

HALVÅRSRAPPORT 2016

INVESTERINGSFORENINGEN
FUNDAMENTAL INVEST

INDHOLD

Foreningsoplysninger	3
Resultat og formue	4
Anvendt regnskabspraksis	4
Påtegninger	5
Ledelsespåtegning	5
Halvårsregnskab: 1. januar – 30. juni 2016	6
Afdeling Stock Pick	
Hoved- og nøgletal	7
Resultatopgørelse, balance og noter	8
Afdeling Stock Pick II Akkumulerende	
Hoved- og nøgletal	9
Resultatopgørelse, balance og noter	10

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 Ekman (formand)
Preben Stenkjær (næstformand)
Søren Søgaard
Bertil Wogensen

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
Osvald 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

RESULTAT OG FORMUE

Det regnskabsmæssige resultat i 1. halvår 2016 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

1. halvår 2016 var set under ét præget af fortsat lave og for halvåret under ét svagt faldende renter, der både i Danmark og mange andre lande er tæt på nul eller negative, og af et mindre tilbagefald på de danske og internationale aktiemarkeder efter en årrække med kursstigninger.

Den økonomiske udvikling i verdensøkonomien er inde i en periode med positiv, men behersket vækst, bl.a. stimuleret af den meget lave rente og lave energipriser.

Men der er en række udfordringer, bl.a. gældskrisen i Sydeuropa, den britiske udmeldelse af EU, svækkelse af økonomien i mange udviklingslande samt politisk uro en del steder i verden. Samlet er der dog en forventning om en svagt positiv udvikling på aktiemarkederne og en fortsat lav rente det næste års tid.

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Den regnskabspraksis som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2016 er uændret i forhold til regn-

skabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2015.

Resultat, afkast og formue

	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Formue, ultimo (mio. kr.)
Afdeling Stock Pick	-26,1	-1,9	1.142,2
Afdeling Stock Pick II Akkumulerende	-10,7	-2,3	493,9

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapport for 2016 omfattende perioden 1. januar - 30. juni 2016 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 23. august 2016

Direktion:

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard
direktør

Bestyrelse:

Michael Hovard Ekmann
formand

Preben Stenkjær
næstformand

Bertil Wogensen

Søren Søgaard

HALVÅRSREGNSKAB

1. JANUAR – 30. JUNI 2016

HALVÅRSREGNSKAB - AFDELING STOCK PICK

Fakta om Afdeling Stock Pick

Børsnoteret	
Udbyttebetalende	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
ÅOP (2015)	1,85

Porteføljens 10 største positioner *)

1	Vestas	9,9%
2	Genmab	9,8%
3	Pandora	9,5%
4	Bavarian Nordic	9,2%
5	RTX	4,8%
6	DFDS	4,2%
7	Bang & Olufsen	3,8%
8	ALK-Abellø	3,6%
9	SimCorp	3,2%
10	Jyske Bank	2,8%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2016

Hoved- og nøgletal

	2015	2016
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	146,4	-26,1
Investorenes formue	724,6	1.142,2
Cirkulerende andele (nominel værdi)	306,5	460,9
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	236,42	247,82
Halvårets afkast i pct.	35,41	-1,88
Sharpe Ratio	1,35	1,40
Standardafvigelse	17,56	17,67
Omkostningsprocent ¹⁾	0,83	0,76
Benchmark		
Intet		

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

Resultatopgørelse 1. halvår 2016

NOTE (1.000 kr.)	2016	2015
Renter og udbytter	12.493	6.764
Kursgevinster og -tab	-29.580	144.790
Administrationsomkostninger	-8.945	-5.071
Resultat før skat	-26.032	146.483
Skat	-71	-67
Halvårets nettoresultat	-26.103	146.416

Balance, ultimo 1. halvår 2016 samt ultimo 2015

NOTE (1.000 kr.)	2016	2015
Aktiver		
Likvide midler	52.708	141.701
1 Kapitalandele	1.085.483	1.044.652
Andre aktiver	7.975	2.717
2 Aktiver i alt	1.146.166	1.189.070
Passiver		
Investorerens formue	1.142.163	1.185.260
Anden gæld	4.003	3.810
Passiver i alt	1.146.166	1.189.070

Noter

1 Kapitalandele

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

NOTE (pct.)	2016	2015
2 Aktiver		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,7	87,9
Øvrige finansielle instrumenter	5,3	12,1
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 28,8 pct. placeret i Industri, 26,9 pct. i Sundhedspleje, 16,9 pct. i Forbrugsgoder, 10,0 pct. i Informationsteknologi, 9,1 pct. i den finansielle sektor og 8,3 pct. i andre sektorer.

HALVÅRSREGNSKAB

- AFDELING STOCK PICK II AKKUMULERENDE

Fakta om Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

Børsnoteret	
Akkumulerende	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
ÅOP (2015)	1,93

Porteføljens 10 største positioner *)

1	Vestas	9,9%
2	Genmab	9,8%
3	Pandora	9,4%
4	Bavarian Nordic	9,3%
5	RTX	4,8%
6	DFDS	4,2%
7	Bang & Olufsen	3,8%
8	ALK-Abellø	3,6%
9	SimCorp	3,3%
10	Jyske Bank	2,9%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2016

Hoved- og nøgletal

	2015	2016
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	59,9	-10,7
Investorenes formue	328,2	493,9
Cirkulerende andele (nominel værdi)	180,7	242,9
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	181,61	203,34
Halvårets afkast i pct.	35,09	-2,26
Sharpe Ratio ¹⁾	n/a	n/a
Standardafvigelse ¹⁾	n/a	n/a
Omkostningsprocent ²⁾	0,86	0,79
Benchmark		
Intet		

Bemærk: ¹⁾ Afdelingen er under 3 år. Afdelingen er stiftet 29. oktober 2013.

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

Resultatopgørelse 1. halvår 2016

NOTE (1.000 kr.)	2016	2015
Renter og udbytter	5.415	2.974
Kursgevinster og -tab	-11.277	59.744
Administrationsomkostninger	-3.999	-2.323
Resultat før skat	-9.861	60.395
Skat	-830	-464
Halvårets nettoresultat	-10.691	59.931

Balance, ultimo 1. halvår 2016 samt ultimo 2015

NOTE (1.000 kr.)	2016	2015
Aktiver		
Likvide midler	18.630	55.082
1 Kapitalandele	474.399	446.255
Andre aktiver	2.644	1.041
2 Aktiver i alt	495.673	502.378
Passiver		
Investorerens formue	493.923	500.757
Anden gæld	1.750	1.621
Passiver i alt	495.673	502.378

Noter

1 Kapitalandele

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

NOTE (pct.)	2016	2015
2 Aktiver		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,7	88,8
Øvrige finansielle instrumenter	4,3	11,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 28,7 pct. placeret i Industri, 26,9 pct. i Sundhedspleje, 16,8 pct. i Forbrugsgoder, 10,0 pct. i Informationsteknologi, 9,2 pct. i den finansielle sektor og 8,4 pct. i andre sektorer.

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