

Investeringsforeningen
Fundamental Invest

Halvårsrapport 2021

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 Ekman (formand)
Bertil Wogensen (næstformand)
Søren Søgaard

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 2021	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 2021 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

De finansielle markeder har i halvåret fortsat udviklingen fra sidste år med en positiv udvikling på aktiemarkederne og et fortsat meget lavt renteniveau.

Det danske aktiemarked fulgte således efter en lidt tøvende start på året de globale markeders stigninger og sluttede halvåret med en stigning på 14,4 pct. Renteniveauet er fortsat tæt på nul både her i landet og i store dele af verden.

Det er i vid udstrækning lykkedes gennem vaccinationsprogrammerne og den økonomiske politik globalt at inddæmme de negative følger af COVID-pandemien.

De finanspolitiske hjælpepakker har således understøttet økonomierne, ligesom de pengepolitiske myndigheder har valgt at fastholde meget lave renter.

Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2021, er

uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2020.

Afdelingernes resultat, afkast og formue 1. halvår 2021

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Stock Pick	115,76	14,96	883,33	254,52
Stock Pick II Akkumulerende	66,18	14,65	508,90	144,50
I alt	181,94		1.392,23	

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2021 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 2021.

København, den 23. august 2021

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard
direktør

Bestyrelse

Investeringsforeningen Fundamental Invest

Michael Hovard Ekmann
formand

Bertil Wogensen
næstformand

Søren Søgaard

Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2021

Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick

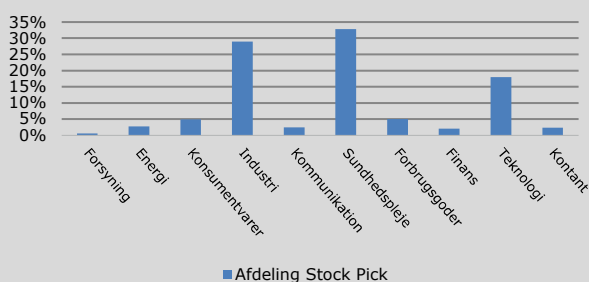
Fakta om Afdeling Stock Pick

Børsnoteret/stiftet	2004
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
ÅOP	1,68
Indirekte handelsomkostninger	0,02

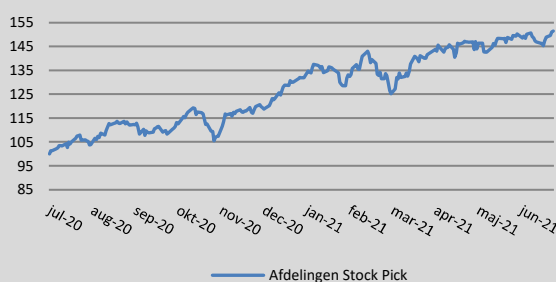
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Bavarian Nordic	DK0015998017	9,67%
2 - NKT Holding	DK0010287663	9,42%
3 - Bang & Olufsen	DK0010218429	7,03%
4 - RTX	DK0010267129	5,95%
5 - Zealand Pharma	DK0060257814	5,59%
6 - ALK-Abelló B	DK0060027142	4,74%
7 - ChemoMetec	DK0060055861	4,74%
8 - DSV	DK0060079531	4,64%
9 - Genmab	DK0010272202	4,48%
10 - Schouw & Co.	DK0010253921	3,75%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2021



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2020	2021
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-22,00	115,76
Investorerens formue	686,42	883,33
Cirkulerende andele (nominel værdi)	296,14	254,52
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	231,79	347,06
Halvårets afkast i procent	-2,65	14,96
Sharpe ratio	0,32	0,66
Standardafvigelse	18,92	21,05
Omkostningsprocent	0,79	0,80
Benchmark		
Intet		

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

Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick

Resultatopgørelse 1. halvår 2021

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renter og udbytter		5.131	9.470
Kursgevinster og -tab		-21.613	112.984
Administrationsomkostninger		-5.517	-6.692
Resultat før skat		-21.999	115.761
Skat		-	-
Halvårets nettoresultat		-21.999	115.761

Balance, ultimo 1. halvår 2021 samt ultimo 2020

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Aktiver			
Likvide midler		21.129	23.682
Kapitalandele	1	805.837	862.688
Andre aktiver		-	435
Aktiver i alt	2	826.966	886.806
Passiver			
Investorerne formue		824.090	883.335
Anden gæld		2.876	3.472
Passiver i alt		826.966	886.806

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,4	97,3
Øvrige finansielle instrumenter	2,6	2,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 33,57 pct. placeret i Sundhedspleje, 29,61 pct. i Industri, 18,41 pct. i Teknologi, 5,2 pct. i Forbrugsgoder, 5,06 pct. i Konsumentvarer, 8,15 pct. i andre sektorer.

