

1. JANUAR 2020 – 30. JUNI 2020

HALVÅRSRAPPORT 2020

Kapitalforeningen
Formuepleje Merkur

FORMUE PLEJE



INDHOLD

Foreningsoplysninger.....	2
Påtegninger // Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors erklæring	4
Overblik	5
Halvårsregnskab // Formuepleje Merkur – KL	7
Beholdninger // Formuepleje Merkur – KL	9
Anvendt regnskabspraksis	10

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 2020 én afdeling: Formuepleje Merkur KL

På hjemmesiden 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

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

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

Revision
Ernst & Young P/S
Dirch Passers Allé 36
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 // Ledelsespåtegning

Bestyrelsen og forvalter har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten 2020 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 2020.

Aarhus, den 28. august 2020

Forvalter
Formuepleje A/S
Direktion

Søren Astrup

Bestyrelse

Carsten With Thygesen
formand

Hanne Søndergaard Birkmose

Michael Vinther

Lars Sylvest

TIL INVESTORERNE I KAPITALFORENINGEN FORMUEPLEJE MERKUR

Vi har udført review af halvårsrapporten for Kapitalforeningen Formuepleje Merkur for perioden 1. januar – 30. juni 2020, 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 foreningen, 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 2020 samt af resultatet af dets aktiviteter for perioden 1. januar – 30. juni 2020 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

København, den 28. august 2020

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne33748

Michael Laursen
statsaut. revisor
mne26804

Afdelingens profil	Nøgletal	
Bevisudstedende og børsnoteret	Indre værdi	114,12
Basisvaluta: DKK	High Water Mark (resultathonorar, ult. jan. 2020)	124,62
Benchmark: Intet benchmark	Omkostningsprocent (halvår)	0,62
Fondskode (ISIN): DK0060498426	Omkostningsprocent ekskl. resultathonorar (halvår)	0,45
Startdato for investeringsstrategi: Jan 1998*	Afkast (%)	-7,77
Rådgiver: Formuepleje A/S	Sharpe Ratio	0,19
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 -7,77 procent.

Bestyrelsen vurderer, at afkastet ikke er tilfredsstillende. Det bemærkes dog, at første halvår af 2020 har været præget af særdeles turbulente markeder, og det forventes, at afdelingens performance forbedres den kommende tid, om end der hersker usikkerhed om investeringen i Greater China Credit Fund LP, som udgør 27,13 procent af porteføljen.

PERIODENS RESULTAT OG FORMUE

Afdelingen realiserede i første halvår af 2020 et resultat på -5,8 mio. kr. Afdelingens samlede formue er i perioden faldet med 26,3 mio. kr. Formueudviklingen har været påvirket af nettoindløsninger på 20,5 mio. kr. Afdelingen havde ved regnskabsperiodens udgang en formue på 56,3 mio. kr.

De finansielle markeder fortsatte de fine takter fra 2019 ind i starten af 2020, som tegnede sig til at blive et fint investeringsår, hvor fokus ville være på det amerikanske præsidentvalg, rentepolitik i EU samt en bedring i forholdet mellem USA og Kina. I slutningen af februar 2020 blev dette dog overskygget af udbruddet af COVID-19, hvor virusset begyndte at sprede sig i specielt Europa. Hurtigt blev COVID-19 pandemien altoverskyggende, og da den udviklede sig til en verdensomspændende pandemi, fik den samfundene verden over til at lukke ned, hvilket ramte de finansielle markeder ekstremt hårdt. I februar og marts endte vi med at opleve de hurtigste og største fald nogensinde – værre end både børskrakket i 1929 og finanskrisen i 2008/2009.

Udviklingen fik både centralbanker og regeringer verden over til at handle hurtigt med penge- og finanspolitiske lempelser. I USA sænkede Fed renten med 1 procentpoint til nul, og regeringerne stod i kø med hjælpepakker for at afværge de værste konsekvenser af coronakrisen, men både vækst- og arbejdsløshedsrater blev hårdt ramt. I USA oversteg antallet af arbejdsløse 23 mio. i maj.

