

# Kapitalforeningen Formuepleje Merkur



HALVÅRSRAPPORT 2019  
01.01.2019 – 30.06.2019

FORMUE | PLEJE

## INDHOLD

Foreningsoplysninger.....	2
Påtegninger // Ledespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæring.....	4
Overblik.....	5
Halvårsregnskab // Formuepleje Merkur – KL.....	6
Beholdninger // Formuepleje Merkur – KL.....	8
Anvendt regnskabspraksis.....	9

## Foreningsoplysninger

Kapitalforeningen Formuepleje Merkur blev stiftet den 10. juli 2013 som Hedgeforeningen Formuepleje Merkur. Foreningen ændrede pr. 22. maj 2014 status til en alternativ investeringsfond (kapitalforening) under lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Foreningen viderefører investeringsstrategien i Formuepleje Merkur A/S stiftet i 1997.

Foreningen havde pr. 30. juni 2019 én afdeling: Formuepleje Merkur KL

På hjemmesiden [www.formuepleje.dk](http://www.formuepleje.dk) kan udviklingen i foreningen løbende følges.

### Navn og adresse

Kapitalforeningen Formuepleje Merkur  
Værkmestergade 25  
8000 Aarhus C  
Telefon: 87 46 49 00  
Fax: 87 46 49 01  
CVR nr.: 35 40 13 50

Finanstilsynets reg. nummer: 24028

Foreningen har hjemsted i Aarhus Kommune.

[www.formuepleje.dk](http://www.formuepleje.dk)

### Forvalter

Formuepleje A/S  
Værkmestergade 25  
8000 Aarhus C  
Telefon: 87 46 49 00  
CVR nr: 18 05 97 38

### Depositar

Nordea Danmark, filial af Nordea Bank Abp, Finland  
Grønjordsvej 10  
Postboks 850  
2300 København S  
CVR nr: 25 99 21 80

### Revision

Ernst & Young P/S  
Osvald Helmuths Vej 4  
2000 Frederiksberg  
CVR-nr.: 30 70 02 28

### Porteføljerådgiver

Formuepleje A/S  
Værkmestergade 25  
8000 Aarhus C  
Telefon: 87 46 49 00  
CVR nr.: 18 05 97 38

## Påtegninger // Ledespåtegning

Bestyrelsen og forvalter har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten 2019 for Kapitalforeningen Formuepleje Merkur.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Halvårsregnskabet for foreningen og afdelingen giver et retvisende billede af afdelingens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2019

Aarhus, den 30. august 2019

**Forvalter**  
Formuepleje A/S  
Direktion

---

Søren Astrup

### Bestyrelse

---

Carsten With Thygesen  
formand

---

Jørn Nielsen

---

Michael Vinther

---

Lars Sylvest

## Den uafhængige revisors erklæring

### TIL INVESTORENERNE I KAPITALFORENINGEN FORMUEPLEJE MERKUR

Vi har udført review af halvårsrapporten for Kapitalforeningen Formuepleje Merkur for perioden 1. januar – 30. juni 2019, som omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Halvårsrapporten udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

### LEDELSENS ANSVAR FOR HALVÅRSRAPPORTEN

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af en halvårsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde halvårsrapporten uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

### REVISORS ANSVAR

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om halvårsrapporten. Vi har udført vores review i overensstemmelse med den internationale standard om review af historiske regnskaber og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning.

Dette kræver, at vi skal udtrykke en konklusion om, hvorvidt vi er blevet bekendt med forhold, der giver os grund til at mene, at halvårsrapporten som helhed ikke i alle væsentlige henseender er udarbejdet i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. Denne standard kræver også, at vi overholder etiske krav.

Et review af halvårsrapporten i overensstemmelse med den internationale standard om review af historiske regnskaber er en erklæringsopgave med begrænset sikkerhed. Revisor udfører handlinger, der primært omfatter forespørgsler til ledelsen og andre i selskabet, hvor dette måtte være relevant, samt anvendelse af analytiske handlinger og vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af de handlinger, der udføres ved et review, er betydeligt mindre end ved en revision udført efter de internationale standarder om revision. Vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om halvårsrapporten.

