

# FORMUE

Vær opdateret:  
Tilmed dig  
**NYHEDSBREVET**  
på [formuepleje.dk](http://formuepleje.dk)



Formuepleje  
Optimum A/S



Formuepleje  
LimiTTellus A/S



Afdelinger i  
Investerings-  
foreningen  
Formuepleje



Formuepleje  
Pareto A/S



Formuepleje  
Safe A/S



Formuepleje  
Epikur A/S



Formuepleje  
Penta A/S



Formuepleje  
Fokus A/S



Formuepleje  
Merkur A/S



Afdelinger i  
Hedge-  
foreningen  
Formuepleje



Afdelinger i  
Kapital-  
foreningen  
Formuepleje

Fra  
investeringsselskaber  
til  
børsnoterede foreninger

# Derfor...

Det er et markant hamskifte, der aktuelt er i gang for de otte Formueplejeselskaber. Da selskaberne i sin tid blev oprettet, var den rigtige løsning at etablere dem som aktieselskaber, men ny lovgivning i kølvandet på finanskrisen betyder, at denne løsning ikke længere er optimal.

Bundlinjen er, at der ikke er nogen reelle ændringer i investeringskonceptet, og Formueplejes stålsatte arbejde for at levere attraktive risikostyret afkast til investorerne vil fortsætte som hidtil. Ønsker du ikke at få alle detaljerne, kan du stoppe læsningen her. Dog bør du være opmærksom på, at såfremt aktionærerne godkender bestyrelsens forslag på de kommende ekstraordinære generalforsamlinger den 26. november 2013, bliver dine aktier lige efter årsskiftet automatisk "vekslet" til investeringsbeviser via Værdipapircentralen. Du modtager brev fra Værdipapircentralen om dette.

## Fordele

Investorerne i Formueplejeselskaberne opnår fremadrettet en række fordele som følge af denne migrering:

1. Tættere og mindre spread ved køb og salg af investeringsbeviserne, end hvad der er tilfældet ved køb og salg af aktierne i selskaberne.
2. Emission og indløsning sker på daglig basis. Det vil sige, at investorerne altid fra dag til dag vil kunne købe og sælge uanset hvor store eller små beløb, der ønskes handlet.
3. Risikorammerne er tydeligere og mere synlige gennem dokumentation i vedtægter og prospekter.
4. Formueplejes investorer er omfattet af den nye lovgivning og investerer i et reguleret miljø under tilsyn af Finanstilsynet.
5. Sammenligning af afkast og risiko med lignende typer investeringsløsninger bliver mulig.

## Hvad sker der?

Der er i alt otte Formueplejeselskaber. Seks af dem – Pareto, Safe, Epikur, Penta, Fokus og Merkur – migreres over i afdelinger af tilsvarende hedgeforeninger. Alle afdelinger i de seks hedgeforeninger er børsnoterede og har været i drift siden juli 2013. Aktionærerne i Optimum og LimiTellus migreres over i afdelinger i Investerings-

foreningen Formuepleje. Begge afdelinger er allerede i drift og forventes børsnoteret snarest.

## Kapitalnedsættelse med udlodning

Under forudsætning af vedtagelse på de kommende ekstraordinære generalforsamlinger er næste skridt, at udlodningen af formuerne i selskaberne til aktionærerne sker ved, at aktionærerne modtager et antal investeringsbeviser for hver aktie, de ejer, i de respektive selskaber. I henhold til lovgivningen skal der gå fire uger fra en eventuel vedtagelse, til udlodning og kapitalnedsættelse kan finde sted. Yderligere skal der indkaldes til nye ekstraordinære generalforsamlinger så stykstørrelsen på aktierne kan ændres samtidig med kapitalnedsættelsen. Selve udlodningen sker i begyndelsen af januar 2014 via Værdipapircentralen.

## Tildelingsforholdet

Fastsættelsen af tildelingsforholdet er en lidt kompliceret proces, men målet er, at den enkelte investor ender med at være medlem af foreningen, og med de aktuelle kursniveauer vil det være med et større antal investeringsbeviser end det antal aktier, aktionæren tidligere havde.