Bunden på de finansielle markeder blev ramt den 23. marts. Især udmeldingen fra USA's centralbank om, at man ville stille ubegrænset likviditet til rådighed og købe både stats- og virksomhedsobligationer op uden udløbsdato, fik dog atter roen til at indfinde sig på de finansielle markeder, og april endte som en af de bedste måneder på det amerikanske aktiemarked siden slut-1980'erne.

Alle Formueplejes afdelinger blev også ramt, da både aktier, kredit- og realkreditobligationer faldt på samme tid. Dette betyder, at flere af Formueplejes investeringsløsninger har leveret negative afkast i første halvår af 2020. I forbindelse med et comeback til aktier og obligationer har der været stor forskel i udviklingen i sektorer, hvor energi, finans og transport har været hårdt ramt, mens IT-teknologi og sundhedssektoren har klaret sig godt, og det er værd at bemærke, at den positive udvikling på aktiemarkedet i høj grad skyldes få selskaber. Danske realkreditobligationer oplevede også en

turbulent periode, hvor de blev ramt af et storudsalg grundet et øget finansieringsbehov, da flere andre obligationsmarkeder frøs til.

Der var dog ingen mistillid til dansk realkredit, og både renten og obligationskurserne rettede sig relativt hurtigt igen, og Formueplejes realkreditobligations-porteføljer bidrog i 1. halvår af 2020 med et positivt afkast.

Sammen med COVID-19 udviklingen forventes 2. halvår af 2020 fortsat at være præget af centralbankernes pengepolitik samt de enkelte regerings finanspolitik, som er kommet højt på mange landes dagsorden. Formuepleje forventer, at den gradvise genåbning efter nedlukningen vil betyde, at der er en positiv udvikling i sigte på aktiemarkedet. Denne betragtning er dog behæftet med stor usikkerhed, og et evt. nyt stort udbrud af COVID-19 kan føre til nye nedlukninger med afsmittende effekt på de finansielle markeder.

For yderligere information om den aktuelle situation vedrørende COVID-19 og de finansielle markeder kan der henvises til www.formuepleje.dk, hvor der løbende opdateres med artikler og kommentarer til markedsudviklingen.

Merkur har pr. 30. juni 2020 investeret 27,13 procent af formuen i den noterede fond, Greater China Credit Fund LP. Fonden er ved at blive afhændet, og salgsprocessen pågår stadig, men er langvarig, hvilket medfører en betydelig usikkerhed om det endelige provenu samt realisationstidspunktet og derved værdiansættelsen pr. 30. juni 2020. Bestyrelsen har indgået en aftale om at sikre likviditeten i Merkur ved eventuelle indløsninger. Aftalen er indgået med Formuepleje Holding A/S, således at Formuepleje Holding A/S ved indløsninger køber den forholdsmæssige andel af de illikvide investeringer. Der henvises desuden til fondsbørsmeddelelsen "Formuepleje Merkur lukker for emission og indgår aftale for at sikre likviditeten" dateret 2. december 2019.

Figur 1 på næste side viser udviklingen i indre værdi for Kapitalforeningen Formuepleje Merkur i regnskabsperioden.

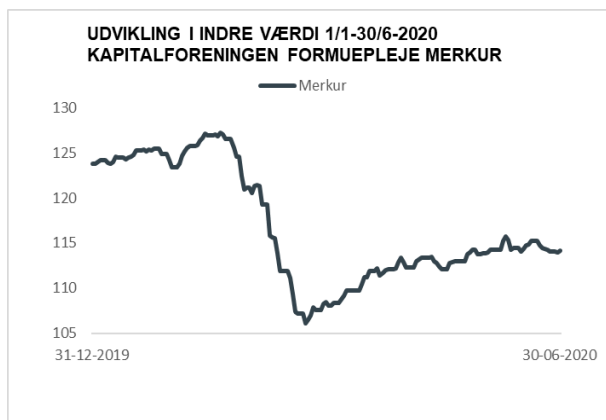
VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER

Ud over den omtalte COVID-19 krise ovenfor har der ingen væsentlige begivenheder været i regnskabsperioden.

VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSPERIODENS AFSLUTNING

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

Figur 1



Resultatopgørelse (i 1.000 kr.)