### KONKLUSION

Ved det udførte review er vi ikke blevet bekendt med forhold, der giver os anledning til at konkludere, at halvårsrapporten ikke giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt af resultatet af dets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2019 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

København, den 30. august 2019

### ERNST & YOUNG

Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen  
statsaut. revisor  
mne33748

## Overblik

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Afkast (%)	6,27
Basisvaluta: DKK	Indre værdi	118,82
Benchmark: Intet benchmark	Omkostningsprocent	0,84
Fondskode (ISIN): DK0060498426	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar	0,34
Startdato for investeringsstrategi: Jan 1998*	Sharpe Ratio	0,57
Rådgiver: Formuepleje A/S	High Water Mark (resultathonorar, ult. Marts 2019)	119,47
Skattestatus: Akkumulerende		

\*Investeringsstrategien er startet i Formuepleje Merkur A/S ult. 1997 og videreført i Kapitalforeningen Formuepleje Merkur.

### AFKAST

Afdelingen leverede et afkast i regnskabsperioden på 6,27 procent.

Bestyrelsen vurderer, at det positive afkast er tilfredsstillende.

Afdelingen har til hensigt at opnå et attraktivt ukorreleret afkast i forhold til aktier og obligationer.

### PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2019 et resultat på 6,4 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 24,4 mio. kr. Formueudviklingen har endvidere været påvirket af netto indløsninger på 30,8 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 93,4 mio. kr.

Efter at de finansielle markeder sluttede 2018 af med store kursfald har første halvår af 2019 være præget af store stigninger på aktiemarkederne sammen med faldende renter. Det amerikanske S&P 500 indeks er således steget med 17,3% i første halvår af 2019, hvilket er den bedste udvikling i to årtier.

Den positive udvikling kan primært henføres til tre forhold.

Centralbankerne har endnu engang været i fokus, og efter at den amerikanske centralbank i 2018 hævede renten, bebudede man i slutningen af 2018 en pause i renteforhøjelserne. På baggrund af både svagere økonomiske nøgletal og større geopolitiske risici – herunder handelskonflikten mellem USA og Kina, åbnede både den amerikanske centralbank (FED) og den europæiske centralbank (ECB) op for lempelse af pengepolitikken. Derved var skiftet væk fra stramninger af pengepolitikken komplet. ECB gik endda steppet videre og åbnede muligheden for nye fremtidige obligationskøb og rentenedsættelser.

Handelskonflikten mellem USA og Kina har generelt været en kilde til uro på de finansielle markeder i 2019, men efter det seneste G20 møde samt mødet mellem USA's præsident Donald Trump og Kinas generalsekretær Xi Jinping er hovedscenariet, at de to parter fortsat arbejder mod en fælles løsning, og bl.a. når til enighed omkring en rammeaftale. Der er dog fortsat visse udfordringer, og forventningen er, at det kan blive en længere proces.

Det sidste forhold er udviklingen i den amerikanske selskabsindtjening. Forventningerne til rapporteringerne for første kvartal var udpræget negative, og man forventede et egentligt indtjeningsfald på 4%. Forventningerne blev gjort

til skamme og selskaberne kom ud med en svag positiv udvikling i første kvartal, hvilket var medvirkende til at fjerne noget af den nervøsitet, der ellers var opstået i kølvandet på recessionsfrygten i sidste kvartal af 2018.

På obligationsmarkedet har der været et kraftigt rentefald i det første halvår af 2019. Det skyldes primært ændrede udmeldinger fra centralbankerne om en mere lempelig pengepolitik, jf. ovenfor. I slutningen af sidste år var markedsforventninger til FED, at de skulle hæve renten med yderligere 0,25%-point i 2019. Det har ændret sig markant, så nu er der indpriset en forventning om, at FED vil sænke renten med 0,75%-point i 2019. Samtidig er der nu indpriset en forventning om, at ECB også sænker renten med 0,1%-point i 2019, efter de har holdt renten uændret i de seneste 3 år.

Årsagen til de lavere renter stammer især fra en lang række skuffende økonomiske nøgletal igennem de seneste måneder, hvor især de fremadrettede tillidsindikatorer er faldet meget, hvilket i høj grad skyldes øget global usikkerhed i kølvandet af handelskonflikten mellem USA og Kina. Det har sat en bremse på mange økonomier. Samtidig er inflationen fortsat lav, selvom lønstigningerne i flere lande er kommet op. Den lave inflation og især forventningerne til fortsat lav inflation er et globalt fænomen, og det øger presset på centralbankerne for at føre en lempelig pengepolitik.

Figuren nedenfor viser udviklingen i indre værdi for Kapitalforeningen Formuepleje Merkur i regnskabsperioden.

