesmedlem Lars Sylvest (f. 1955) er uddannet cand. oecon. fra Aarhus Universitet og er som koncernfinansdirektør og administrerende direktør i Grundfos Finance A/S ansvarlig for Grundfos-koncernens globale finansforhold, og har i hele sit professionelle virke beskæftiget sig med finansforhold og de finansielle markeder. Han har været ansat i Grundfos-koncernen siden 1988 og har tidligere erhvervserfaring fra blandt andet Alfa-Laval-koncernen, Privatbanken (nu Nordea), Aalborg Værft og Dansk Eksportfinansieringsfond. Lars Sylvest har desuden siden 1995 fungeret som bestyrelsesmedlem i en række bestyrelser i finansielle og industrielle virksomheder. Lars Sylvest er indtrådt i bestyrelsen i 2009 og senest genvalgt i 2011. Den aktuelle valgperiode udløber i 2014.

Bestyrelsen opfylder Komiteen for god Selskabsledelses definition af uafhængighed, da mindst halvdelen af bestyrelsen kan anses for uafhængige. Jørn Nielsen har været medlem af bestyrelsen i mere end 12 år og anses derfor ikke som uafhængig, øvrige medlemmer anses for uafhængige. Der afholdes som minimum 4 bestyrelsesmøder om året, og der har i det seneste regnskabsår været afholdt 8 møder. På møderne deltager udover bestyrelsen også selskabets direktør samt efter behov repræsentanter for rådgiveren, Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab. Til fremlæggelse på bestyrelsesmødet udarbejder direktion og rådgiver specificeret beslutningsgrundlag og information om markeds- og kursudvikling siden seneste møde.

Mål og opgaver for bestyrelsen

Bestyrelsen har formuleret selskabets overordnede mål til følgende:

1. at selskabet opnår et resultat efter omkostninger og skat på 30% over en 5-årig tidshorizont.

2. at selskabet overholder de absolutte risikomål – maks. egenkapitaltab på 5% inden for 3-års perioder med 90% sandsynlighed.

Bestyrelsens væsentligste ansvarsområder:

- den overordnede ledelse af selskabet
- kontrol med daglig ledelse
- at vurdere om ovenstående mål nås
- godkende/justere strategiske investeringsrammer efter oplæg fra direktion og rådgiver
- godkende prospekter, halvårs- og årsrapporter
- lede selskabets generalforsamlinger
- informere om bestyrelsens arbejde i kvartalsorienteringen (magasinet FORMUE) og på generalforsamlinger
- indgå forretningsaftaler med bankforbindelser samt rådgiver
- løbende vurdere om direktion, rådgivere samt bankforbindelser lever op til de opstillede mål og forventninger
- revisionsudvalg

Direktionen

Bestyrelsen udpeger en direktør, som indenfor de opstillede investerings- og risikorammer skal søge at sikre aktionærerne det bedst mulige risikojusterede afkast.

Direktør Søren Astrup (f. 1969) er uddannet cand.oecon med en mangeårig erfaring fra finansverdenen. Søren Astrup blev i 2002 ansat som kapitalforvalter i Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab og arbejdede i en årrække tæt sammen med den ene af Formueplejes to stiftere, Erik Møller, om at udvikle investeringsprocesserne i Formuepleje. I 2008 blev Søren Astrup direktør for kapitalforvaltning i Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab, hvor han fik det overordnede



ansvar for investeringerne og ikke mindst risikostyringen i Formuepleje. Søren Astrup tiltrådte stillingen som direktør for Formueplejeselskaberne pr. 1. juli 2012.

Mål og opgaver for direktion

Direktionen har som overordnet mål

1. at selskabet opnår et resultat efter omkostninger og skat på 30% over en 5-årig tidshorizont.
2. at overholde de absolutte risikomål – maks. egenkapitaltab på 5% inden for 3-års perioder med 90% sandsynlighed.

Direktionens væsentligste ansvarsområder:

- selskabets strategiske og taktiske valg sikrer opfyldelsen af de to overordnede mål
- selskabets kapitalanbringelse til hver en tid foregår inden for vedtægter, prospekter samt bestyrelsesbeslutninger om investeringsrammer samt risikoniveau
- relevant strategisk input til bestyrelsens beslutninger
- deltage i fastlæggelsen og godkendelsen af de taktiske investeringsbeslutninger i selskabets investeringskomité
- selskabets forretningsvilkår samt overholdelse af engagementsrammer
- udvikling af investerings- og forretningskoncept samt investeringsidéer for selskabet
- udbredelse af kendskabet til selskabets investeringskoncept via artikler og foredrag
- opretholdelse af børsnotering på NASDAQ OMX Copenhagen A/S
- selskabets investor relationspolitik via enhver form for kommunikation
- administration og regnskaber samt kontakt til offentlige myndigheder og forretningsforbindelser
- at være bindeled mellem bestyrelse og rådgiver samt bestyrelse og aktionærer

- rapportering som årsrapporter, delårsrapporter, kvartalsrapporter samt fondsbørsmeddelelser
- prospekter, brochurer og tegningsmateriale
- generalforsamling og Formueplejedag

Evaluerings

Bestyrelsen har i regnskabsåret afholdt 8 møder, primært for at fastlægge og godkende investeringsstrategien, jævnfør bestyrelsens forretningsorden. Bestyrelsen evaluerer en gang årligt bestyrelsens, direktionens og formueforvalters indsats med fokus på at vurdere om fastlagte strategiske målsætninger og planer er nået. På bestyrelsesmødet den 18. juni 2013 har bestyrelsen foretaget en evaluering af, om bestyrelsen samlet set opfylder en række kompetencer med vægt på emner som erfaring med investeringskoncepter, makroøkonomi, investering og finansiering, jura samt risikostyring. Bestyrelsen vurderer, at disse kompetencer er fuldt dækket i den nuværende bestyrelsessammensætning.

Bestyrelsen har endvidere konkret vurderet samarbejdet med og kvaliteten i direktionens, formueforvalters og managements indsats og fundet, at den fastlagte strategi er fulgt tilfredsstillende og samarbejdet har fungeret godt.

Investeringskomité

Selskabets investeringskomité består af direktøren for selskabet, formueforvaltere fra Formuepleje A/S, Fondsmægler-selskab samt relevante eksperter. Investeringskomiteen afholder normalt møde hver 14. dag. På mødet fastlægges/ajourføres selskabets taktiske rammer, blandt andet asset allocation, regions- og sektorvalg på aktier og varighedsmål på obligationer.

Revisionsudvalg

Bestyrelsen har udpeget et revisionsudvalg, bestående af Carsten With Thygesen samt Lars Sylvest, som er formand for revisionsudvalget. Begge opfylder revisionsudvalgs bekendtgørelsens krav om, at minimum ét medlem af revisionsudvalget skal have kvalifikationer inden for regnskabsvæsen eller revision. Revisionsudvalget mødes minimum to gange årligt med selskabets eksterne revisor og direktionen blandt andet med henblik på en nøjere gennemgang af regnskabs- og revisionsprocessen, herunder blandt andet en vurdering af om kontrollen med overholdelsen af risiko- og investeringsrammer er tilstrækkelig. Herudover har revisionsudvalget afholdt møde med selskabets revisor uden deltagelse af direktionen. Revisionsudvalget orienterer efterfølgende den samlede bestyrelse om disse forhold.