Teknisk set betyder det, at den dag aktierne veksles til investeringsbeviser, sker der en udlodning af selskabets formue ved, at den byttes til investeringsbeviser.

Hver aktionær kan kun modtage et helt antal beviser, men da bytteforholdet er skævt, vil der blive udbetalt et lille restbeløb mellem 0 og cirka 100 kroner. Aktieselskabet nedskriver samtidig sin aktiekapital til næsten nul. Investor vil derfor opleve, at aktierne stadig ligger i depotet, men værdien af disse "tømte" aktier vil være faldet til nogle få kroner.

Efter udlodningen vil der dels ligge et antal investeringsbeviser i de relevante foreninger, dels de gamle "tømte" aktier. Kursværdien af disse to plus den lille ekstra udbetaling som følge af det skæve bytteforhold svarer præcis til den oprindelige værdi af aktierne. Såfremt aktionærerne vedtager udlodningen på de ekstraordinære generalforsamlinger den 26. november 2013 og kapitalnedsættelsen på de planlagte ekstraordinære generalforsamlinger i slutningen af december 2013, er det hensigten, at Formuepleje Holding i forbindelse med udlodningen vil afgive et købstilbud på de "tømte" aktier.

## Ombytningseksempel, Formuepleje Safe\*:

Af revisionens vurderingsberetning fremgår det fastsatte bytteforhold. For 1 aktie i Formuepleje Safe A/S får man udloddet 2,327165 beviser i Hedgeforeningen Safe, afdeling Safe. Den enkelte aktionær vil altid få udloddet det størst mulige antal hele beviser. Bytteforholdet ligger fast og ændres ikke frem til udlodningen. Da selskabet kun ejer investeringsbeviser i hedgeforeningen, vil udviklingen i aktiens indre værdi og udviklingen i foreningens indre værdi være den samme frem til udlodningstidspunktet.

Det antages på dagen for udlodningen, at kursen på Formuepleje Safe er **238,48**.

Indre værdi i hedgeforeningen antages at være **102,30**.

En aktionær ejer 100 aktier umiddelbart inden kapitalnedsættelsen. Det indebærer følgende:

Aktionæren modtager **232,7165 beviser** nedrundet til **232 stk.** Aktionæren vil nu modtage **232 x 102,30 = 23.733,60 kr.** Desuden modtages kontant **73,40 kr.**

Foruden de udloddede beviser samt det mindre kontantbeløb ejer aktionæren fortsat sine aktier, hvis værdi efter kapitalnedsættelse og udlodning er kr. 0,41 pr. aktie.

Før kapitalnedsættelse og udlodning ejer aktionæren:  
**100 aktier á 238,48 kr. = 23.848 kr.**

Efter kapitalnedsættelse og udlodning ejer aktionæren:  
**23.733,60 + 73,40 = 23.807**

Hertil kommer værdien af aktierne:  
**100 x 0,41 kr. = 41,00 kr.**  
**23.807 + 41,00 kr = 23.848 kr.**

Værdien af aktionærens depot vil således være den samme før og efter gennemførelsen af udlodningen og kapitalnedsættelsen. Dette gælder uanset antallet af aktier i depotet.

\* De angivne kurser fremgår af indkaldelsen til ekstraordinær generalforsamling i Formuepleje Safe A/S.

