

Halvårsrapport 2017

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

Indhold

Foreningsoplysninger	2
Resultat og formue	3
Anvendt regnskabspraksis	3
Påtegninger	4
Ledelsespåtegning	4
Halvårsregnskab: 1. januar – 30. juni 2017	5
Afdeling Stock Pick	
Hoved- og nøgletal	6
Resultatopgørelse	7
Afdeling Stock Pick II Akkumulerende	
Hoved- og nøgletal	8
Resultatopgørelse	9

Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat i 1. halvår 2017 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

Den økonomiske udvikling har i den forløbne del af 2017 været positiv med pæn økonomisk vækst i det meste af verden og også i Danmark. Det har understøttet aktiemarkedet, som generelt har været stigende, og det danske aktiemarked har igen i 2017 indtil videre været et af de bedste i verden.

Aktiekurserne er dog efterhånden kommet op på et niveau, som begynder at indikere en høj prisfastsættelse, og som er understøttet af pæne forventninger

til virksomhedernes indtjeningsudvikling samt forventninger om fortsat lave renter.

Samlet set er der for resten af året forventninger om en fortsat behersket stigningstakt i aktiekurserne. Blandt risikofaktorerne bør nævnes den internationale politiske udvikling samt en mulig svækkelse af konjunkturudviklingen.

Bestyrelsen besluttede efter samråd med Fundamental Fondsmæglerselskab at lukke for nyemission sidst i marts, og lukningen var ved halvårsskiftet fortsat gældende. Bestyrelsen vurderer fortsat udviklingen på området.

Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2017, er uændret i

forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2016.

Afdelingernes resultat, afkast og formue i 1. halvår 2017

Afdeling	Resultat (mio.kr.)	Afkast (pct.)	Formue ultimo (mio.kr.)
Stock Pick	209,6	15,93	1.782,9
Stock Pick II Akkumulerende	92,0	15,37	890,7
I alt	301,6		2.673,6

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapport for 2017 omfattende perioden 1. januar - 30. juni 2017 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 22. august 2017

Direktion:

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard
direktør

Bestyrelse

Michael Hovard Ekmann
formand

Bertil Wogensen
næstformand

Søren Søgaard

Preben Stenkjær

Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2017

Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick

Fakta om Afdeling Stock Pick

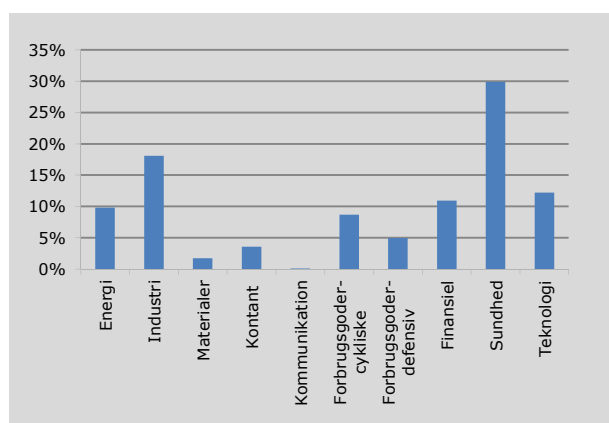
Børsnoteret/stiftet	2004
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
ÅOP (2016)	1,85

Porteføljens 10 største positioner *)

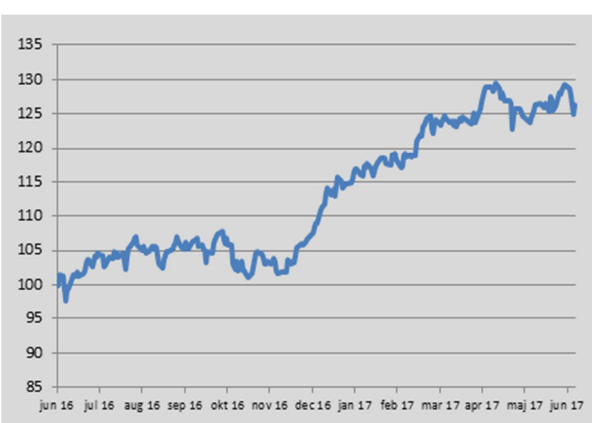
1	Bavarian Nordic A/S	10,1%
2	Vestas	9,8%
3	Genmab A/S	9,6%
4	Pandora A/S	7,4%
5	Bang & Olufsen	5,0%
6	Danske Bank A/S	4,7%
7	Novo Nordisk	4,6%
8	RTX A/S	4,2%
9	ALK-Abelló B A/S	3,9%
10	DSV A/S	3,1%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2017

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2017



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2016	2017
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-26,1	209,6
Investorerens formue	1.142,2	1.782,9
Cirkulerende andele (nominel værdi)	460,9	609,6
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	247,82	292,49
Halvårets afkast i procent	-1,88	15,93
Sharpe Ratio	1,40	2,21
Standardafvigelse	17,67	14,13
Omkostningsprocent ¹⁾	0,76	0,74
Benchmark		
Intet		