Vederlag

Bestyrelsens årlige honorering består af et fast grundbeløb på kr. 25.000 pr. medlem samt et variabelt beløb på kr. 20.000 pr. påbegyndt mia. i portefølje til bestyrelsesformanden samt kr. 15.000 pr. påbegyndt mia. i portefølje til øvrige medlemmer, dog maksimalt 125.000 kr. til bestyrelsesformanden samt 100.000 kr. til øvrige bestyrelsesmedlemmer.

Bestyrelsen modtog i regnskabsåret, dækkende perioden 1/7 2012 - 30/6 2013, et samlet vederlag på kr. 165.000.

Direktionen aflønnes af manager som en integreret del af managementaftalen, hvorfor der i selskabets regnskab ikke optræder udgifter til direktionsvederlag.

Selskabet har ikke ydet selskabets ledelse fordele af nogen art, og har ikke indgået aftaler af nogen anden art end de her nævnte.

Corporate governance

Som dansk børsnoteret selskab skal Formuepleje Optimum A/S ifølge årsregnskabslovens § 107b og punkt 4.3 i "Regler for udstedere af aktier – NASDAQ OMX Copenhagen" udarbejde en redegørelse for virksomhedsledelse med udgangspunkt i anbefalingerne fra Komiteen for god Selskabsledelse.

Redegørelsen skal udarbejdes under anvendelse af "følg eller forklar"-princippet, hvilket indebærer, at selskabet enten skal følge anbefalingerne for god selskabsledelse eller forklare, hvorfor anbefalingerne, helt eller delvist, ikke følges.

Det er i anbefalingerne fra Komiteen for god selskabsledelse præciseret, at det ikke er lagt til grund, at en efterlevelse af samtlige anbefalinger skal være udgangspunkt i det enkelte selskab. Det er lige så legitimt, at forklare, hvorfor en anbefaling ikke følges, som at følge anbefalingen.

Bestyrelsen for Formuepleje Optimum A/S har udarbejdet den lovpligtige redegørelse for virksomhedsledelse for regnskabsåret 1/7-2012 - 30/6-2013.

Redegørelsen kan læses på www.formuepleje-optimum.dk/organisation/corporategovernance.

Politikker for samfundsansvar

Selskabet har ikke vedtaget politikker for samfundsansvar.



Ledelsens andre hverv

BESTYRELSEN:

Carsten W. Thygesen, formand

Adm. direktør, cand.silv.,
E*MBA, HD(F)
Ahornvej 64
8680 Ry

Direktør i:

HedeDanmark A/S
Chrisca Holding ApS

Formand for bestyrelsen i:

Silva Estate A/S
Formuepleje Safe A/S
Formuepleje Epikur A/S
Formuepleje Penta A/S
Formuepleje Pareto A/S
Formuepleje Limittellus A/S
HF Formuepleje Safe
HF Formuepleje Epikur
HF Formuepleje Penta
HF Formuepleje Pareto
HF Formuepleje Merkur
HF Formuepleje Fokus
Investeringsforeningen
CPH Capital
Skælskør Anlægsgartnere A/S

Næstformand for bestyrelsen i:

Realdania

Medlem af bestyrelsen i:

Formuepleje Merkur A/S
Formuepleje Fokus A/S
DDH Forests A/S

Jørn Nielsen

Projektrådgiver
Christianslund 110A
8300 Odder

Direktør i:

Komplementarselskabet
Logistikcenter Nord ApS
Komplementarselskabet
Søndervang ApS
Komplementarselskabet
Marsallé ApS
Komplementarselskabet
Engmarken ApS
Komplementarselskabet
Butikscenter Herning ApS

Formand for bestyrelsen i:

Formuepleje Merkur A/S
Formuepleje Fokus A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Formuepleje Pareto A/S
Formuepleje Limittellus A/S
Formuepleje Penta A/S
Formuepleje Fund
Management A/S
HF Formuepleje Safe
HF Formuepleje Epikur
HF Formuepleje Penta
HF Formuepleje Pareto
HF Formuepleje Merkur
HF Formuepleje Fokus
Investeringsforeningen
CPH Capital
K/S Logistikcenter Nord
K/S Søndervang
K/S Marsallé
K/S Engmarken
K/S Butikscenter Herning

Lars Sylvest

Adm. direktør, cand.oecon
Langsdalsvej 18
8220 Brabrand

Direktør i:

Grundfos Finance A/S
Bjerringbro Savværk
Holding A/S

Medlem af bestyrelsen i:

Formuepleje Safe A/S
Formuepleje Epikur A/S
Formuepleje Merkur A/S
Formuepleje Pareto A/S
Formuepleje Limittellus A/S
Formuepleje Penta A/S
Formuepleje Fokus A/S
Grundfos Finance A/S
DUBA-B8 A/S
Bjerringbro Savværk
Holding A/S
Aktieselskabet CBH

Børge Obel

Direktør, professor, dr. oecon.
Grumstolsvej 66
8270 Højbjerg

Direktør i:

ICOA
EcoMerc I/S

Formand for bestyrelsen i:

Center for Erhvervsforskning

Medlem af bestyrelsen i:

Formuepleje Safe A/S
Formuepleje Epikur A/S
Formuepleje Pareto A/S
Formuepleje Limittellus A/S
Formuepleje Penta A/S
Formuepleje Fokus A/S
K/S BI Biomedical Venture IV
BI Private Equity
New Markets K/S
BI Private Equity
New Markets II K/S
BI Private Equity
New Markets III K/S

DIREKTION

Søren Astrup

Direktør, cand.oecon.
Testrupvej 10
8320 Mårslet

Direktør i:

Formuepleje Fund
Management A/S
Formuepleje Safe A/S
Formuepleje Epikur A/S
Formuepleje Merkur A/S
Formuepleje Pareto A/S
Formuepleje Limittellus A/S
Formuepleje Penta A/S
Formuepleje Fokus A/S
Søren Astrup Holding ApS

E-mail: cwt@formueplejeselskaberne.dk



LEDELSENS ØKONOMISKE INTERESSER I SELSKABET OG ANDRE FORMUEPLEJESELSKABER										
Selskab	Bestyrelse								Direktion	
	Carsten W. Thygesen		Jørn Nielsen		Lars Sylvest		Børge Obel		Søren Astrup	
	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent
Formuepleje Safe A/S	5.874	0,02%	0	0,00%	9.705	0,04%	1.708	0,01%	1.200	0,00%
Formuepleje Epikur A/S	7.085	0,13%	0	0,00%	2.313	0,04%	0	0,00%	0	0,00%
Formuepleje Penta A/S	8.658	0,05%	1.515	0,01%	5.153	0,03%	0	0,00%	0	0,00%
Formuepleje Merkur A/S	13.739	0,31%	764	0,02%	1.580	0,04%	0	0,00%	0	0,00%
Formuepleje Pareto A/S	1.165	0,02%	1.000	0,02%	1.350	0,03%	865	0,02%	0	0,00%
Formuepleje LimiTellus A/S	6.000	0,07%	383	0,00%	1.960	0,02%	0	0,00%	0	0,00%
Formuepleje Optimum A/S	1.030	0,01%	500	0,01%	0	0,00%	0	0,00%	10	0,00%
Formuepleje Fokus A/S	0	0,00%	3.250	0,14%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Oversigten indeholder ledelsens personlige aktieposter, samt aktieposter i selskaber, som det enkelte medlem kontrollerer.