Problemstilling	Selskab	Forening
Hvilken ændring sker der med regnskabsåret?	Regnskabsåret for selskaberne, undtagen Formuepleje Fokus løb, fra 1.7. til 30.6. Formuepleje Fokus' regnskabsår følger kalenderåret.	Regnskabsåret for investerings- og hedgeforeningerne følger kalenderåret.
Stemmeret	Navnenoterede aktionærer har én stemme pr. aktie og ret til at møde op til generalforsamlingen ved forudgående tilmelding.	Investorer har én stemme pr. investeringsbevis, og investorerne har ret til at møde op til generalforsamlingen ved forudgående tilmelding.
Navnenotering	Det er valgfrit at blive navnenoteret. Navnenotering sker enten ved køb eller ved efterfølgende notering via Formuepleje eller depotførende institut.	Ifølge vedtægterne skal alle investorer være navnenoterede.
Handel	Børsnoterede aktier, hvor køb og salg sker på OMX Nasdaq Copenhagen i overensstemmelse med bud og udbud.	Børsnoterede investeringsbeviser, der handles via OMX Nasdaq Copenhagen. Kursen fastsættes med et spread i forhold til indre værdi.
Morningstar rating	Ingen mulighed for rating af analysebureauet Morningstar.	Mulighed for rating af analysebureauet Morningstar efter tre års performance. Det vil sige i andet halvår af 2016.
Beskatning	Lagerbeskattet.	Lagerbeskattet.
Udbytte	Intet udbytte. Dog udbytte for Formuepleje Fokus.	Alle seks hedgeforeninger og de to investeringsforeninger er akkumulerende. Der bliver ikke udbetalt udbytte i Hedgeforeningen Fokus.
Afkastmåling	Måling af afkast og visning af performance vises på Formueplejes hjemmeside formuepleje.dk	Måling af afkast og visning af historisk performance findes fortsat uændret på Formueplejes hjemmeside formuepleje.dk. Men afkastet vil også blive målt af InvesteringsForeningsRådet på ifr.dk og Morningstar på morningstar.dk med flere.
Kursen	Den officielle kurs er kursen, som den fastsættes på børsen.	Den officielle kurs fastsættes af børsen og vil ligge i et interval bestemt af indløsnings- og emissionstillægget i forhold til indre værdi.
Indre værdi	Hver børsdag cirka kl. 10 sender Formuepleje meddelelse til OMX Nasdaq Copenhagen med selskabets indre værdi. Denne værdi vises desuden på formuepleje.dk.	Formuepleje beregner flere gange om dagen den indre værdi, der sendes elektronisk til OMX Nasdaq Copenhagen. Denne værdi vises desuden på formuepleje.dk
Omkostninger	Omkostninger består af et fast honorar beregnet som en procentandel af egenkapitalen plus et resultathonorar på 10 procent af overskuddet ved anvendelse af High Water Mark.	Omkostninger består af et fast honorar beregnet som en procentandel af egenkapitalen plus et resultathonorar på 10 procent af overskuddet ved anvendelse af High Water Mark.
Betaling af resultathonorar	Formueplejeselskaberne betaler ved afslutningen af regnskabsåret et eventuelt resultathonorar på 10 procent af overskuddet til Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab.	Hedge- og investeringsforeningen betaler ved afslutningen af hvert kvartal et eventuelt resultathonorar på 10 procent af overskuddet til Formuepleje A/S, Fondsmæglerselskab.
High Water Mark	High Water Mark, der betyder, at resultathonoraret kun betales, hvis indre værdi overstiger den seneste indre værdi, hvor der sidst blev betalt resultathonorar.	Fortsat High Water Mark for samtlige relevante foreninger. De for selskaberne seneste fastsatte værdier for High Water Mark videreføres for foreningerne, idet værdierne omregnes relativt til foreningernes aktuelle kursniveau.

# Spørgsmål og svar

## Hvad er en hedgeforening?

En hedgeforening er en slags investeringsforening, men investeringsrammerne er bredere, og foreningen har mulighed for at optage lån. Hedgeforeninger hørte tidligere ind under Lov om investeringsforeninger, men forvaltningen er fremover omfattet af det nye FAIF-direktiv, "Forvaltere af alternative investeringsfonde".

## Hvad er en kapitalforening?

En kapitalforening er en meget bred betegnelse for de typer af kollektive investeringsfonde, der er omfattet af FAIF-direktivet. Det er blandt andet specialforeninger, godkendte fåmandsforeninger, hedgeforeninger med flere.

## Hvornår er det hele bragt helt på plads?

Under forudsætning af, at aktionærerne godkender forslagene på de kommende generalforsamlinger, forventer vi, at Værdipapircentralen har vekslet aktier til investeringsbeviser i begyndelsen af januar. Det forventes, at selskaberne bliver afnoteret på samme tidspunkt. Alle værdier i selskaberne vil i sidste ende enten tilfalde aktionærerne i form af investeringsbeviser i de relevante foreninger eller som kontante småbeløb.

