

Kapitalforeningen Formuepleje Fokus



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 Fokus – KL.....	6
Anvendt regnskabspraksis.....	9

Foreningsoplysninger

Kapitalforeningen Formuepleje Fokus blev stiftet den 10. juli 2013 som Hedgeforeningen Formuepleje Fokus. 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 Fokus A/S stiftet i 2009.

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

På hjemmesiden www.formuepleje.dk kan udviklingen i foreningen løbende følges.

Navn og adresse

Kapitalforeningen Formuepleje Fokus
Værkmestergade 25
8000 Aarhus C
Telefon: 87 46 49 00
Fax: 87 46 49 01
CVR nr.: 35 40 13 26

Finanstilsynets reg. nummer: 24027

Foreningen har hjemsted i Aarhus Kommune.

www.formuepleje.dk

Forvalter

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

Depositar

Danske Bank
Holmens Kanal 2-12
1092 København K
CVR.nr. 61 12 62 28

Revision

Ernst & Young P/S
Osvald Helmuhs 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 Fokus.

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 FOKUS

Vi har udført review af halvårsrapporten for Kapitalforeningen Formuepleje Fokus 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

* Afdelingens målbenchmark er et indeks sammensat af Nordeas constant maturity indeks (3,5 x (50% NDEA CM MTG 2y + 50% NDEA CM MTG 3y)) - (2,5 x (CIBOR 3m + 0,3%)).

Overblik

Afdelingens profil

Bevisudstedende og børsnoteret
Basisvaluta: DKK
Benchmark: Intet benchmark
Fondskode (ISIN): DK0060498509
Introduceret: Juli 2013 (2009*)
Rådgiver: Formuepleje A/S
Skattestatus: Akkumulerende

Nøgletal

Afkast (%)	2,76
Indre værdi	129,78
Omkostningsprocent	1,18
Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar	0,86
Sharpe Ratio	0,99
High Water Mark (resultathonorar, ult. Juni 2019)	129,97

* Investeringsstrategien er startet i Formuepleje Fokus A/S i 2009 og videreført i Kapitalforeningen Formuepleje Fokus.

AFKAST

Afdelingen leverede et afkast i regnskabsperioden på 2,76 procent. Afdelingens målbenchmark* har i regnskabsperioden leveret et afkast på 4,51 procent.

Bestyrelsen vurderer, at det positive resultat er tilfredsstillende. Dog er det ikke tilfredsstillende, at afdelingen ikke performer på niveau med sit målbenchmark.

På 5 års sigt er det afdelingens målsætning at levere et afkast, som er højere end et sammensat og gearret indeks (målbenchmark*). Indekset er en 3,5 gange gearret obligationsinvestering i Nordea Kredit med halvdelen 2-årige og halvdelen 3-årige løbetider, finansieret med 3-måneders CIBOR-lån med lånmargen 0,3 procent.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2018 et resultat på 19,4 mio. kr.

Afdelingens samlede formue er i perioden steget med 8,8 mio. kr. Formueudviklingen har endvidere været påvirket af netto indløsninger på 10,6 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 732,3 mio. kr.

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. 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.

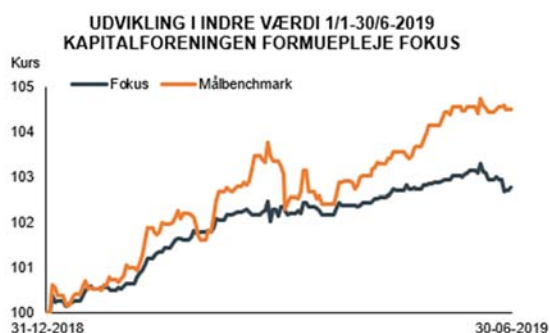
Figuren nedenfor viser udviklingen i indre værdi for Kapitalforeningen Formuepleje Fokus i regnskabsperioden.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Der har ingen væsentlige begivenheder været i regnskabsperioden.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

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



* Afdelingens målbenchmark er et indeks sammensat af Nordeas constant maturity indeks (3,5 x (50% NDEA CM MTG 2y + 50% NDEA CM MTG 3y)) - (2,5 x (CIBOR 3m + 0,3%)).