Administrationsaftaler

Aftale om formueforvaltning

Bestyrelsen har indgået aftale om formueforvaltning med Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab.

Formueforvalters væsentligste opgaver:

- søge at opfylde selskabets afkastmål, som er at give et afkast på 30% over en 5-årig tidshorisont samt overholde selskabets risikomål på maks. egenkapitaltab på 5% inden for 3-års perioder med 90% sandsynlighed, indenfor de investeringsrammer, som er godkendt af bestyrelse og direktion
- rådgive bestyrelse og direktion
- søge at opnå det højeste risikojusterede afkast indenfor investeringsrammerne
- varetage den daglige styring af selskabets investeringer og finansiering
- udarbejde beslutningsgrundlag til fremlæggelse i selskabets bestyrelse og investeringskomité til brug for fastlæggelse af selskabets strategiske og taktiske investeringsbeslutninger
- daglig overvågning og omlægning af selskabets værdipapirer
- skabe et afkast der er bedre end de respektive markeder eller markedssegmenter, selskabet opererer indenfor

Managementaftale

Selskabet har herudover indgået aftale med Formuepleje Management A/S om varetagelse af administrative og regnskabsmæssige tjenesteydelser.

Managers væsentligste opgaver:

- Administrativ bistand i forbindelse med fondsforvaltning
- Udarbejdelse og ekspedition af materiale til offentlige myndigheder
- Løbende opdatering og kontrol med overholdelse af gældende lovgivning
- Sekretariatsbistand til Selskabets bestyrelse og direktør
- Udarbejdelse af udkast til prospekter og øvrig aktietegningsindbydelse

Regnskabstjenesteydelser

- Bogføring
- Udarbejdelse og opstilling af halvårs – og årsregnskaber

Investor relations

- Varetagelse af aktionærsekretariat
- Afholdelse af Formueplejedage og øvrige arrangementer

Markedsføring

- Udsendelse af nyhedsmail
- Opsætning og udgivelse af Magasinet Formue
- Administration og udvikling af Selskabets hjemmeside

Administrationsaftalerne kan ses på selskabets hjemmeside www.formuepleje-optimum.dk/organisation/administrationsaftaler.



Investor Relations

Selskabets generelle informationspolitik har som overordnet mål at give alle aktionærer lige adgang til aktuel information om udvikling og strategi i selskabet.

Selskabets aktionærer modtager kvartalsvis aktionærorientering i magasinet FORMUE om afkastudvikling, valuering af finansmarkederne og strategier, artikler om skatteforhold, investeringer og investeringsprodukter.

Herudover bliver aktionærerne informeret via hjemmeside, nyhedsbreve via e-mail, et årligt aktionærorienteringsmøde (Formueplejedag) flere steder i landet, samt generalforsamlinger i Aarhus.

Alle kurspåvirkende informationer offentliggøres som fondsbørsmeddelelser, der ligeledes er tilgængelige på selskabets hjemmeside.

Navnenotering af aktier

For at optimere dialogen med selskabets aktionærer, er det nødvendigt, at have kendskab til, hvem selskabets aktionærer er. Det anbefales derfor, at aktionærerne lader aktierne navnenotere. Navnenotering kan ske ved henvendelse til den bank, hvor aktierne ligger i depot.



Finanskalender

Generalforsamling 2013

Ordinær generalforsamling 2013 22. oktober 2013

Periodemeddelelse, 1. kvartal

Perioden: 01.07. – 30.09.2013 4. november 2013

Halvårsrapport 1. halvår 2013/14

Perioden 01.07. – 31.12.2013 27. februar 2014

Periodemeddelelse, 3. kvartal

Perioden: 01.01. – 31.03.2014.....5. maj 2014

Udsendte fondsbørsmeddelelser

Alle udsendte fondsbørsmeddelelser fra regnskabsåret er
tilgængelige på hjemmesiden
www.formuepleje-optimum.dk



Ledelsespåtegning

Direktionen og bestyrelsen har dags dato aflagt årsrapporten for perioden 1. juli 2012 – 30. juni 2013 for Formuepleje Optimum A/S.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav til årsrapporter for børsnoterede selskaber.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2012 – 30. juni 2013.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aarhus, den 25. september 2013

Direktion

Søren Astrup

Bestyrelse

Carsten With Thygesen
(formand)

Jørn Nielsen

Lars Sylvest

Børge Obel

De uafhængige revisorers erklæringer

Til kapitalejerne i Formuepleje Optimum A/S

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Formuepleje Optimum A/S for regnskabsåret 1. juli 2012 – 30. juni 2013, omfattende resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og yderligere danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for aflæggelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for 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, der er relevant for virksomhedens 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 virksomhedens 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 anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2013 samt af resultatet af selskabets aktiviteter og pengestrømme for regnskabsåret 1. juli 2012 – 30. juni 2013 i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i til læg til den udførte revision af årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

Aarhus, den 25. september 2013

BEIERHOLM
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ivan Madsen
Statsaut. revisor

Helle Damsgaard Jensen
Statsaut. revisor

Resultat- og totalindkomstopgørelse

		1. juli 2012 - 30. juni 2013	1. juli 2011 - 30. juni 2012
Note		(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
3	Renteindtægter	12.355	16.144
	Udbytte af kapitalandele	3.031	5.010
4	Kursreguleringer	25.219	11.929
	Finansielle nettoindtægter i alt	40.605	33.083
5	Resultatafhængigt honorar	-3.272	-2.570
6	Administrationsomkostninger	-3.983	-3.799
	Resultat før skat	33.350	26.714
7	Periodens skatter	-247	-812
	Periodens resultat og totalindkomst	33.103	25.902
	Forslag til resultatdisponering		
	Overføres til overført resultat	33.103	25.902
	Disponeret i alt	33.103	25.902
8	Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie, kr.	8,36	5,42

Balance

AKTIVER			
Note		30. juni 2013 (1.000 kr.)	30. juni 2012 (1.000 kr.)
	Likvide beholdninger	8.436	0
9	Aktier	148.546	149.964
9	Obligationer	275.439	401.822
	Værdipapirer i alt	423.985	551.786
	Værdi af afledte finansielle instrumenter	443	30
10	Andre tilgodehavender	2.957	4.162
11	Tilgodehavende skatter	62	163
12	Tilgodehavender i alt	3.462	4.355
	Aktiver i alt	435.883	556.141
PASSIVER			
Note		30. juni 2013 (1.000 kr.)	30. juni 2012 (1.000 kr.)
	Værdi af afledte finansielle instrumenter	2.711	3.267
	Gæld til pengeinstitutter	0	4.708
13	Anden gæld	1.054	1.290
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt	3.765	9.265
14,15	Aktiekapital	96.245	96.245
	Særlig reserve, SL §188	104.672	252.533
	Overført resultat	231.201	198.098
	Egenkapital i alt	432.118	546.876
	Passiver i alt	435.883	556.141

