

Investeringsforeningen
Fundamental Invest

Halvårsrapport 2025

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	
Ledelsespåtegning	4
Halvårsregnskab	
1. januar – 30. juni 2025	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 2025 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

De globale og danske aktiemarkeder har i halvåret været præget af svingende kurser. På obligationsmarkederne har de europæiske rentenedsættelser primært haft effekt i de korte renter.

Den generelt positive udvikling i den globale økonomi har understøttet de finansielle markeder, trods betydelig international politisk uro flere steder i verden.

Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2025, er uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2024.

Afdelingernes resultater, afkast og formuer 1. halvår 2025

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Stock Pick	7,78	2,17	275,25	163,80
Stock Pick II Akkumulerende	5,58	2,65	193,36	64,02
I alt	13,36		468,61	

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2025 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 2025.

København, den 20. august 2025

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 2025

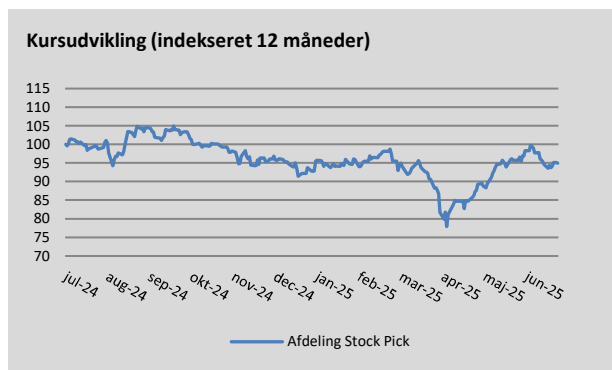
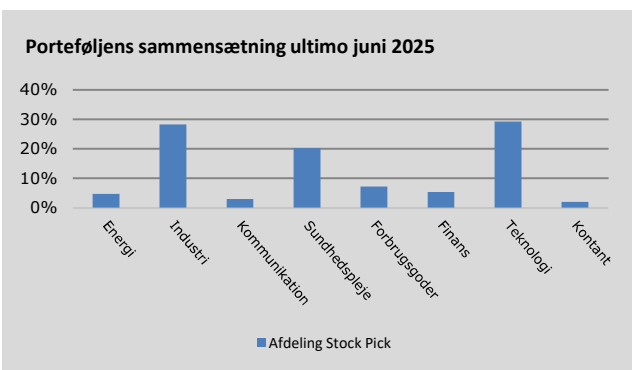
Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick

Fakta om Afdeling Stock Pick

Børsnoteret/stiftet	2004
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Benchmark	Intet

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - RTX	DK0010267129	10,04%
2 - Bavarian Nordic	DK0015998017	8,27%
3 - Bang & Olufsen	DK0010218429	7,61%
4 - Per Aarsleff Holding B	DK0060700516	4,93%
5 - ISS	DK0060542181	4,85%
6 - Vestas	DK0061539921	4,71%
7 - SP Group	DK0061027356	4,39%
8 - Novo Nordisk	DK0062498333	4,35%
9 - Netcompany Group A/S	DK0060952919	4,32%
10 - GN Store Nord	DK0010272632	4,21%



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	62,32	7,78
Investorenes formue (ultimo)	380,83	275,25
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	184,80	163,80
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	206,08	168,04
Halvårets afkast i procent	17,35	2,17
Sharpe ratio (5 år)	0,33	0,18
Standardafvigelse i procent (3 år)	22,60	20,84
Omkostningsprocent ¹⁾	0,86	0,92
Tracking error i procent ²⁾	-	-
Benchmark		
Intet		

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

²⁾ Tracking error kan ikke opgøres uden et benchmark.

Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		2.563	1.704
Kursgevinster og -tab		63.475	8.927
Administrationsomkostninger		-3.334	-2.596
Resultat før skat		62.703	8.035
Skat		-384	-256
Halvårets nettoresultat		62.319	7.779

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		13.241	7.902
Kapitalandele	1	315.042	269.568
Andre aktiver		6	5
Aktiver i alt	2	328.289	277.475
Passiver			
Investorerne formue		326.895	275.249
Anden gæld		1.394	2.226
Passiver i alt		328.289	277.475

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,1	95,3
Øvrige finansielle instrumenter	6,9	4,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 30,34 pct. placeret i Teknologi, 29,36 pct. i Industri, 21,08 pct. i Sundhedspleje, 7,5 pct. i Forbrugsgoder, 4,92 pct. i Energi og 6,81 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

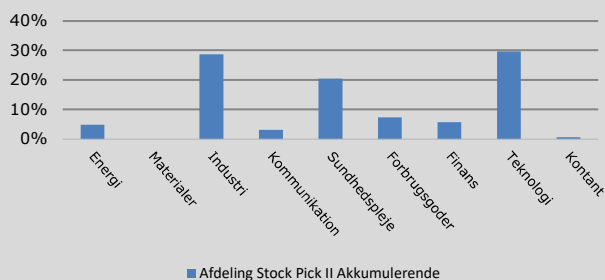
Fakta om Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

Børsnoteret/stiftet	2013
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Benchmark	Intet

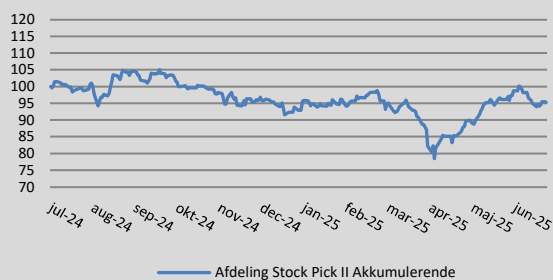
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2025

Navn	ISIN	Andel
1 - RTX	DK0010267129	10,15%
2 - Bavarian Nordic	DK0015998017	8,19%
3 - Bang & Olufsen	DK0010218429	7,85%
4 - Per Aarsleff Holding B	DK0060700516	5,03%
5 - ISS	DK0060542181	4,92%
6 - Vestas	DK0061539921	4,80%
7 - Novo Nordisk	DK0062498333	4,44%
8 - SP Group	DK0061027356	4,44%
9 - Netcompany Group A/S	DK0060952919	4,42%
10 - GN Store Nord	DK0010272632	4,30%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2025



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	45,28	5,58
Investorenes formue (ultimo)	251,20	193,36
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	77,92	64,02
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	322,36	302,00
Halvårets afkast i procent	17,39	2,65
Sharpe ratio (5 år)	0,33	0,18
Standardafvigelse i procent (3 år)	22,53	20,73
Omkostningsprocent ¹⁾	0,83	0,93
Tracking error i procent ²⁾	-	-
Benchmark		
Intet		

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

²⁾ Tracking error kan ikke opgøres uden et benchmark.

Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

Resultatopgørelse 1. halvår 2025

(1.000 kr.)	Note	2024 1/1-30/6	2025 1/1-30/6
Renter og udbytter		1.882	1.193
Kursgevinster og -tab		45.960	6.414
Administrationsomkostninger		-2.278	-1.848
Resultat før skat		45.564	5.759
Skat		-282	-179
Halvårets nettoresultat		45.282	5.580

Balance, ultimo 1. halvår 2025 samt ultimo 2024

(1.000 kr.)	Note	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		5.874	4.963
Kapitalandele	1	219.136	192.219
Andre aktiver		6	5
Aktiver i alt	2	225.016	197.187
Passiver			
Investorerne formue		224.111	193.358
Anden gæld		905	3.829
Passiver i alt		225.016	197.187

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2024 Pr. 31/12	2025 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,4	95,5
Øvrige finansielle instrumenter	5,6	4,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 30,4 pct. placeret i Teknologi, 29,39 pct. i Industri, 20,93 pct. i Sundhedspleje, 7,53 pct. i Forbrugsgoder, 4,95 pct. i Energi og 6,8 pct. i andre sektorer.