Halvårsregnskab // Formuepleje Fokus – KL

Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2019	1H 2018
Renter og udbytter	27.628	29.935
Kursgevinster og -tab	337	-18.665
Administrationsomkostninger	-8.537	-6.832
Resultat før skat	19.428	4.438
Skat	0	0
HALVÅRETS NETTORESULTAT	19.428	4.438

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2019	31.12.2018
AKTIVER		
Likvide midler	5.844	7.790
Obligationer	3.508.118	3.397.262
Afledte finansielle instrumenter	688	688
Andre aktiver	237.742	353.793
AKTIVER I ALT	3.752.391	3.759.532
PASSIVER		
Investorenes formue	732.292	723.496
Afledte finansielle instrumenter	41.073	30.510
Lån	2.874.480	2.855.567
Anden gæld	104.546	149.960
PASSIVER I ALT	3.752.391	3.759.532

Noter, hvortil der ikke henvises:

- 2 Finansielle instrumenter i procent af formuen
- 3 Repogæld
- 4 Underliggende eksponering ved renteswaps
- 5 Modparter ved afledte finansielle instrumenter
- 6 Panthæftelser m.v.
- 7 Hoved- og nøgletal

Noter (i 1.000 kr.)

Note	Cirkl. beviser (Nom. i 1.000 kr.)	Formueværdi (i 1.000 kr.)
1 Investorenes formue 30.06.2019		
Investorenes formue (primo)	572.845	723.496
Emissioner i perioden	12.414	18.436
Indløsninger i perioden	-21.000	-29.322
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		255
Overført fra resultatopgørelsen		19.428
I alt investorenes formue	564.260	732.292

Investorenes formue 31.12.2018

Investorenes formue (primo)	619.245	770.449
Emissioner i perioden	0	0
Indløsninger i perioden	-46.400	-57.841
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		347
Overført fra resultatopgørelsen		10.540
I alt investorenes formue	572.845	723.496

Noter, hvortil der ikke henvises (i 1.000 kr.)

	30.06.2019	31.12.2018
2 Finansielle instrumenter (i % af investorenes formue) :		
Børsnoterede finansielle instrumenter	479,1%	469,6%
Øvrige finansielle instrumenter	-5,5%	-4,1%
Finansielle instrumenter i alt	473,5%	465,4%
Øvrige aktiver og gæld	-373,5%	-365,4%
I alt	100,0%	100,0%

Børsnoterede finansielle instrumenter består af obligationer.

Øvrige finansielle instrumenter består af valutaterminsforretninger, futures, swaps, optioner mv.

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

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

3 Repogæld

Repogæld	2.874.480	2.885.567
----------	-----------	-----------

Afgiven sikkerhed i form af:

Noterede obligationer fra danske udstedere	2.951.134	2.923.692
--	-----------	-----------

Repogæld er indgået med følgende modparter:

Danske Bank	Danske Bank
Jyske Bank	Jyske Bank
SEB	Spar Nord
Spar Nord	Sydbank
Sydbank	Nykredit
Nykredit	

Noter, hvortil der ikke henvises (i 1.000 kr.)

4 Underliggende eksponering ved renteswaps	Restløbetid	Eksponering	Eksponering
Valuta			
EUR modtages variabel rente og betales fast rente	over 1 år	141.810	215.409
DKK modtages variabel rente og betales fast rente	over 1 år	20.000	20.000
SEK modtages variabel rente og betales fast rente	over 1 år	130.258	135.774
5 Modparter ved afledte finansielle instrumenter		Danske Bank SEB	Danske Bank Nordea
6 Panthæftelser m.v.			
Noterede obligationer fra danske udstedere (Repo-lån m.v.)		2.998.739	2.942.267
I alt		2.998.739	2.942.267

Noter, hvortil der ikke henvises

7 Hoved- og nøgletal	30.06.2019	31.12.2018	30.06.2018
Netto resultat (1.000 kr.)	19.428	10.540	4.438
Formue (1.000 kr.)	732.292	723.496	735.559
Gennemsnitlig formue (1.000 kr.)	725.469	731.414	733.261
Cirkulerende andele (stk.)	5.642.598	5.728.454	5.873.454
Indre værdi pr. andel	129,78	126,30	125,23
Periodens afkast i pct.	2,76	1,51	0,65
Administrationsomkostninger i pct.*	1,18	1,90	0,93
Administrationsomkostninger i pct. ekskl. resultathonorar*	0,86	1,74	0,86
Nøgletal for risiko:			
Sharpe ratio	0,99	1,03	1,09
Standardafvigelse	3,86	3,99	4,47

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

Obligationsinvestering opdelt på udstedere i procent af investorenes formue	Pct.
Nykredit	251,68
Realkredit Danmark	161,62
Nordea kredit	28,83
Jyske Realkredit	20,22
DLR Kredit	5,68
Øvrige	13,28
I alt	481,31

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.

