

INVESTERINGSFORENINGEN

Nielsen Global Value

I LIKVIDATION

Halvårsrapport for 2019



I LIKVIDATION

Halvårsrapport 2019



I LIKVIDATION

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Nielsen Global Value I Likvidation

c/o BI Management A/S
Sundkrogsgade 7
Postboks 2672
2100 København Ø

CVR nr. 26 58 41 40
Fondskode: DK001029126-9

Likvidator:

Advokat Kim Høiby

Investeringsforvaltningsselskab:

BI Management A/S

Investeringsrådgiver

Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S
Eriksholmvej 40
4390 Vipperød
Danmark
nielsen@nielsen-capitalmanagement.dk

Revision:

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Depotselskab:

Ringkjøbing Landbobank A/S

I LIKVIDATION

Indhold:

Halvårsregnskab

Halvårskommentarer.....	5
Ledespåtegning.....	7
Anvendt regnskabspraksis	8
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	9
Noter	10

Ledelsesberetning for 1. halvår 2019

På den ekstraordinære generalforsamling den 5. juli 2018 blev det besluttet at lade foreningen træde i likvidation. Beslutningen begrundes med, at foreningen i 2017 havde oplevet store indløsninger, som medførte, at foreningens formue blev reduceret til et niveau, hvor det blev vurderet, at det ikke ville være rentabelt at drive foreningen videre. Forskellige løsningsmodeller blev undersøgt herunder at øge foreningens formue ved tiltrækning af ny kapital, hvilket blev vurderet ikke at være muligt inden for overskuelig tid.

Direktion og bestyrelse fratrådte i tilknytning til beslutningen om at træde i likvidation, og advokat Kim Høiby blev på den ekstraordinære generalforsamlingen valgt som likvidator til at afvikle foreningen.

Ved registrering og offentliggørelse i Erhvervsstyrelsens edb-informationssystem den 5. juli 2018 bekendtgjordes beslutning om likvidation, ligesom alle kreditorer blev opfordret til at anmelde deres krav.

I Det Finansielle Ankenævn har der verseret en klagesag, hvor foreningen i første omgang har fået medhold. Det Finansielle Ankenævn valgte efterfølgende at genoptage sagen på klagers foranledning. Klagesagen blev afvist i august.

Investeringsprofil

Investeringsforeningen investerer internationalt i undervurderede virksomheder. Det er foreningens målsætning at opnå en høj langsigtet egenkapitalforrentning pr. år under hensyntagen til en lav risiko for permanent tab af kapital. Investeringerne vælges efter valueprincippet. Det vil sige, at der kun købes aktier i virksomheder, som handles til priser på børsen, der vurderes til at ligge væsentligt under deres reelle værdi. Forskellen mellem børsværdien og den reelle værdi kaldes også for investeringens sikkerhedsmargin. Ved at fokusere på en stor sikkerhedsmargin reduceres risikoen for permanent tab af kapital. Det forhold, at foreningen er under likvidation har ikke ændret på investeringsprofilen.

Afkast og formueudvikling

Foreningen har leveret et acceptabelt afkast på 10,98%, inkl. reinvesteret dividende. De generelle aktiemarkeders samlede afkast, målt ved MSCI World Index, udgjorde 17,45%. Ved årets begyndelse var det forventet, at likvidation af foreningen ville blive afsluttet i løbet af 2019 og at foreningen for regnskabsperioden vil opnå et positivt afkast i niveauet 5%.

Foreningens formue udgjorde 11.764 t.kr. ultimo juni 2019 mod 35.570 t.kr. ved årets begyndelse, hvilket svarer til en nettotilbagegang i foreningens formue på 23.806 t.kr. Periodens resultat udgjorde 3.935 t.kr. og der er foretaget nettoindløsninger for i alt 10.378 t.kr. samt udbetalt udbytte til foreningens investorer for regnskabsåret 2018 på 17.441 t.kr. svarende til 65,20 kr. pr. bevis.

Udbyttet er opgjort i overensstemmelse med skattelovgivningen og dets størrelse er en konsekvens af realisation af en del af foreningens værdipapirer til imødegåelse af indløsninger samt udbyttebetalingen i april 2018. Disse realisationer har medført store skattemæssige avancer, som i henhold til gældende udlodningsregler skal udbetales som udbytte til foreningens medlemmer, fordelt efter disses forholdsmæssige andel af avancerne. Investorerne bør være opmærksom på denne problemstilling og i tvivlstilfælde kontakte egen rådgiver.