Egenkapitalopgørelse

	Aktiekapital (1.000 kr.)	Særlig reserve (1.000 kr.)	Overført resultat (1.000 kr.)	I alt (1.000 kr.)
Egenkapital 1/7 2011	96.245	305.481	171.975	573.701
Overført egne aktier	0	-221	221	0
Køb af egne aktier	0	-59.309	0	-59.309
Salg af egne aktier	0	6.582	0	6.582
Totalindkomst for perioden	0	0	25.902	25.902
Egenkapital 30/6 2012	96.245	252.533	198.098	546.876
Egenkapital 1/7 2012	96.245	252.533	198.098	546.876
Overført egne aktier	0	0	0	0
Køb af egne aktier	0	-147.861	0	-147.861
Salg af egne aktier	0	0	0	0
Totalindkomst for perioden	0	0	33.103	33.103
Egenkapital 30/6 2013	96.245	104.672	231.201	432.118

Der er ikke udloddet udbytte for 2011/12 ligesom der ikke er foreslået udbytte for 2012/13.

Pengestrømsopgørelse

	1. juli 2012 - 30. juni 2013	1. juli 2011 - 30. juni 2012
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
Resultat før skat	33.350	26.714
Driftsførte renteindtægter	-12.355	-16.144
Periodens skatter	-247	-812
Regulering for ikke likvide driftsposter:		
Kursregulering af obligationer og aktier	-25.498	-17.492
	-4.750	-7.734
Renteindbetalinger	13.669	16.732
Forskydning, tilgodehavende skatter	101	202
Forskydning, andre tilgodehavender	-522	50
Forskydning, anden gæld m.v.	-792	1.858
Pengestrømme fra driftsaktivitet	7.706	11.108
Køb af obligationer	-72.285	-138.343
Salg af obligationer	198.940	115.598
Køb af aktier	-299.331	-13.703
Salg af aktier	325.975	47.247
Investeringer i alt	153.299	10.799
Køb af egne aktier	-147.861	-59.309
Salg af egne aktier	0	6.582
Finansiering i alt	-147.861	-52.727
Ændring i likvide beholdninger, netto	13.144	-30.820
Likvide beholdninger, primo	-4.708	26.112
Likvide beholdninger, ultimo	8.436	-4.708

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

OVERSIGT OVER NOTER

NOTE 1	Anvendt regnskabspraksis
NOTE 2	Segmentoplysninger
NOTE 3	Renteindtægter
NOTE 4	Kursreguleringer
NOTE 5	Resultatafhængigt honorar
NOTE 6	Administrationsomkostninger
NOTE 7	Periodens skatter
NOTE 8	Resultat pr. aktie
NOTE 9	Værdipapirer
NOTE 10	Andre tilgodehavender
NOTE 11	Tilgodehavende skatter
NOTE 12	Tilgodehavender i alt
NOTE 13	Anden gæld
NOTE 14	Aktiekapital
NOTE 15	Egne aktier
NOTE 16	Personaleomkostninger
NOTE 17	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
NOTE 18	Finansielle instrumenter
NOTE 19	Kategorier af finansielle instrumenter
NOTE 20	Dagsværdimåling af finansielle instrumenter
NOTE 21	Nærtstående parter

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

NOTE 1 - ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsregnskabet for Formuepleje Optimum A/S er aflagt i overensstemmelse med International Financial Reporting Standards som godkendt af EU og danske oplysningskrav for børsnoterede selskaber jf. IFRS-bekendtgørelsen udstedt i henhold til årsregnskabsloven. Formuepleje Optimum A/S er et aktieselskab med hjemsted i Danmark. Årsregnskabet opfylder desuden International Financial Reporting Standards (IFRS) udstedt af IASB.

Årsregnskabet aflægges i danske kroner (DKK), der er selskabets funktionelle valuta, og præsenteres afrundet til nærmeste 1.000 kr.

Nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt fortolkningsbidrag (IFRIC), der er godkendt af EU og gælder for regnskabsåret:

- Ændret IAS 1 – Præsentation af årsregnskaber (juni 2011) træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. juli 2012 eller senere. Ændringen vedrører gruppering af poster under anden totalindkomst.

Den nye standard har ikke medført ændring af årsrapporten.

Nye og ændrede standarder (IFRS/IAS) samt fortolkningsbidrag (IFRIC), der er godkendt af EU, men endnu ikke er trådt i kraft:

- Ændret IAS 19 – Personaleydelser (juni 2011) træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013 eller senere. Ændringen vedrører bestemmelserne om indregning, præsentation og oplysninger vedrørende ydelsesbaserede pensionsordninger.
- IFRS forbedringsforslag 2012 (maj 2012). IASB's årlige opsamling af mindre ændringer til eksisterende standarder træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013 eller senere.

Det er ledelsens vurdering, at de nye og ændrede standarder ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

Standarder (IFRS/IAS) samt fortolkningsbidrag (IFRIC), der endnu ikke er godkendt af EU og således ikke er trådt i kraft:

- Ændret IFRS 7 – Finansielle instrumenter – Oplysninger (modregning af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser) (december 2011) træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013 eller senere. Ændringerne tilføjer nye oplysningskrav til IFRS 7 vedrørende oplysninger om finansielle aktiver og forpligtelser, som er modregnet i overensstemmelse med IAS 32.
- Ny IFRS 9 – Finansielle instrumenter – Klassifikation og måling, finansielle aktiver (november 2009) træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2015 eller senere. Standarden udgør første fase i udskiftningen af IAS 39, og vedrører klassifikation og måling af finansielle aktiver. Antallet af kategorier for finansielle aktiver reduceres fra fire til tre kategorier; amortiseret kostpris, dagsværdi med regulering over resultatopgørelsen og dagsværdi med regulering over anden totalindkomst.
- Ændret IFRS 9 – Finansielle instrumenter – Klassifikation og måling, finansielle forpligtelser (oktober 2010) træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2015 eller senere. Tilføjelsen til IFRS 9 afslutter første fase i udskiftningen af IAS 39, og vedrører klassifikation og måling af finansielle forpligtelser, samt ophør af indregning. Tilføjjelsen medfører ændringer for virksomheder, der måler gældsforpligtelser til dagsværdi.
- Ny IFRS 13 – Dagsværdimåling (maj 2011). Træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2013 eller senere. Standarden samler vejledningen om måling af dagsværdi i de enkelte IFRS'er i én enkelt standard. Standarden kræver ikke mere dagsværdimåling end det, der allerede i dag kræves eller tillades efter IFRS.
- Ændret IAS 32 – Finansielle instrumenter – Præsentation (modregning af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser) (december 2011) træder i kraft for regnskabsår, der påbegyndes 1. januar 2014 eller senere. Ændringerne præciserer kriterierne for modregning af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser i IAS 32.

