

Investeringsforeningen
Fundamental Invest

Halvårsrapport 2022

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)
Jane Hilkjær Lauridsen
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

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
Telefon: 36 10 20 30

Depotselskab og navnenoteringssted

Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9-11
1200 København K
Telefon: 33 78 20 00

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København K
Telefon: 33 55 82 82

Indhold

Foreningsoplysninger	2
Resultat og formue	3
Anvendt regnskabspraksis	3
Påtegninger	
Ledelsesberetning	4
Halvårsregnskab	
1. januar – 30. juni 2022	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 2022 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

De finansielle markeder har i halvåret været præget af aktiekursfald og stigende renter.

Kursfaldene på aktiemarkederne har gjort sig gældende både globalt og herhjemme. Mens de globale aktiemarkeder under ét er faldet med 13,6 pct., har faldet på det danske marked udgjort 16,5 pct. Samtidig er renteniveauet steget, og renten på en 10-årig dansk statsobligation udgjorde ved halvårsskiftet 1,73 pct. mod tæt på nul ved årets start.

Det er først og fremmest den russiske invasion af Ukraine, som har vendt de foregående års positive udvikling. Krigen har indebåret politisk usikkerhed samt markante energiprisstigninger og forsyningsbekymringer, og det har været med til at forøge inflationen til det højeste niveau i mange år. Også andre faktorer har spillet ind, navnlig de forsyningskædeproblemer, som nedlukningerne under Covid-pandemien forårsagede.

Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2022, er

uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2021.

Afdelingernes resultater, afkast og formuer 1. halvår 2022

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Stock Pick	-216,60	-27,61	511,08	241,57
Stock Pick II Akkumulerende	-131,06	-27,47	335,77	130,25
I alt	-347,66		846,85	

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2022 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 2022.

København, den 23. august 2022

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard
direktør

Bestyrelse

Investeringsforeningen Fundamental Invest

Michael Hovard Ekmann
formand

Bertil Wogensen
næstformand

Jane Hilkjær Lauridsen

Søren Søgaard

Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2022

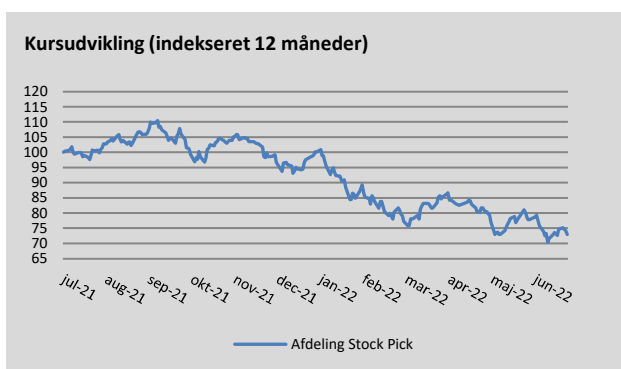
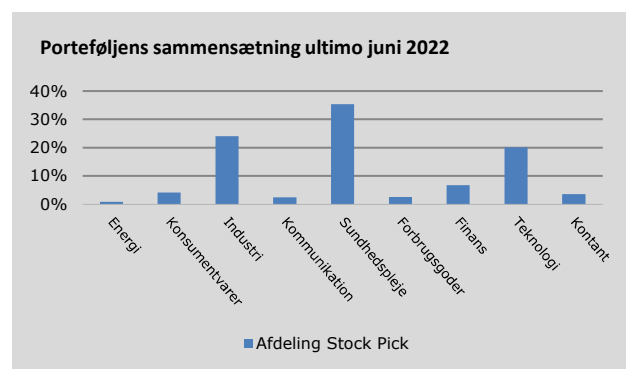
Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick

Fakta om Afdeling Stock Pick

Børsnoteret/stiftet	2004
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
ÅOP	1,71
Indirekte handelsomkostninger	0,02

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2022

Navn	ISIN	Andel
1 - RTX	DK0010267129	9,80%
2 - Novo Nordisk	DK0060534915	8,72%
3 - NKT Holding	DK0010287663	8,62%
4 - Bang & Olufsen	DK0010218429	6,29%
5 - Zealand Pharma	DK0060257814	6,16%
6 - Genmab	DK0010272202	5,17%
7 - Bavarian Nordic	DK0015998017	4,99%
8 - ALK-Abello B	DK0061802139	4,58%
9 - DSV	DK0060079531	4,49%
10 - ChemoMetec	DK0060055861	4,34%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Hoved- og nøgletal

	2021 1/1-30/6	2022 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	115,76	-216,60
Investorenes formue	883,33	511,08
Cirkulerende andele (nominel værdi)	254,52	241,57
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	347,06	211,57
Halvårets afkast i procent	14,96	-27,61
Sharpe ratio	0,66	0,03
Standardafvigelse	21,05	22,95
Omkostningsprocent	0,80	0,77
Benchmark		
Intet		