I LIKVIDATION

Forventninger til resten af 2019

Det forventes, at likvidation af foreningen afsluttes i 2019.

Udsigterne for de finansielle markeder for den resterende del af 2019 er meget usikre, hvilket kan have betydning for udvikling i porteføljens værdi frem mod likvidationen.

Der er tendenser i det globale vækstbillede, som peger i begge retninger. Den globale økonomi og de finansielle markeder er i høj grad afhængige af kommende politiske beslutninger knyttet til handelspolitik, brexit samt penge- og finanspolitik.

Usædvanlige forhold

Ud over omtale af udviklingen på de finansielle markeder er der ikke i regnskabsperioden indtruffet usædvanlige forhold, som har påvirket indregningen og målingen.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi for unoterede og mindre likvide instrumenter, da markedskursen i nogle tilfælde ikke anses som retvisende. Instrumenterne værdiansættes i disse tilfælde til en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne antages at være et bedre udtryk for dagsværdien.

Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af halvårsrapporten.

Revision

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.



I LIKVIDATION

Ledespåtegning

Jeg har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten omfattende perioden 1. januar - 30. juni 2019 for Investeringsforeningen Nielsen Global Value I Likvidation.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Halvårsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet pr. 30. juni 2019 samt af resultatet for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2019.

Halvårskommentarerne indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens aktiviteter og økonomiske forhold.

København, den 22. august 2019

Likvidator

Kim Høiby

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for Investeringsforeningen Nielsen Global Value I Likvidation er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv., herunder bekendtgørelse om finansielle årsrapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er som udgangspunkt uændret i forhold til årsrapporten 2018. Indregning og måling er dog foretaget under hensyntagen til, foreningens aktiver og forpligtelser realiseres. Dette skyldes going concern-forudsætningen, som følge af beslutningen om at lade foreningen træde i likvidation, ikke er opfyldt, jfr. omtalen i ledelsesberetningen.

I LIKVIDATION

Resultatopgørelse

	01.01. - 30.06.19 (t.kr.)	01.01. - 30.06.18 (t.kr.)
Renter og udbytter	165	1.004
Kursgevinster og -tab	4.048	-5.180
Administrationsomkostninger	256	859
Resultat før skat	3.957	-5.035
Skat	22	127
Halvårets nettoresultat	3.935	-5.162

Balance

	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
Aktiver		
1 Likvide midler	375	9.670
1 Kapitalandele	10.510	25.170
Andre aktiver	879	827
Aktiver i alt	11.764	35.667
Passiver		
2 Investorerens formue	11.764	35.570
Anden gæld	0	97
Passiver i alt	11.764	35.667

3 Femårsoversigt

I LIKVIDATION

Noter

	30.06.19 (t.kr.)	31.12.18 (t.kr.)
1 Finansielle Instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	85,8%	69,7%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	3,6%	1,0%
Andre aktiver og passiver	10,7%	29,2%

Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.

Formue fordelt på region

Nordamerika	55%	39%
Europa	35%	44%
Asien	7%	3%
Ingen	4%	8%
Japan	0%	6%

Formue fordelt på sektorer

Finans	55%	41%
Consumer Discretionary	12%	7%
Ikke-klassificeret	11%	29%
Industri	11%	9%
Ejendomme	7%	0%
Andre	5%	8%
Stabile forbrugsgoder	0%	6%

2 Investorerens formue

	30.06.19		31.12.18	
	Cirk. beviser	Formue- værdi	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	33.748	35.570	55.130	129.729
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser		22.005		59.927
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning		4.564		14.457
Indløsninger i året	11.450	10.339	23.760	41.346
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		39		104
Overført fra resultatopgørelsen		3.935		-10.259
Formue ultimo	22.298	11.764	33.748	35.570

3 Femårsoversigt

	30.06.19	30.06.18	30.06.17	30.06.16	30.06.15
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	3.935	-5.162	-5.284	-7.631	165.983
Investorerens formue ultimo (t.kr.)	11.764	50.712	183.619	1.428.107	1.530.297
Cirkulerende andele (t.kr.)	22.298	42.608	79.530	629.377	640.907
Indre værdi	52,76	119,02	230,88	226,91	238,77
Omkostninger (%)	0,93	0,92	0,93	0,91	0,93
Halvårets afkast (%)	10,98	-2,26	-0,49	-0,01	11,31
Sharpe ratio	0,52	0,97	1,47	1,30	1,51
Active share	99,21	99,15	98,30	-	-
Tracking error (%)	5,42	5,27	5,71	-	-

