

Halvårsrapport 2018

fundamental

INVEST

Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen Fundamental Invest
Badstuestræde 20, 1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.fundamentalinvest.dk
E-mail: fi@invest-administration.dk

CVR-nr.: 25 70 96 75

Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.130

Stiftet: 9. oktober 2000

Hjemsted: Københavns Kommune

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Michael Hovard Ekmann (formand)

Bertil Wogensen (næstformand)

Søren Søgaard

Preben Stenkjær

Investeringsforvaltningsselskab

Invest Administration A/S
Badstuestræde 20, 1209 København K
Telefon: 38 14 66 00

Rådgiver

Fundamental Fondsmæglerselskab A/S
Staktoften 3, 2950 Vedbæk
Telefon: 39 90 37 00

Revisor

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvold Helmuths Vej 4, Postboks 250
2000 Frederiksberg
Telefon: 73 23 30 00

Depotselskab og navnenoteringssted

Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9-11, Postboks 2117
1014 København K
Telefon: 33 78 20 00

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Århusgade 110, 2100 København Ø
Telefon: 33 55 82 82

Indhold

Foreningsoplysninger	2
Resultat og formue.....	3
Anvendt regnskabspraksis	3
Påtegninger	
Ledelsesberetning	4
Halvårsregnskab	
1. januar – 30. juni 2018.....	5
Afdeling Stock Pick	
Hoved- og nøgletal	6
Resultatopgørelse, balance og noter	7
Afdeling Stock Pick II Akkumulerende	
Hoved- og nøgletal	8
Resultatopgørelse, balance og noter	9

Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat i 1. halvår 2018 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

Økonomien udvikler sig stadig positivt. Det understøtter aktiekurserne sammen med de lave renter.

Den positive udvikling i økonomien forventes at fortsætte i andet halvår, mens inflationen holder sig

på et begrænset niveau. Der forventes ikke større rentestigninger før senere, og det vil understøtte en behersket stigning i aktiekurserne.

Den største trussel mod den positive udvikling på aktiemarkederne er en forværring af den internationale politiske situation, hvor risikoen er stigende med handelskrige og et generelt højere konfliktniveau.

Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2018, er uændret i

forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2017.

Afdelingernes resultat, afkast og formue 1. halvår 2018

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Stock Pick	-0,19	0,24	1.285,48	524,93
Stock Pick II Akkumulerende	1,31	0,01	694,80	299,20
I alt	1,12		1.980,28	

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2018 omfattende perioden 1. januar - 30. juni 2018 for Investeringsforeningen Fundamental Invest.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Halvårsrapporten har i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes bestemmelser ikke været genstand for revision eller review.

København, den 21. august 2018

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard
direktør

Bestyrelse

Investeringsforeningen Fundamental Invest

Michael Hovard Ekmann
formand

Bertil Wogensen
næstformand

Søren Søgaard

Preben Stenkjær

Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2018

Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick

Fakta om Afdeling Stock Pick

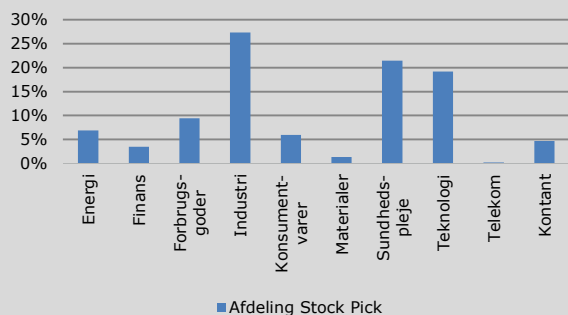
Børsnoteret/stiftet	2004
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
ÅOP	1,64
Indirekte handelsomkostninger	0,06

Porteføljens 10 største positioner *)

1	RTX	8,54%
2	Genmab	7,93%
3	Vestas	6,91%
4	Pandora	6,58%
5	Bang & Olufsen	5,53%
6	DSV	4,85%
7	SP Group	4,38%
8	FLSmidth	4,21%
9	Bavarian Nordic	4,16%
10	Novo Nordisk	3,42%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2018

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2018



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2017	2018
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	209,58	-0,19
Investorenes formue	1.782,94	1.285,48
Cirkulerende andele (nominel værdi)	609,57	524,93
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	292,49	244,89
Halvårets afkast i procent	15,93	0,24
Sharpe Ratio	2,21	1,62
Standardafvigelse ¹⁾	14,13	13,16
Omkostningsprocent ²⁾	0,74	0,73
Benchmark		
Intet		

Bemærk: 1) Standardafvigelsen er frem til 2017 beregnet ud fra 5-års tal, derefter 3-års tal.

2) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick

Resultatopgørelse 1. halvår 2018

(1.000 kr.)	Note	2017	2018
Renter og udbytter		17.067	12.651
Kursgevinster og -tab		205.848	-2.814
Administrationsomkostninger		-12.305	-9.826
Resultat før skat		210.610	11
Skat		-1.033	-198
Halvårets nettoresultat		209.577	-187

Balance, ultimo 1. halvår 2018 samt ultimo 2017

(1.000 kr.)	Note	2017	2018
Aktiver			
Likvide midler		106.785	69.761
Kapitalandele	1	1.401.941	1.228.886
Andre aktiver		1.884	115
Aktiver i alt	2	1.510.610	1.298.762
Passiver			
Investorerens formue		1.501.549	1.285.480
Anden gæld		9.061	13.282
Passiver i alt		1.510.610	1.298.762

Noter

Note 1 Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 2 Aktiver

(pct.)	2017	2018
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,8	94,6
Øvrige finansielle instrumenter	7,2	5,4
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 28,7 pct. placeret i Industri, 22,5 pct. i Sundhedspleje, 20,1 pct. i Teknologi, 9,9 pct. i Forbrugsgoder, 7,3 pct. i Energi, 6,2 pct. i Konsumentvarer, 3,6 pct. i Finans samt 1,7 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

Fakta om Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

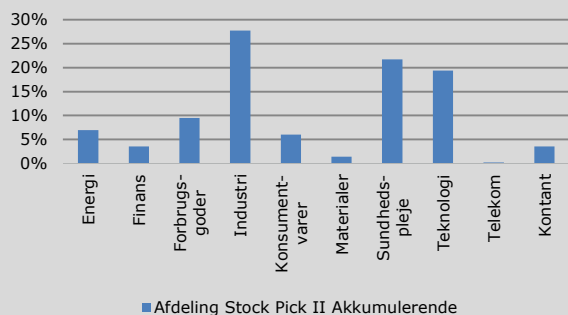
Børsnoteret/stiftet	2013
Akkumulerende	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
ÅOP	1,65
Indirekte handelsomkostninger	0,06

Porteføljens 10 største positioner *)

1	RTX	8,58%
2	Genmab	8,05%
3	Vestas	6,93%
4	Pandora	6,60%
5	Bang & Olufsen	5,64%
6	DSV	4,90%
7	SP Group	4,43%
8	FLSmidth	4,26%
9	Bavarian Nordic	4,23%
10	Novo Nordisk	3,43%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2018

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2018



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2017	2018
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	92,00	1,31
Investorenes formue	890,75	694,80
Cirkulerende andele (nominel værdi)	348,30	299,20
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	255,74	232,22
Halvårets afkast i procent	15,37	0,01
Sharpe Ratio ¹⁾	1,59	0,66
Standardafvigelse ¹⁾	14,69	13,14
Omkostningsprocent ²⁾	0,77	0,74
Benchmark		
Intet		

Bemærk: 1) Tallene er beregnet ud fra 3-års tal.

2) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

Resultatopgørelse 1. halvår 2018

(1.000 kr.)	Note	2017	2018
Renter og udbytter		8.119	6.841
Kursgevinster og -tab		91.582	927
Administrationsomkostninger		-6.190	-5.379
Resultat før skat		93.511	2.389
Skat		-1.513	-1.082
Halvårets nettoresultat		91.998	1.307

Balance, ultimo 1. halvår 2018 samt ultimo 2017

(1.000 kr.)	Note	2017	2018
Aktiver			
Likvide midler		52.999	28.461
Kapitalandele	1	706.929	672.389
Andre aktiver		1.460	54
Aktiver i alt	2	761.388	700.904
Passiver			
Investorernes formue		758.559	694.804
Anden gæld		2.829	6.100
Passiver i alt		761.388	700.904

Noter

Note 1 Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 2 Aktiver

(pct.)	2017	2018
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,8	95,9
Øvrige finansielle instrumenter	7,2	4,1
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 28,8 pct. placeret i Industri, 22,5 pct. i Sundhedspleje, 20,1 pct. i Teknologi, 9,9 pct. i Forbrugsgoder, 7,2 pct. i Energi, 6,3 pct. i Konsumentvarer, 3,6 pct. i Finans samt 1,6 pct. i andre sektorer.

Investeringsforeningen
Fundamental Invest
Badstuestræde 20
1209 København K
www.fundamentalinvest.dk