Det er ledelsens vurdering, at de nye og ændrede standarder ikke vil få væsentlig indvirkning på årsrapporten for de kommende regnskabsår.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

De anvendte regnskabsmæssige skøn er foretaget på baggrund af de aktuelle forudsætninger pr. balancedagen. De af ledelsen anvendte skøn er foretaget ud fra de principper som ledelsen finder forsvarlige. Forudsætningerne for skøn og vurderinger kan ændre sig og de må på den baggrund anses som usikre og uforudsigelige.

I forbindelse med regnskabsaflæggelsen omfatter de væsentligste skøn en vurdering af om de noterede priser på både finansielle instrumenter samt afledte finansielle instrumenter repræsenterer dagsværdien. I det omfang at dagsværdien ikke kan udledes af et aktivt marked, er det nødvendigt, at ledelsen vurderer og vælger en hensigtsmæssig metode til opgørelse af dagsværdierne. I den forbindelse anvendes værdiansættelsesmetoder og relevante risikofaktorer der er i fuld overensstemmelse med selskabets regnskabs- og værdiansættelsesprincipper. Det er selskabets vurdering, at de noterede priser er udtryk for dagsværdier.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af værdipapirer og afledte finansielle instrumenter.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Aktiver og forpligtelser måles som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

RESULTATOPGØRELSEN

Finansielle poster

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, udbytter af kapitalandele, realiserede og urealiserede kursgevinster og -tab vedrørende værdipapirer og afledte finansielle instrumenter samt transaktioner i fremmed valuta. Finansielle indtægter og omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

Omkostninger

Selskabets omkostninger indregnes efter periodiseringsprincippet. Resultatafhængigt honorar afregnes på baggrund af regnskabsårets overskud efter skat og administrationsomkostninger. Selskabets administrationsomkostninger indregnes løbende i resultatopgørelsen.

Skat

Selskabet er skattefrit jf. selskabsskattelovens § 3, stk. 1, nr. 19. Der betales alene en endelig skat på 15 % af danske aktieudbytter og op til 15 % udenlandsk skat af udenlandsk aktieudbytte. Disse udbytteskatter udgiftsføres løbende i selskabet.

BALANCEN

Generelt

Balancen er opstillet i likviditetsorden, idet denne præsentation vurderes at give pålidelig og den mest relevante information.

Finansielle instrumenter

Selskabets finansielle instrumenter omfatter både finansielle aktiver. De væsentligste finansielle aktiver er aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter. Finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi og efterfølgende som angivet nedenfor.

Køb og salg af finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen.

Aktier og obligationer

Selskabets forretningsgrundlag er at skabe afkast i form af stigninger i dagsværdi, udbytte og renter af aktier og obligationer baseret på selskabets risikostyrings- og investeringsstrategi. Selskabets interne rapportering udarbejdes i overensstemmelse hermed, hvor dagsværdireguleringer indgår som den væsentligste parameter. Derfor er aktier og obligationer klassificeret som dagsværdi via resultatopgørelsen.

Selskabets portefølje omfatter børsnoterede aktier og obligationer. Måling ved første indregning sker til dagsværdi tillagt omkostninger ved købet. Efterfølgende måles til dagsværdi.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

Dagsværdi for børsnoterede aktier og obligationer fastsættes til børskursen på balancedagen. I tilfælde af at denne kurs ikke vurderes at udtrykke dagsværdien, anvendes andre offentliggjorte markedsdata, der bedst indikerer dagsværdien, eller kapitalværdiberegninger baseret på fremtidige forventede pengestrømme.

Dagsværdien for udtrukne obligationer opgøres som nutidsværdien af obligationerne.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles såvel ved første indregning som ved senere måling til dagsværdi. Positive og negative dagsværdier af afledte finansielle instrumenter pr. balancedagen indgår i tilgodehavender henholdsvis forpligtelser.

I det omfang dagsværdien for afledte finansielle instrumenter ikke kan udledes af et aktivt marked, er det nødvendigt, at ledelsen vurderer og vælger en hensigtsmæssig metode til opgørelse af dagsværdierne. I den forbindelse anvendes værdiansættelsesmetoder, der er generelt accepterede for det pågældende instrument.

Dagsværdiopgørelsen for afledte finansielle instrumenter baseres på officielle valutakurser, markedsrenter og andre markedsdata såsom volatilitet, korrigeret for det enkelte instruments særlige egenskaber.

Reguleringen af dagsværdi på de afledte finansielle instrumenter præsenteres som en kursregulering i resultatopgørelsen.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris.

Gældsforpligtelser

Gældsforpligtelser omfatter værdi af afledte finansielle instrumenter samt anden gæld.

Indregning af værdi af afledte finansielle instrumenter er beskrevet ovenfor i et særskilt afsnit hvortil henvises.

Anden gæld måles ved første indregning til dagsværdi fratrasket eventuelle transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles anden gæld til amortiseret kostpris.

Egne aktier

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne aktier indregnes direkte på egenkapitalen.

PENGESTRØMSOPGØRELSE

Pengestrømme fra driftsaktivitet

Pengestrømme fra driftsaktivitet opgøres som årets resultat reguleret for ikke-kontante driftsposter og ændring i driftskapital.

Pengestrømme fra investeringsaktivitet

Pengestrømme fra investeringsaktivitet omfatter betaling i forbindelse med køb og salg af værdipapirer.

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet

Pengestrømme fra finansieringsaktivitet omfatter ændringer i størrelse eller sammensætning af aktiekapital.

Likvider

Likvider omfatter indestående i pengeinstitutter.

Segmentoplysninger

Der gives oplysning om de forretningsopdelte segmenter, hvorefter ledelsen internt rapporterer og styrer selskabet. Segmentopdelingen følger selskabets regnskabspraksis, risici og interne økonomistyring.

Selskabet er herefter opdelt i to segmenter: aktier og obligationer.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

NOTE 2. SEGMENTOPLYSNINGER

De to segmenter, hvorefter ledelsen internt rapporterer og styrer er følgende: aktier og obligationer.

Den præsenterede segmentopdeling følger selskabets interne økonomistyring, som denne fremlægges for selskabets bestyrelse til brug for vurderingen af opnåede resultater og fastlæggelse af de fremtidige investeringsrammer. Med henblik på løbende at vurdere segmenternes risiko og afkast overvåger selskabets ledelse dagligt hvert enkelt segmentområde.