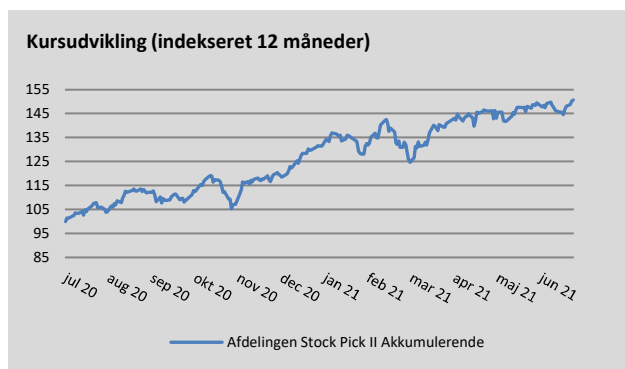
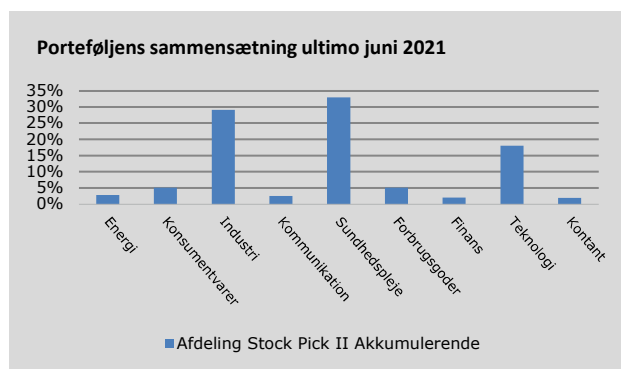
Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

Fakta om Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

Børsnoteret/stiftet	2013
Akkumulerende	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
ÅOP	1,70
Indirekte handelsomkostninger	0,02

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Bavarian Nordic	DK0015998017	9,72%
2 - NKT Holding	DK0010287663	9,43%
3 - Bang & Olufsen	DK0010218429	7,04%
4 - RTX	DK0010267129	5,96%
5 - Zealand Pharma	DK0060257814	5,64%
6 - ALK-Abelló B	DK0060027142	4,78%
7 - ChemoMetec	DK0060055861	4,78%
8 - DSV	DK0060079531	4,66%
9 - Genmab	DK0010272202	4,52%
10 - Schouw & Co.	DK0010253921	3,77%



Hoved- og nøgletal

	2020	2021
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-13,97	66,18
Investorerne formue	384,16	508,90
Cirkulerende andele (nominel værdi)	165,85	144,50
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	231,63	352,18
Halvårets afkast i procent	-2,76	14,65
Sharpe ratio	0,31	0,65
Standardafvigelse	18,84	20,97
Omkostningsprocent	0,81	0,81
Benchmark		
Intet		

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

Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

Resultatopgørelse 1. halvår 2021

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renter og udbytter		2.878	5.439
Kursgevinster og -tab		-13.273	65.501
Administrationsomkostninger		-3.140	-3.941
Resultat før skat		-13.536	67.000
Skat		-437	-816
Halvårets nettoresultat		-13.973	66.184

Balance, ultimo 1. halvår 2021 samt ultimo 2020

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Aktiver			
Likvide midler		20.380	12.448
Kapitalandele	1	458.594	499.275
Andre aktiver		-	215
Aktiver i alt	2	478.974	511.938
Passiver			
Investorerens formue		477.340	508.899
Anden gæld		1.634	3.039
Passiver i alt		478.974	511.938

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,7	97,5
Øvrige finansielle instrumenter	4,3	2,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 33,6 pct. placeret i Sundhedspleje, 29,6 pct. i Industri, 18,38 pct. i Teknologi, 5,2 pct. i Forbrugsgoder, 5,13 pct. i Konsumentvarer, 8,09 pct. i andre sektorer.