Bemærk: 1) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick

Resultatopgørelse 1. halvår 2017

(1.000 kr.)	Note	2016	2017
Renter og udbytter		12.493	17.067
Kursgevinster og -tab		-29.580	205.848
Administrationsomkostninger		-8.945	-12.305
Resultat før skat		-26.032	210.610
Skat		-71	-1.033
Halvårets nettoresultat		-26.103	209.577

Balance, ultimo 1. halvår 2017 samt ultimo 2016

(1.000 kr.)	Note	2016	2017
Aktiver			
Likvide midler		5.510	62.569
Kapitalandele	1	1.198.132	1.725.157
Andre aktiver		7.497	1.512
Aktiver i alt	2	1.211.139	1.789.238
Passiver			
Investorerens formue		1.201.054	1.782.937
Anden gæld		10.085	6.301
Passiver i alt		1.211.139	1.789.238

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2016	2017
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	96,4
Øvrige finansielle instrumenter	1,1	3,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 31,0 pct. placeret i Sundhed, 18,8 pct. i Industri 14,1 pct. i Forbrugsgoder, 12,7 pct. i Teknologi, 11,3 pct. i Finans, 10,2 pct. i Energi samt 1,9 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

Fakta om Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

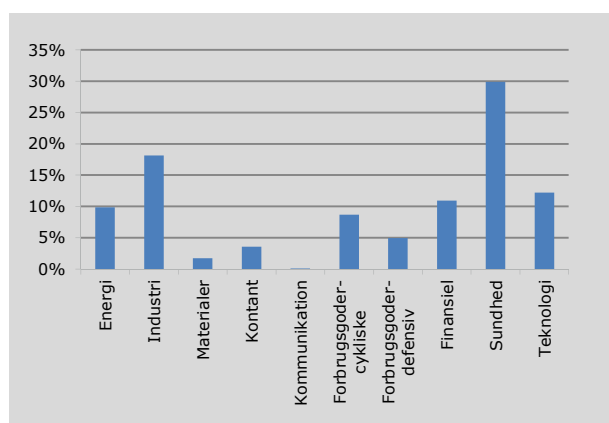
Børsnoteret/stiftet	2013
Akkumulerende	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
ÅOP (2016)	1,91

Porteføljens 10 største positioner *)

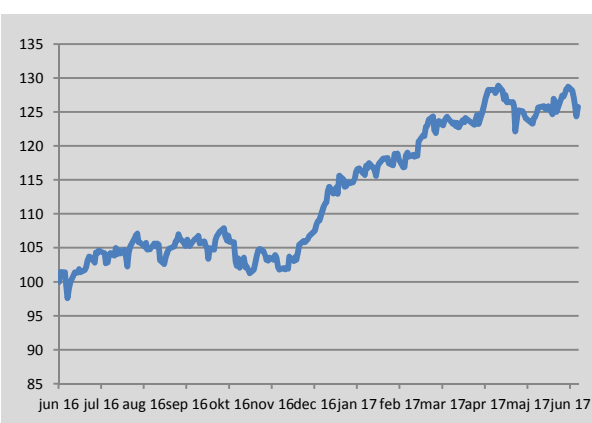
1	Bavarian Nordic A/S	10,1%
2	Vestas	9,8%
3	Genmab A/S	9,6%
4	Pandora A/S	7,4%
5	Bang & Olufsen	5,0%
6	Danske Bank A/S	4,7%
7	Novo Nordisk	4,6%
8	RTX A/S	4,2%
9	ALK-Abelló B A/S	3,9%
10	DSV A/S	3,1%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2017

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2017



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2016	2017
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-10,7	92,0
Investorerens formue	493,9	890,7
Cirkulerende andele (nominel værdi)	242,9	348,3
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	203,34	255,74
Halvårets afkast i procent	-2,26	15,37
Sharpe Ratio ¹⁾	n.a.	1,59
Standardafvigelse ¹⁾	n.a.	14,69
Omkostningsprocent ²⁾	0,79	0,77
Benchmark		
Intet		

Bemærk: 1) Tallene for 2017 er opgjort ud fra et 3-års gennemsnit.

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

Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

Resultatopgørelse 1. halvår 2017

(1.000 kr.)	Note	2016	2017
Renter og udbytter		5.415	8.119
Kursgevinster og -tab		-11.277	91.582
Administrationsomkostninger		-3.999	-6.190
Resultat før skat		-9.861	93.511
Skat		-830	-1.513
Halvårets nettoresultat		-10.691	91.998

Balance, ultimo 1. halvår 2017 samt ultimo 2016

(1.000 kr.)	Note	2016	2017
Aktiver			
Likvide midler		9.199	30.949
Kapitalandele	1	520.119	862.303
Andre aktiver		3.223	755
Aktiver i alt	2	532.541	894.007
Passiver			
Investorerernes formue		526.908	890.749
Anden gæld		5.633	3.258
Passiver i alt		532.541	894.007

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2016	2017
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7	96,5
Øvrige finansielle instrumenter	2,3	3,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 31,0 pct. placeret i Sundhed, 18,8 pct. i Industri 14,1 pct. i Forbrugsgoder, 12,7 pct. i Teknologi, 11,3 pct. i Finans, 10,2 pct. i Energi samt 1,9 pct. i andre sektorer.

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