	Aktier (1.000 kr.)	Obligationer (1.000 kr.)	Udenfor fordeling (1.000 kr.)	I alt (1.000 kr.)
SEGMENTOPGØRELSE 2011/12				
Renteindtægter	0	16.086	58	16.144
Udbytte af kapitalandele	5.010	0	0	5.010
Kursreguleringer	4.203	7.726	0	11.929
Finansielle nettoindtægter i alt	9.213	23.812	58	33.083
Resultatafhængigt honorar	0	0	-2.570	-2.570
Administrationsomkostninger	0	0	-3.799	-3.799
Resultat før skat	9.213	23.812	-6.311	26.714
Periodens skatter	-812	0	0	-812
Periodens resultat og totalindkomst	8.401	23.812	-6.311	25.902
Segmentaktiver	150.157	405.984	0	556.141
Segmentpassiver	0	3.267	552.874	556.141
Segmentopgørelse 2012/13				
Renteindtægter	0	12.355		12.355
Udbytte af kapitalandele	3.031			3.031
Kursreguleringer	25.207	12		25.219
Finansielle nettoindtægter i alt	28.238	12.367	0	40.605
Resultatafhængigt honorar	0	0	-3.272	-3.272
Administrationsomkostninger	0	0	-3.983	-3.983
Resultat før skat	28.238	12.367	-7.255	33.350
Periodens skatter	-247	0		-247
Periodens resultat og totalindkomst	27.991	12.367	-7.255	33.103
Segmentaktiver	149.125	278.287	8.471	435.883
Segmentpassiver	320	2.425	433.138	435.883

Selskabets forretningsaktiviteter omfatter ikke egentlige eksterne kunder, hvorfor der ikke gives oplysning herom eller om geografiske markeder, som anvist i IFRS 8.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	1. juli 2012 - 30. juni 2013	1. juli 2011 - 30. juni 2012
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
NOTE 3. RENTEINDTÆGTER		
Obligationer (målt til dagsværdi)	12.355	16.086
Indeståender i kreditinstitutter (målt til amortiseret kostpris)	0	58
	12.355	16.144
NOTE 4. KURSREGULERINGER		
Aktier	25.227	4.466
Obligationer	271	13.026
Afledte finansielle instrumenter, aktier	-20	-263
Afledte finansielle instrumenter, obligationer	-259	-5.300
	25.219	11.929
Samtlige kursreguleringer hidrører fra aktiver og gældsforpligtelser målt til dagsværdi.		
NOTE 5. RESULTATAFHÆNGIGT HONORAR		
Gebyr for porteføljepleje	-3.272	-2.570
	-3.272	-2.570
NOTE 6. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER		
Gebyr for porteføljepleje (ikke resultatafhængigt)	-2.616	-2.797
Depotgebyr m.v.	-151	-145
Revisor- og advokathonorar	-450	-205
Bestyrelseshonorar	-165	-165
Øvrige administrationsomkostninger	-601	-487
	-3.983	-3.799
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	-214	-181
Honorar til den generalforsamlingsvalgte revisor for andre ydelser	-22	0

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	1. juli 2012 - 30. juni 2013	1. juli 2011 - 30. juni 2012
	(1.000 kr.)	(1.000 kr.)
NOTE 7. PERIODENS SKATTER		
Skat af periodens udbytter	-220	-624
Regulering af tidligere års skat	-27	-188
	-247	-812
Selskabet er skattefrit jf. selskabsskattelovens §3, stk. 1, nr. 19.		
Der betales alene skat af danske og udenlandske aktieudbytter.		
Skatten udgør 15% af det modtagne aktieudbytte.		
NOTE 8. RESULTAT PR. AKTIE		
Årets resultat	33.103	25.902
Antal aktier	9.624.500	9.624.500
Gennemsnitligt egne aktier	-5.664.251	-4.841.128
Gennemsnitligt antal aktier i omløb	3.960.249	4.783.372
Resultat pr. aktie og udvandet resultat pr. aktie, kr.	8,36	5,42
Nøgletalsdefinition:	Årets resultat Gennemsnitligt antal aktier	

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	Aktier (1.000 kr.)	Obligationer (1.000 kr.)
NOTE 9. VÆRDIPAPIRER		
Kostpris 1/7 2011	163.269	361.453
Tilgang	13.703	138.343
Afgang	-41.541	-115.020
Kostpris 30/6 2012	135.431	384.776
Opskrivninger 1/7 2011	29.418	7.805
Periodens opskrivninger	12.485	11.391
Opskrivninger vedrørende afgang	-8.149	-1.997
Opskrivninger 30/6 2012	33.754	17.199
Nedskrivninger 1/7 2011	13.645	3.207
Periodens nedskrivninger	9.041	-2.301
Nedskrivninger vedrørende afgang	-3.465	-753
Nedskrivninger 30/6 2012	19.221	153
Regnskabsmæssig værdi 30/6 2012	149.964	401.822
Heraf forventes følgende genindvundet indenfor 12 måneder	-	0

Udtrækninger er ikke inkluderet, da de varierer alt efter hvordan obligations- og rentemarkedet udvikler sig. Udtrækninger forventes at være i niveauet 30-40% af obligationsporteføljen.

I den regnskabsmæssige værdi på aktier er der ikke indeholdt nogen lang position vedrørende alfa-strategien, da denne strategi først er implementeret i regnskabsåret 2012/13.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	Aktier (1.000 kr.)	Obligationer (1.000 kr.)
NOTE 9. VÆRDIPAPIRER – FORTSAT		
Kostpris 1/7 2012	135.431	384.776
Tilgang	299.331	72.285
Afgang	-298.805	-193.948
Kostpris 30/6 2013	135.957	263.113
Opskrivninger 1/7 2012	33.754	17.199
Periodens opskrivninger	13.858	3.091
Opskrivninger vedrørende afgang	-33.047	-7.605
Opskrivninger 30/6 2013	14.565	12.685
Nedskrivninger 1/7 2012	19.221	153
Periodens nedskrivninger	1.976	238
Nedskrivninger vedrørende afgang	-19.221	-32
Nedskrivninger 30/6 2013	1.976	359
Regnskabsmæssig værdi 30/6 2013	148.546	275.439

Heraf forventes følgende genindvundet indenfor 12 måneder

-

0

Udtrækninger er ikke inkluderet, da de varierer alt efter hvordan obligations- og rentemarkedet udvikler sig. Udtrækninger forventes at være i niveauet 10-20% af obligationsporteføljen.

I den regnskabsmæssige værdi på aktier er indeholdt den lange position i alfa-strategien på i alt 15 mio. kr. Denne position er overvejende afdækket med solgte aktiefutures jf. note 18.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	30. juni 2013 (1.000 kr.)	30. juni 2012 (1.000 kr.)
NOTE 10. ANDRE TILGODEHAVENDER		
Tilgodehavende renter	2.848	4.162
Tilgodehavende vedr. afregning af finansielle instrumenter	62	0
Øvrige tilgodehavender	47	0
	2.957	4.162
NOTE 11. TILGODEHAVENDE SKATTER		
Tilgodehavende selskabsskat, primo	163	365
Regulering af tidligere års skat	-27	-188
Betalte skatter	46	146
Refunderede skatter	-120	-160
	62	163
NOTE 12. TILGODEHAVENDER I ALT		
Samtlige tilgodehavender forventes genindvundet indenfor 12 måneder.		
NOTE 13. ANDEN GÆLD		
Skyldigt vedr. afregning af finansielle instrumenter	34	0
Øvrig gæld	1.020	1.290
	1.054	1.290
NOTE 14. AKTIEKAPITAL		
Aktiekapital, primo	96.245	96.245
	96.245	96.245

Selskabskapitalen består af 9.624.500 aktier á kr. 10.

