

Halvårsrapport 2020

fundamental

INVEST

Foreningsoplysninger

Forening

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

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36, 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 2020.....	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 2020 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

De finansielle markeder har i halvåret været stærkt præget af den krise, som er fulgt efter den efterhånden verdensomspændende Corona-epidemi. Det har betydet, at kursudviklingen på aktiemarkedet har været endog særdeles volatil.

Som konsekvens af krisen har der næsten over hele verden været igangsat betydelige finanspolitiske hjælpepakker til at understøtte og genstarte økonomierne, ligesom de pengepolitiske myndigheder har valgt at holde meget lave renter i formentlig en længere periode fremover.

Efter en positiv start på året indebar Corona-epidemien betydelige kursfald på aktiemarkedet, men udsigten til hjælpepakkeres positive virkning og en forventning om, at epidemien formentlig aftager igen, har i store træk hjulpet kursniveauerne tilbage til niveauet ved årets start.

Udsigterne for resten af året er dog forbundet med betydelig risiko, idet det ved halvårets afslutning ikke er klart, hvor længe nedlukningsforanstaltningerne verden over fortsat vil gøre sig gældende, og dermed hvor store økonomiske konsekvenser, det vil have for verdensøkonomien.

Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2020, er uændret i

forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2019.

Afdelingernes resultat, afkast og formue 1. halvår 2020

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Stock Pick	-22,00	-2,65	686,42	296,14
Stock Pick II Akkumulerende	-13,97	-2,76	384,16	165,85
I alt	-35,97		1.070,59	

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2020 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 2020.

København, den 18. august 2020

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard
direktør

Bestyrelse

Investeringsforeningen Fundamental Invest

Michael Hovard Ekmann
formand

Bertil Wogensen
næstformand

Søren Søgaard

Lotte Marschall

Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2020

Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick

Fakta om Afdeling Stock Pick

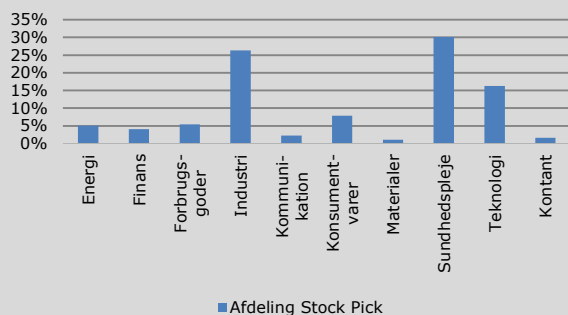
Børsnoteret/stiftet	2004
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
ÅOP	1,72
Indirekte handelsomkostninger	0,02

Porteføljens 10 største positioner *)

1	RTX	9,88%
2	Zealand Pharma	6,85%
3	DSV	6,22%
4	Bavarian Nordic	5,90%
5	Vestas	4,94%
6	ChemoMetec	4,19%
7	Per Aarsleff Holding B	4,07%
8	Schouw & Co	3,76%
9	SP Group	3,55%
10	NKT Holding	3,46%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2019	2020
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	77,75	-22,00
Investorenes formue	823,50	686,42
Cirkulerende andele (nominel værdi)	380,45	296,14
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	216,45	231,79
Halvårets afkast i procent	-8,74	-2,65
Sharpe Ratio	0,73	0,32
Standardafvigelse	12,99	18,92
Omkostningsprocent ¹⁾	0,96	0,79
Benchmark		
Intet		

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

Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick

Resultatopgørelse 1. halvår 2020

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renter og udbytter		13.103	5.131
Kursgevinster og -tab		71.314	-21.613
Administrationsomkostninger		-6.665	-5.517
Resultat før skat		77.752	-21.999
Skat		-	-
Halvårets nettoresultat		77.752	-21.999

Balance, ultimo 1. halvår 2020 samt ultimo 2019

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Likvide midler		26.394	11.910
Kapitalandele	1	776.530	677.697
Aktiver i alt	2	802.924	689.607
Passiver			
Investorerens formue		799.926	686.423
Anden gæld		2.998	3.184
Passiver i alt		802.924	689.607

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,7	98,3
Øvrige finansielle instrumenter	3,3	1,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 30,6 pct. placeret i Sundhedspleje, 26,8 pct. i Industri, 16,5 pct. i Teknologi, 8,0 pct. i Konsumentvarer, 5,5 pct. i Forbrugsgoder, 5,2 pct. i Energi samt 7,4 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

Fakta om Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

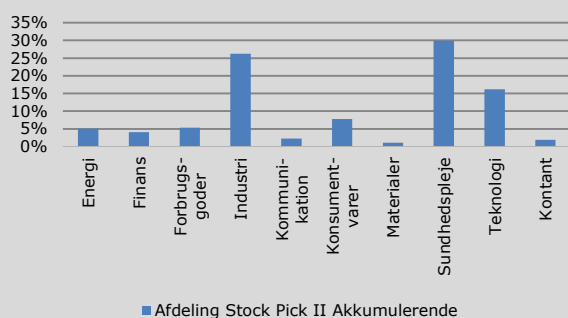
Børsnoteret/stiftet	2013
Akkumulerende	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
ÅOP	1,75
Indirekte handelsomkostninger	0,02

Porteføljens 10 største positioner *)

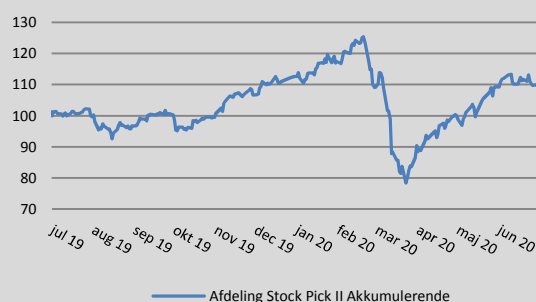
1	RTX	9,82%
2	Zealand Pharma	6,83%
3	DSV	6,19%
4	Bavarian Nordic	5,82%
5	Vestas	4,93%
6	ChemoMetec	4,18%
7	Per Aarsleff Holding B	4,09%
8	Schouw & Co	3,75%
9	SP Group	3,61%
10	NKT Holding	3,46%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2019	2020
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	43,37	-13,97
Investorenes formue	501,01	384,16
Cirkulerende andele (nominel værdi)	236,75	165,85
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	211,62	231,63
Halvårets afkast i procent	-11,16	-2,76
Sharpe Ratio	0,71	0,31
Standardafvigelse	12,83	18,84
Omkostningsprocent ¹⁾	1,04	0,81
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 2020

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renter og udbytter		7.645	2.878
Kursgevinster og -tab		40.900	-13.273
Administrationsomkostninger		-4.062	-3.140
Resultat før skat		44.483	-13.535
Skat		-1.114	-438
Halvårets nettoresultat		43.369	-13.973

Balance, ultimo 1. halvår 2020 samt ultimo 2019

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Likvide midler		12.692	9.240
Kapitalandele	1	436.424	378.317
Aktiver i alt	2	449.116	387.557
Passiver			
Investorerens formue		447.453	384.165
Anden gæld		1.663	3.392
Passiver i alt		449.116	387.557

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	97,6
Øvrige finansielle instrumenter	2,8	2,4
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 30,5 pct. placeret i Sundhedspleje, 26,9 pct. i Industri, 16,5 pct. i Teknologi, 7,9 pct. i Konsumentvarer, 5,5 pct. i Forbrugsgoder, 5,2 pct. i Energi samt 7,5 pct. i andre sektorer.

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