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

Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick

Resultatopgørelse 1. halvår 2022

(1.000 kr.)	Note	2021 1/1-30/6	2022 1/1-30/6
Renter og udbytter		9.470	4.495
Kursgevinster og -tab		112.984	-216.409
Administrationsomkostninger		-6.692	-4.658
Resultat før skat		115.761	-216.572
Skat		-	-25
Halvårets nettoresultat		115.761	-216.597

Balance, ultimo 1. halvår 2022 samt ultimo 2021

(1.000 kr.)	Note	2021 Pr. 31/12	2022 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		13.135	19.392
Kapitalandele	1	864.885	492.507
Andre aktiver		338	995
Aktiver i alt	2	878.357	512.894
Passiver			
Investorerne formue		874.304	511.079
Anden gæld		4.053	1.815
Passiver i alt		878.357	512.894

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2021 Pr. 31/12	2022 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	96,0
Øvrige finansielle instrumenter	1,5	4,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 36,67 pct. placeret i Sundhedspleje, 24,92 pct. i Industri, 20,87 pct. i Teknologi, 7,01 pct. i Finans, 4,34 pct. i Konsumentvarer og 6,18 pct. i andre sektorer.

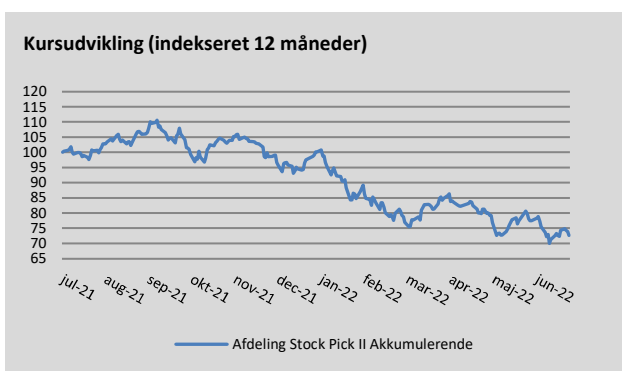
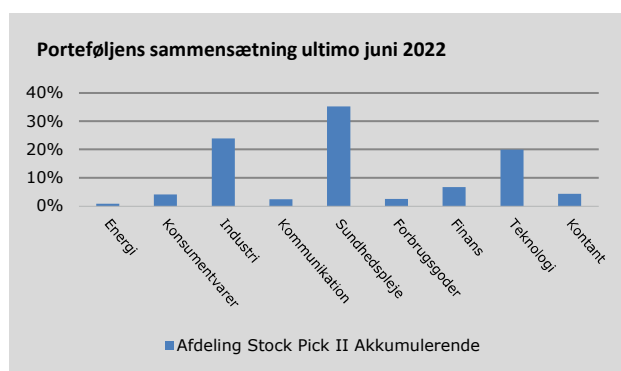
Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

Fakta om Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

Børsnoteret/stiftet	2013
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
ÅOP	1,74
Indirekte handelsomkostninger	0,02

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2022

Navn	ISIN	Andel
1 - RTX	DK0010267129	9,70%
2 - Novo Nordisk	DK0060534915	8,69%
3 - NKT Holding	DK0010287663	8,59%
4 - Bang & Olufsen	DK0010218429	6,24%
5 - Zealand Pharma	DK0060257814	6,13%
6 - Genmab	DK0010272202	5,15%
7 - Bavarian Nordic	DK0015998017	5,00%
8 - ALK-Abello B	DK0061802139	4,55%
9 - DSV	DK0060079531	4,45%
10 - ChemoMetec	DK0060055861	4,32%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Hoved- og nøgletal

	2021 1/1-30/6	2022 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	66,18	-131,06
Investorerens formue	508,90	335,77
Cirkulerende andele (nominel værdi)	144,50	130,25
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	352,18	257,79
Halvårets afkast i procent	14,65	-27,47
Sharpe ratio	0,65	0,03
Standardafvigelse	20,97	22,90
Omkostningsprocent	0,81	0,79
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 2022

(1.000 kr.)	Note	2021 1/1-30/6	2022 1/1-30/6
Renter og udbytter		5.439	2.861
Kursgevinster og -tab		65.501	-130.498
Administrationsomkostninger		-3.941	-3.004
Resultat før skat		67.000	-130.642
Skat		-816	-422
Halvårets nettoresultat		66.184	-131.064

Balance, ultimo 1. halvår 2022 samt ultimo 2021

(1.000 kr.)	Note	2021 Pr. 31/12	2022 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		4.596	15.051
Kapitalandele	1	484.480	321.027
Andre aktiver		187	908
Aktiver i alt	2	489.262	336.986
Passiver			
Investorerens formue		486.432	335.771
Anden gæld		2.830	1.215
Passiver i alt		489.262	336.986

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2021 Pr. 31/12	2022 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	95,3
Øvrige finansielle instrumenter	1,0	4,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 36,78 pct. placeret i Sundhedspleje, 24,94 pct. i Industri, 20,84 pct. i Teknologi, 6,97 pct. i Finans, 4,34 pct. i Konsumentvarer og 6,13 pct. i andre sektorer.