

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

Lotte Marschall

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 2019.....	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 for 1. halvår 2019 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

Verdensøkonomien har i halvåret været præget af fortsat økonomisk vækst, men dog med aftagende styrke.

Tidligere forventninger om renteforhøjelser har således været afløst af forventninger om uændret eller måske yderligere faldende rente, og det har haft gennemslag i markedsrenterne i halvåret.

De globale aktiemarkeders kurser har i halvåret været stigende, dog med mærkbare udsving under-

vejs. Det er en afspejling af det lave renteniveau og fortsat pæn indtjeningsudvikling i virksomhederne.

For året som helhed forventes fortsat økonomisk vækst og begrænset inflation, og det peger på fortsat lave renter og fortsatte, men dog moderate stigninger i aktiemarkedene.

Blandt risikofaktorerne bør nævnes udsigterne for den økonomiske vækst og navnlig risikoen for en større nedgang i væksten, ligesom en række politiske dagsordener med global betydning kan svække markedsudsigterne.

Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2019, er uændret i

forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2018.

Afdelingernes resultat, afkast og formue 1. halvår 2019

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Stock Pick	77,75	8,69	823,50	380,45
Stock Pick II Akkumulerende	43,37	8,39	501,01	236,75
I alt	121,12		1.324,50	

Påtegninger

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2019 for Investeringsforeningen Fundamental Invest.

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

Halvårsregnskabet for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2019.

København, den 26. august 2019

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard
direktør

Bestyrelse

Investeringsforeningen Fundamental Invest

Michael Hovard Ekmann
formand

Bertil Wogensen
næstformand

Søren Søgaard

Preben Stenkjær

Lotte Marschall

Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2019

Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick

Fakta om Afdeling Stock Pick

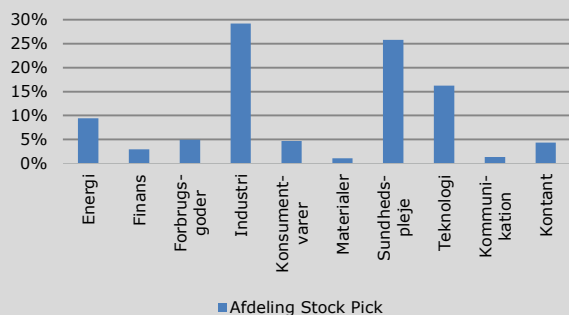
Børsnoteret/stiftet	2004
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
ÅOP	1,69
Indirekte handelsomkostninger	0,02

Porteføljens 10 største positioner *)

1	RTX	9,87%
2	Vestas	9,43%
3	Genmab	8,44%
4	DFDS	5,53%
5	Zealand Pharma	5,01%
6	ISS	4,95%
7	Bavarian Nordic	4,94%
8	SP Group	4,29%
9	FLSmidth	4,24%
10	ChemoMetec	4,10%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2019

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2019



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2018	2019
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-0,19	77,75
Investorenes formue	1.285,48	823,50
Cirkulerende andele (nominel værdi)	524,93	380,45
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	244,89	216,45
Halvårets afkast i procent	0,24	8,69
Sharpe Ratio	1,62	0,73
Standardafvigelse	13,16	12,99
Omkostningsprocent ¹⁾	0,73	0,75
Benchmark		
Intet		

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

Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick

Resultatopgørelse 1. halvår 2019

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Renter og udbytter		12.651	13.103
Kursgevinster og -tab		-2.814	71.314
Administrationsomkostninger		-9.826	-6.665
Resultat før skat	11	11	77.752
Skat		-198	-
Halvårets nettoresultat		-187	77.752

Balance, ultimo 1. halvår 2019 samt ultimo 2018

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Aktiver			
Likvide midler		59.761	34.419
Kapitalandele	1	868.601	790.093
Andre aktiver		667	4.997
Aktiver i alt	2	929.029	829.509
Passiver			
Investorerens formue		922.223	823.498
Anden gæld		6.806	6.011
Passiver i alt		929.029	829.509

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2018	2019
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,5	95,2
Øvrige finansielle instrumenter	6,5	4,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 30,5 pct. placeret i Industri, 27,0 pct. i Sundhedspleje, 17,0 pct. i Teknologi, 9,9 pct. i Energi, 5,2 pct. i Forbrugsgoder, 4,9 pct. i Konsumentvarer samt 5,5 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

Fakta om Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

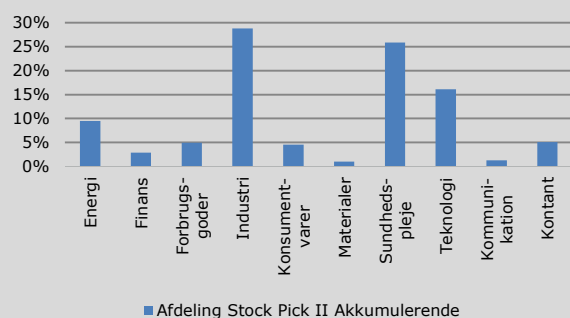
Børsnoteret/stiftet	2013
Akkumulerende	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
ÅOP	1,72
Indirekte handelsomkostninger	0,02

Porteføljens 10 største positioner *)

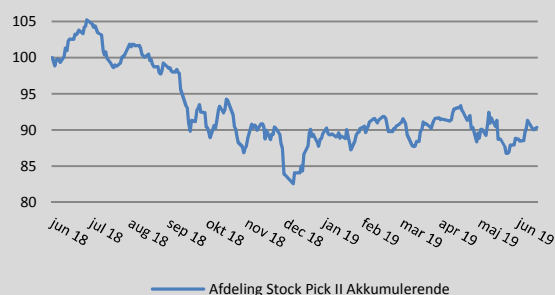
1	RTX	9,87%
2	Vestas	9,48%
3	Genmab	8,53%
4	DFDS	5,58%
5	Zealand Pharma	5,01%
6	ISS	4,95%
7	Bavarian Nordic	4,94%
8	SP Group	4,28%
9	FLSmidth	4,16%
10	ChemoMetec	4,13%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2019

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2019



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2018	2019
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	1,31	43,37
Investorenes formue	694,80	501,01
Cirkulerende andele (nominel værdi)	299,20	236,75
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	232,22	211,62
Halvårets afkast i procent	0,01	8,39
Sharpe Ratio	0,66	0,71
Standardafvigelse	13,14	12,83
Omkostningsprocent ¹⁾	0,74	0,77
Benchmark		
Intet		

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

Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

Resultatopgørelse 1. halvår 2019

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Renter og udbytter		6.841	7.645
Kursgevinster og -tab		927	40.900
Administrationsomkostninger		-5.379	-4.062
Resultat før skat		2.389	44.483
Skat		-1.082	-1.114
Halvårets nettoresultat		1.307	43.369

Balance, ultimo 1. halvår 2019 samt ultimo 2018

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Aktiver			
Likvide midler		41.424	24.399
Kapitalandele	1	485.016	477.096
Andre aktiver		337	2.827
Aktiver i alt	2	526.777	504.322
Passiver			
Investorerernes formue		524.706	501.006
Anden gæld		2.071	3.316
Passiver i alt		526.777	504.322

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2018	2019
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,1	94,6
Øvrige finansielle instrumenter	7,9	5,4
	100,0	100,0

Af de børsnoteerede finansielle instrumenter er 30,3 pct. placeret i Industri, 27,2 pct. i Sundhedspleje, 17,0 pct. i Teknologi, 10,0 pct. i Energi, 5,2 pct. i Forbrugsgoder, 4,8 pct. i Konsumentvarer samt 5,5 pct. i andre sektorer.

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