Note	1H 2020	1H 2019
Renter og udbytter	137	49
Kursgevinster og -tab	-5.533	7.189
Administrationsomkostninger	-377	-847
HALVÅRETS NETTORESULTAT	-5.772	6.391

Balance (i 1.000 kr.)

	30.06.2020	31.12.2019
AKTIVER		
Likvide midler	1.559	4.701
1 Kapitalandele	54.892	78.587
Andre aktiver	0	159
AKTIVER I ALT	56.452	83.447
PASSIVER		
2 Investorerne formue	56.343	82.628
Anden gæld	109	819
PASSIVER I ALT	56.452	83.447

Noter, hvortil der ikke henvises:

- 3 Finansielle instrumenter (i % af investorernes formue) :
- 4 Hoved- og nøgletal

Noter (i 1.000 kr.)

Note

- 1 Merkur har pr. 30. juni 2020 investeret 27,13 procent af formuen i den unoterede fond, Greater China Credit Fund LP. Fonden er ved at blive afhændet, og salgsprocessen pågår stadig, men er langvarig, hvilket medfører en betydelig usikkerhed om det endelige provenu samt realisationstidspunktet og derved værdiansættelsen pr. 30. juni 2020. Bestyrelsen har indgået en aftale om at sikre likviditeten i Merkur ved eventuelle indløsninger. Aftalen er indgået med Formuepleje Holding A/S, således at Formuepleje Holding A/S ved indløsninger køber den forholdsmæssige andel af de illikvide investeringer. Der henvises desuden til fondsbørsmeddelelsen "Formuepleje Merkur lukker for emission og indgår aftale for at sikre likviditeten" dateret 2. december 2019.

	Cirk. beviser (Nom. i 1.000 kr.)	Formueværdi (i 1.000 kr.)
2 Investorenes formue 30.06.2020		
Investorenes formue (primo)	66.773	82.628
Emissioner i perioden	0	0
Indløsninger i perioden	-17.400	-20.655
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		141
Overført fra resultatopgørelsen		-5.772
I alt investorenes formue	49.373	56.343
Investorenes formue 31.12.2019		
Investorenes formue (primo)	105.344	117.784
Emissioner i perioden	1.350	1.539
Indløsninger i perioden	-39.920	-46.897
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		399
Overført fra resultatopgørelsen		9.803
I alt investorenes formue	66.773	82.628

Noter, hvortil der ikke henvises

	30.06.2020	31.12.2019
3 Finansielle instrumenter i procent af formuen:		
Noterede finansielle instrumenter	54,57%	52,90%
Øvrige finansielle instrumenter	42,85%	42,21%
I alt finansielle instrumenter	97,43%	95,11%
Øvrige aktiver og gæld	2,57%	4,89%
I alt	100,00%	100,00%

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Formuepleje A/S

4 Hoved- og nøgletal	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
Netto resultat (1.000 kr.)	-5.772	9.803	6.391
Formue (1.000 kr.)	56.343	82.628	93.400
Cirkulerende andele (stk.)	493.732	667.732	786.061
Indre værdi pr. andel	114,12	123,74	118,82
Periodens afkast i pct.	-7,77	10,67	6,27
Administrationsomkostninger i pct.*	0,62	1,65	0,84
Administrationsomkostninger i pct. ekskl. resultathonorar*	0,45	0,55	0,34
Sharpe ratio	0,19	0,56	0,57

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

Beholdninger // Formuepleje Merkur – KL

Foreningens aktieeksponering tages via danske og udenlandske investeringsforeninger.

Afdelingens investeringer i % af investorernes formue

GCCF - Greater China Credit Fund LP	27,13
Absalon - Global High Yield I - EUR	22,01
Formuepleje Globale Aktier Akk.	16,64
Triple Alfa Global Equities	14,25
Formuepleje EM Virksomhedsobligationer	13,05
Formuepleje Better World	2,88
Adamas Ping An Opportunities Fund LP	1,28
Axa im Novalto Side Pocket	0,19
Øvrige incl. kontant	2,57
I alt	100,00

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.

FORMUE | PLEJE

Formuepleje A/S
Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C
formuepleje.dk