## Hvad koster hele denne proces?

Processen har naturligvis betydet en ekstra arbejdsbyrde for Formueplejeselskabernes sekretariat det seneste år samt honorarer til eksterne juridiske rådgivere, revisorer og så videre. Men uanset om Formueplejes aktionærer havde valgt at gennemføre migreringen eller ej, ville selskaberne skulle have brugt penge på at undersøge konsekvenserne af den nye lovgivning. Bestyrelserne for Formueplejeselskaberne forventer derfor lidt højere administrationsomkostninger i indeværende regnskabsår.

## Hvad sker der, hvis aktionærerne stemmer imod bestyrelsernes forslag om migrering?

I så fald vil hele processen gå i stå, og aktionærerne bliver efterladt i en situation, der er behæftet med stor usikkerhed i forhold til de fremtidige rammebetingelser. For bestyrelserne vil der foreligge en helt ny og ukendt situation, som de vil skulle forholde sig til. Blandt andet er det usikkert, hvordan og hvilken rådgivning Formuepleje vil kunne yde aktionærerne. Aktionærer vil heller ikke kunne opnå alle de fordele, der medfølger af migreringen i form af et reguleret investeringsmiljø under tilsyn af Finanstilsynet, sammenlignelighed og lavere omkostninger ved køb og salg med mere.

## Behøver jeg overhovedet gøre noget?

Nej, faktisk ikke. Du vil modtage nogle breve fra Værdipapircentralen i begyndelsen af januar 2014. Her kan du se, hvordan udlodningen er foretaget. I forbindelse med salg af de "tømte" aktier skal du på et tidspunkt tage stilling til salg. Information om dette kommer i det nye år. Se i øvrigt beregningerne i skemaet på forrige side.

## Er de nye foreninger i drift?

Ja, de nye Hedgeforeninger blev alle børsnoteret den 19. juli 2013 og alle med en indre værdi på 100.00. Du kan se kurserne på formuepleje.dk, hvis du oppe i højre hjørne klikker på den rullemenu, hvor der står "Vælg website". Nederst i det vindue, der åbner, ser du de seks foreninger. Klik på en af dem, og du kommer til et minisite. Her skal du klikke på menupunktet "Kurser og fakta". Når migreringen er gennemført i begyndelsen af det nye år, vil foreningerne være integreret på formuepleje.dk.

## Hvis jeg gerne vil investere i et eller flere af Formueplejeselskaberne inden januar, hvad skal jeg så gøre?

Formuepleje anbefaler, at du nyinvesterer via de allerede børsnoterede foreninger. Kontakt en af Formueplejes rådgivere, hvis du ønsker at handle. Så finder vi den optimale løsning for dig.

## Hvad med skatteregnskabet for 2013?

Som aktionær i Formueplejeselskaberne skal du for indkomståret 2013 selvangive din gevinst/tab for perioden 1.7.2012 til 31.12.2013 (halvandet år). Investering for frie midler lagerbeskattes som kapitalindkomst.

Se formuepleje.dk under menupunktet "Skat" for yderligere oplysninger.

### Mere information

Har du yderligere spørgsmål, er du velkommen til at kontakte sekretariatet på telefon 87 46 49 00 eller sende en mail til [info@formuepleje.dk](mailto:info@formuepleje.dk).

Vi vil løbende opsamle alle relevante spørgsmål og artikler og formidle dem på vores hjemmeside [formuepleje.dk](http://formuepleje.dk). Se efter artiklen "Alt om migrering fra selskaber til foreninger".

Opdateret 13. november 2013

FORMUE | PLEJE

Værkmestergade 25, 8000 Aarhus C  
Tuborg Havn, Tuborg Havnevej 19, 2900 Hellerup

Telefon 87 46 49 00, fax 87 46 49 01,  
[info@formuepleje.dk](mailto:info@formuepleje.dk), [formuepleje.dk](http://formuepleje.dk)