Aktierne er fuldt indbetalt. Kapitalen er ikke opdelt i klasser.

Der er indenfor de seneste 5 regnskabsår foretaget følgende kapitalændringer:

2008/09 Juni -48,1 mio. kr. til kurs 100,00

2009/10 September -818,1 mio. kr. til kurs 100,00 ved overførsel til særlig reserve

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	Antal stk.	Nom. værdi (1.000 kr.)	Ansk. sum (1.000 kr.)	Salgssum (1.000 kr.)	% af aktiekap.*
NOTE 15. EGNE AKTIER					
Beholdning 1/7 2011	4.612.677	46.127	512.460		47,92%
Køb i årets løb	514.111	5.141	59.309		5,34%
Salg i årets løb	-57.210	-572	-6.361	6.582	-0,59%
Beholdning 30/6 2012	5.069.578	50.696	565.408	6.582	52,67%
Beholdning 1/7 2012	5.069.578	50.696	565.408		52,67%
Køb i årets løb	1.189.346	11.893	147.861		12,36%
Salg i årets løb					
Beholdning 30/6 2013	6.258.924	62.589	713.269	0	65,03%

Dagsværdi af beholdning 30/6 2013 794.883

* Beregningsgrundlaget er antallet af aktier ultimo de respektive regnskabsår.

Selskabets beholdning af egne aktier skal ses i lyset af aktionærernes vedtægtsbestemte ret til at sælge aktier tilbage til selskabet til en kurs som fastsættes til indre værdi minus et fradrag. Selskabet kan erhverve egne aktier indtil 90% af aktiekapitalen. Det er dog en forudsætning, at der af egenkapitalen er tilstrækkelige midler til rådighed hertil.

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.

	1. juli 2012 - 30. juni 2013 (1.000 kr.)	1. juli 2011 - 30. juni 2012 (1.000 kr.)
--	---	---

NOTE 16. PERSONALEOMKOSTNINGER

Bestyrelseshonorar, ordinært	165	165
	165	165
Gennemsnitligt antal beskæftigede	0	0

Der er ikke udbetalt vederlag til direktion. Jf. gældende managementaftale aflønnes direktionen af Manager, Formuepleje Management A/S.

Der påhviler ikke selskabet pensionsforpligtelser ligesom selskabet ikke har afholdt omkostninger til social sikring.

NOTE 17. PANTSÆTNINGER OG SIKKERHEDSSTILLELSER

Ingen af selskabets aktiver er pantsat, ligesom selskabet ikke i øvrigt har stillet sikkerhed for gæld.

Selskabet har overfor Nordea Bank Danmark A/S stillet en regaranti på 10 mio. kr. i forbindelse med etablering af Afdeling Formuepleje Optimum under Investeringsforeningen Formuepleje.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

NOTE 18. FINANSIELLE INSTRUMENTER

Selskabets strategi er at investere i en kombination af aktier og obligationer, der sikrer en grundportefølje med et samlet set lavt risikoniveau. Konceptet er, at der kun findes een optimal sammensat portefølje af værdipapirer. Denne portefølje er karakteriseret ved lav risiko og vil oftest indeholde en klar overvægt af obligationer og en mindre del aktier.

MARKEDSRISICI

Selskabets risikostyringspolitik

Selskabets investeringsstrategi indebærer risici relateret til udviklingen på rente-, aktie-, valuta- og kreditmarkedet. Disse risici styres blandt andet ved løbende justeringer gennem brug af afledte finansielle instrumenter.

Der er indgået aftaler med Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab og Formuepleje Management A/S jf. særskilt afsnit herom i selskabets beretning. Aftalerne sikrer varetagelse af den daglige risikostyring indenfor de af bestyrelsen fastsatte investeringsrammer. Selskabet anvender et fuldt integreret rapporteringssystem til styring af risikofordelingen på områder som solvens, geografi, likviditet, valuta m.m.

Aktierisici

Aktierisiko dækker over de risici der er forbundet med investering i danske og udenlandske aktier. Dels er der en generel markedsrisiko ved at investere i aktier men kursudviklingen på aktier indenfor en enkelt sektor eller geografisk område kan også påvirke afkastet.

Obligationsrisici

For selskabets obligationsinvesteringer er renterisikoen den primære risikofaktor. Dels er der renterisiko knyttet til det generelle renteniveau og dels til udviklingen for de specifikke obligationer i selskabets portefølje. Ved generelle rentestigninger eller rentefald har den valgte renterisiko derfor stor betydning for obligationsafkastet. I styringen af renterisikoen anvendes afledte finansielle instrumenter.

	30. juni 2013 (1.000 kr.)	30. juni 2012 (1.000 kr.)
Varighed (år)	1,9	1,2
Effektiv rente	2,4%	3,2%
Obligationsbeholdning		
2% Flex	116.470	85.463
4% Flex	20.885	21.207
3% 2028	10.190	0
4% 2028-41	64.072	117.731
5% 2025-41	52.889	145.923
6% 2019-41	10.895	10.926
Flexgaranti 2016-18	38	20.572
	275.439	401.822

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

NOTE 18. FINANSIELLE INSTRUMENTER – FORTSAT

Kreditrisici

Alle selskabets fordringer indeholder et element af kreditrisiko, i det omfang udstederen af fordringen ikke er i stand til at honorere sine forpligtelser. Selskabets kreditrisiko er derfor knyttet til samtlige obligationer og obligationstyper som selskabet har i sin portefølje.

Da selskabets obligationsbeholdning består af danske realkreditobligationer, må kreditrisikoen anses som værende meget lav. Selskabet har ingen finansielle aktiver som er forfaldne ved regnskabsårets afslutning.

	30. juni 2013 (1.000 kr.)	30. juni 2012 (1.000 kr.)
Fordeling af krediteksponering:		
Danske realkreditobligationer	275.439	401.822
Likvide beholdninger	8.436	0
Tilgodehavende renter	2.848	4.162
	286.723	405.984

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

NOTE 18. FINANSIELLE INSTRUMENTER – FORTSAT

Valutarisici

Selskabets valutarisiko relaterer sig til investeringer i udenlandske aktier og afledte finansielle instrumenter.

	30. juni 2012		
	(1.000 kr.)		
	Finansielle aktiver	Afledte finansielle instrumenter	I alt
Valutarisiko			
EUR	32.517		32.517
USD	70.307	-2.804	67.503
GBP	7.073		7.073
CHF	4.976		4.976
SEK	4.291		4.291
NOK	6.919		6.919
AUD	1.248		1.248
HKN	3.429		3.429
JPN	2.167		2.167

	30. juni 2013		
	(1.000 kr.)		
	Finansielle aktiver	Afledte finansielle instrumenter	I alt
Valutarisiko			
EUR	27.805	7.585	35.390
USD	86.797	-12.189	74.608
GBP	7.222		7.222
CHF	3.020		3.020
SEK	1.171		1.171
HKN	5.377		5.377
JPN	5.258		5.258

Kapitalstyring

Selskabet vurderer løbende behovet for tilpasning af kapitalstrukturen. Kapitalstyringen sker dels i forhold til selskabets vedtægter, selskabets forretningsgrundlag og aktivitetsomfang samt andre gældende regler. En vigtig del af kapitalstyringen er desuden overvågning af selskabets solvenskrav. Overvågningen foretages og dokumenteres på daglig basis.