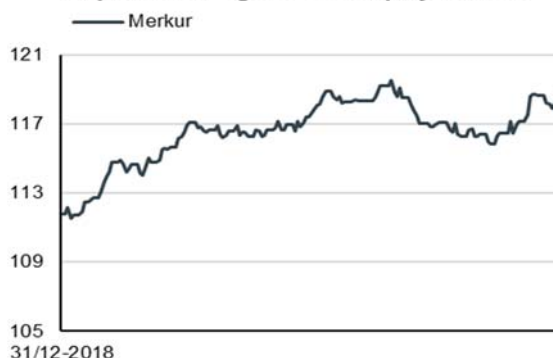
### VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Der har ikke været væsentlige begivenheder i regnskabsperioden.

### VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

Der er ikke efter regnskabsperiodens afslutning indtruffet hændelser, der har betydning for halvårsrapporten.

#### Udvikling i indre værdi 1/1 - 30/6 2019 Kapitalforeningen Formuepleje Merkur



## Halvårsregnskab // Formuepleje Merkur – KL

### Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2019	1H 2018
Renter og udbytter	49	1.643
Kursgevinster og -tab	7.189	2.829
Administrationsomkostninger	-847	-812
<b>Resultat før skat</b>	<b>6.391</b>	<b>3.660</b>
<b>Skat</b>	<b>0</b>	<b>-64</b>
<b>HALVÅRETS NETTORESULTAT</b>	<b>6.391</b>	<b>3.596</b>

### Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2019	31.12.2018
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	2.977	27.711
Kapitalandele	90.646	90.008
Andre aktiver	0	320
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>93.623</b>	<b>118.038</b>
<b>PASSIVER</b>		
1 Investorenes formue	93.400	117.784
Anden gæld	223	255
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>93.623</b>	<b>118.038</b>

Noter, hvortil der ikke henvises:

- 2 Finansielle instrumenter i procent af investorenes formue
- 3 Hoved- og nøgletal

## Noter ( i 1.000 kr.)

Note	Cirk. beviser (Nom. i 1.000 kr.)	Formueværdi (i 1.000 kr.)
<b>1 Investorenes formue 30.06.2019</b>		
Investorenes formue (primo)	105.344	117.785
Emissioner i perioden	1.250	1.420
Indløsninger i perioden	-27.987	-32.495
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		300
Overført fra resultatopgørelsen		6.391
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>78.606</b>	<b>93.400</b>
<b>Investorenes formue 31.12.2018</b>		
Investorenes formue (primo)	134.470	147.586
Emissioner i perioden	1.258	1.454
Indløsninger i perioden	-30.385	-34.162
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		317
Overført fra resultatopgørelsen		2.589
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>105.343</b>	<b>117.784</b>

## Noter, hvortil der ikke henvises

	30.06.2019	31.12.2018
<b>2 Finansielle instrumenter i procent af investorenes formue</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	52,6%	41,0%
Øvrige finansielle instrumenter	44,5%	35,4%
<b>Finansielle instrumenter i alt</b>	<b>97,1%</b>	<b>76,4%</b>
Øvrige aktiver og gæld	2,9%	23,6%
<b>I alt</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Børsnoterede finansielle instrumenter består af aktier, investeringsforeninger mv.

Øvrige finansielle instrumenter består af unoterede aktier, investeringforeninger mv.

Øvrige aktiver og gæld består af andre aktiver, skyldige omkostninger, handelsafvikling mv.

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

3 Hoved- og nøgletal	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Netto resultat (1.000 kr.)	6.391	2.589	3.596
Formue (1.000 kr.)	93.400	117.784	124.013
Gennemsnitlig formue (1.000 kr.)	101.317	129.757	137.491
Cirkulerende andele (stk.)	786.061	1.053.435	1.099.704
Indre værdi pr. andel	118,82	111,81	112,77
Periodens afkast i pct.	6,27	1,87	2,75
Administrationsomkostninger i pct. *	0,84	1,24	0,59
Administrationsomkostninger i pct. ekskl. resultathonorar*	0,34	0,60	0,34
Nøgletal for risiko:			
Sharpe ratio	0,57	0,42	0,45
Standardafvigelse	6,70	6,67	6,72

\* Omkostningsnøgletal er beregnet ud fra periodens omkostninger, og er således ikke omregnet til p.a. satser

## Beholdninger // Formuepleje Merkur – KL

Afdelingens investeringer i % af investorenes formue	Pct.
GCCF - Greater China Credit Fund LP	22,76
Formuepleje Better World	20,27
Triple Alfa Global Equities	19,39
Absalon - Global High Yield I	13,96
Formuepleje Globale Aktier	10,07
Formuepleje EM Virksomhedsobligationer	8,28
Øvrige	2,31

## Anvendt regnskabspraksis

Halvårsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Halvårsrapporten er i lighed med foreningens seneste årsrapport aflagt efter gældende regler for indregning og måling, som angivet i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til seneste årsrapport.