Der er i løbet af regnskabsåret ikke konstateret overskridelser i forhold til vedtægternes bestemmelser eller bestyrelsesbeslutninger om investeringsrammer.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	30. juni 2013			30. juni 2012		
	mio. kr.			mio. kr.		
	Nettoposition	Markedsværdi	Udløb	Nettoposition	Markedsværdi	Udløb
NOTE 18. FINANSIELLE INSTRUMENTER – FORTSAT						
Åbentstående afledte finansielle instrumenter						
AKTIER						
Afdækning af aktieportefølje						
Købt amerikanske put optioner - S&P 500	12	0	19/12/13			
Købt europæiske put optioner - EU STOXX 50	6	0	20/12/13			
I alt	18	0				
Aktieafdækning i forbindelse med alfa-strategi						
Solgt japanske futures - TOPIX	-1	0	13/09/13			
Solgt australske futures - SPI 200	-1	0	20/09/13			
Solgt canadiske futures - S&P/TSX 60	-1	0	20/09/13			
Solgt engelske futures - FTSE 100	-2	0	21/09/13			
Solgt amerikanske futures - S&P 500	-8	0	21/09/13			
Solgt europæiske futures - DJ EURO 500	-1	0	21/09/13			
I alt	-14	0				
Afdækning af valutakursrisici i solgte futures i alfa-strategi						
Termin EUR/CAD	1	0	09/08/13			
Termin EUR/AUD	1	0	09/08/13			
Termin EUR/JPY	1	0	09/08/13			
Termin EUR/USD	8	0	09/08/13			
Termin EUR/GBP	2	0	09/08/13			
I alt	13	0			0	
OBLIGATIONER						
Afdækning af renterisici						
Solgte EUR swaptions						
Solgte amerikanske futures						
Renteswap - 10 årig DK-rente	15	-1	23/08/21	15	-2	23/08/21
Renteswap - 10 årig DK-rente	15	-1	25/10/21	15	-1	25/10/21
Renteswap - 15 årig DK-rente	6	0	04/02/28	7	0	25/11/21
I alt		-2			-3	
VALUTA						
Afdækning af valutakursrisiko						
Termin USD/DKK		0		3	0	12/07/12
I alt		0			0	

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

	Resultat (1.000 kr.)	Egenkapital (%)
--	-------------------------	--------------------

Følsomhed

Aktier

1% ændring i kursværdien af aktier	± 1.485	± 0,34%
------------------------------------	---------	---------

Obligationer

1% ændring i kursværdien af obligationer	± 2.754	± 0,64%
--	---------	---------

Følsomhedsanalysen er udarbejdet på baggrund af selskabets balancesammensætning pr. 30.06.2013.

	30. juni 2013 (1.000 kr.)	30. juni 2012 (1.000 kr.)
--	------------------------------	------------------------------

NOTE 19. KATEGORIER AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Afledte finansielle instrumenter (Handelsbeholdning)	443	30
Obligationer	275.439	401.822
Aktier	148.546	149.964
Finansielle aktiver, der måles til dagsværdi via resultatet	424.428	551.816

Tilgodehavende renter	2.848	4.162
Øvrige tilgodehavender	171	163
Likvide beholdninger	8.436	0
Tilgodehavender og likvide beholdninger, der måles til amortiseret kostpris	11.455	4.325

Afledte finansielle instrumenter (Handelsbeholdning)	2.711	3.267
Finansielle forpligtelser, der måles til dagsværdi via resultatet	2.711	3.267

Gæld til pengeinstitutter	0	4.708
Anden gæld	1.054	1.290
Finansielle forpligtelser, der måles til amortiseret kostpris	1.054	5.998

Dagsværdier for aktiver og gældsforpligtelser, der ikke måles til dagsværdi, vurderes at være tæt på de anvendte regnskabsmæssige værdier.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

NOTE 20. DAGSVÆRDIMÅLING AF FINANSIELLE INSTRUMENTER

Metoder og forudsætninger for opgørelse af dagsværdier

Obligationer

Obligationsbeholdningen består af danske børsnoterede realkreditobligationer der værdiansættes til noterede priser.

Aktier

Aktiebeholdningen består af børsnoterede aktier der værdiansættes til noterede priser.

Afledte finansielle instrumenter

Valutaterminsforsretninger, optionsforsretninger, futuresforsretninger og renteswapforsretninger værdiansættes efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder baseret på noterede priser samt relevante observerbare data.

Dagsværdihieraki samt oplysning om aktuel dagsværdi

				30. juni 2012 (1.000 kr.)
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Dagsværdi i alt
Finansielle aktiver				
Obligationer til dagsværdi	401.822			401.822
Aktier	149.964			149.964
Afledte finansielle instrumenter	30			30
I alt	551.816	0	0	551.816
Finansielle forpligtelser				
Afledte finansielle instrumenter		3.267		3.267
I alt	0	3.267	0	3.267

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

				30. juni 2013
				(1.000 kr.)
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Dagsværdi i alt
NOTE 20. DAGSVÆRDIMÅLING AF FINANSIELLE INSTRUMENTER – FORTSAT				
Finansielle aktiver				
Obligationer til dagsværdi	275.439			275.439
Aktier	148.546			148.546
Afledte finansielle instrumenter	443			443
I alt	424.428	0	0	424.428
Finansielle forpligtelser				
Afledte finansielle instrumenter	286	2.425		2.711
Finansielle forpligtelser	286	2.425	0	2.711

Følgende klassifikation af de finansielle instrumenter er benyttet:

Niveau 1: Noterede priser i et aktivt marked for samme type instrument.

Niveau 2: Noterede priser i et aktivt marked for lignende aktiver eller forpligtelser eller andre værdiansættelsesmetoder, hvor alle væsentlige input er baseret på observerbare markedsdata.

Niveau 3: Værdiansættelsesmetoder, hvor eventuelle væsentlige input ikke er baseret på observerbare markedsdata.

Noter til poster i resultatopgørelsen og balancen

NOTE 21. NÆRTSTÅENDE PARTER

Formuepleje Optimum A/S's nærtstående parter omfatter følgende:

Bestemmende indflydelse

Ingen personer eller selskaber har bestemmende indflydelse på selskabet.

Øvrige nærtstående parter

Selskabets nærtstående parter omfatter bestyrelse og direktion.

Transaktioner

Vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af note 16.

Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab og Formuepleje Management A/S

I overensstemmelse med IAS 24 anses Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab og Formuepleje Management A/S ikke for nærtstående parter.

Selskabet har betalt disse selskaber gebyr for henholdsvis porteføljepleje og administration i tilknytning til fondsforvaltning jf. note 5 og 6. Betalingerne er sket i henhold til gældende management- og forvaltningsaftaler.

