

Årsrapport 2020

Revideret årsrapport 2020, godkendt af generalforsamlingen

Investeringsforeningen Fundamental Invest

Badstuestræde 20

1209 København K

CVR-nr. 25 70 96 75

For perioden 1. januar – 31. december 2020

Godkendt på generalforsamlingen den 15. marts 2021

Dirigent: Niels Erik Eberhard

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)
Lotte Marschall
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
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

Generalforsamling

Investeringsforeningen Fundamental Invest afholder ordinær generalforsamling mandag den 15. marts 2021 hos Investeringsforvaltningsselskabet, Badstuestræde 20, 1209 København K.

Finanskalenderen

| | |
|---------------------|------------------|
| Årsrapport 2020 | 23. februar 2021 |
| Generalforsamling | 15. marts 2021 |
| Halvårsrapport 2021 | 23. august 2021 |

Indhold

Ledelsesberetning

| | |
|-------------------------------------|---|
| Årets resultat og udbytte | 3 |
| De finansielle markeder i 2020..... | 3 |
| Forventninger til 2021..... | 4 |
| Andre forhold | 4 |

Påtegninger

| | |
|---|---|
| Ledespåtegning..... | 5 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... | 6 |

Beretning og årsregnskab

| | |
|------------------------------------|---|
| 1. januar – 31. december 2020..... | 8 |
|------------------------------------|---|

Afdeling Stock Pick

| | |
|---|----|
| Beretning..... | 9 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 10 |

Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

| | |
|---|----|
| Beretning..... | 12 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 13 |

Foreningsnote

| | |
|---|----|
| Ledelsen | 15 |
| Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere | 15 |
| Bestyrelses- og revisionshonorar | 15 |
| Anvendt regnskabspraksis..... | 16 |

Ledelsesberetning

Året i hovedoverskrifter

- Høje afkast på foreningens to danske aktieafdelinger.
- Fortsat lave renter og bedre økonomiske udsigter efter COVID-19 understøtter aktiemarkedet.
- Skærpet fokus på bæredygtighed og ansvarlighed i investeringerne i de kommende år.

Afdelingernes resultat, afkast, formue og udbytte

| Afdeling | Resultat (mio. kr.) | Afkast (pct.) | Formue primo 2020 (mio. kr.) | Formue ultimo 2020 (mio. kr.) | Forslag til udbytte for 2020 (kr. pr. andel) |
|-----------------------------|------------------------|------------------|------------------------------------|-------------------------------------|---|
| Stock Pick | 190,1 | 29,52 | 799,9 | 824,1 | 6,50 |
| Stock Pick II Akkumulerende | 105,6 | 28,95 | 447,5 | 477,3 | - |
| I alt | 295,7 | | 1.247,4 | 1.301,4 | |

Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 15. marts 2021.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat for foreningen under ét blev på 295,7 mio. kr. i 2020 mod 263,7 mio. kr. året forinden.

Foreningens danske aktier gav i året meget tilfredsstillende afkast på henholdsvis 29,5 pct. og 29,0 pct. i de to afdelinger, og det danske aktiemarked var i året et af de bedste aktiemarkeder verden over.

Foreningens samlede formue steg i 2020 med 4,3 pct. til kr. 1.301,4 mio. ved udgangen af året.

Udbytte for 2020

Bestyrelsen indstiller, at der i den udloddende afdeling udbetales udbytte som angivet i oversigten.

Udlodningen er beregnet i overensstemmelse med vedtægternes og skattelovgivningens bestemmelser om minimumsudlodning, beregnet ud fra renter, udbytte samt realiserede, men ikke urealiserede kursgevinster og tab. Udbytterne er allerede udbetalt efter reglerne om forlods udlodning.

De finansielle markeder i 2020

Den økonomiske udvikling

Ved indgangen til 2020 var der relativt optimistiske forventninger til den økonomiske vækst. Men i midten af marts blev verdenssamfundet lukket ned af COVID-19-epidemien, hvilket førte til en opbremsning af økonomien.

Verden over vedtog politikerne gigantiske finanspolitiske lempelser og hjælpepakker, ligesom den i forvejen meget lempelige pengepolitik fortsatte.

Forventningerne om en hurtig udvikling af vacciner mod COVID-19 skabte i løbet af sommeren og efteråret optimisme på finansmarkederne, så 2020 alligevel endte med at blive et godt år på aktiemarkederne, hvor ikke mindst danske aktier gjorde sig positivt bemærkede.

Det danske aktiemarked

Den positive udvikling på aktiemarkedet ved indgangen til året blev hurtigt tilsidesat af COVID-19-epidemiens start og udbredelse i de sene vinter- og tidlige forårsmåneder. Nedlukningen af økonomierne verden over satte sit markante præg på forventningerne til den økonomiske udvikling, og aktiemarkedet faldt med to cifrede procentsatser.

Igangsætningen af finanspolitiske hjælpepakker fik dog sammen med en fortsat lempelig pengepolitik hurtigt forventningerne til aktiemarkedet på ret køl igen. Udsigten til snarlig massevaccination af befolkningerne verden over, holdt de positive forventninger i live.

Når det danske aktiemarked har klaret sig så godt i international sammenligning, hænger det i høj grad sammen med sektorsammensætningen.

Det danske aktiemarked er i høj grad domineret af selskaber indenfor sundheds- og bæredygtigheds-dagsordenerne, og det er disse sektorer, der sammen med teknologiselskaber har klaret sig godt.

Blandt de største positioner i porteføljeoversigten er det da også selskaber indenfor disse sektorer, som har bidraget mest til årets afkast, herunder Chemometec, NKT, RTX og Vestas. Foreningen har også haft stor glæde af sin rolle som cornerstone investor i Penneo, der blev børsnoteret i 2020.

Forventninger til 2021

Det lave renteniveau ser ud til at fortsætte flere år endnu og vil sammen med en forventet udrulning af vaccinationsprogrammerne mod COVID-19 understøtte udviklingen på aktiemarkedet.

Inflationsforventningerne er fortsat lave, men den forventede vækst i verdensøkonomien i 2021 - understøttet af både finans- og pengepolitik - kan dog give risiko for stigende inflation.

Fremkomsten af vaccinationsprogrammerne mod COVID-19 forventes at indebære en snarlig og gradvis åbning af verdenssamfundet. Tilsvarende forventes, at bæredygtighedsdagsordenen vil medføre betydelige investeringer i omstilling af økonomien mod mindre CO₂-udslip og miljøbelastning.

En del af den positive forventningsdannelse er dog allerede indregnet i aktiekurserne og prisfastsættelsen af visse dele af aktiemarkedet er relativt høj, og det vil i sig selv være en risikofaktor.

Andre forhold

Bæredygtighed og samfundsansvar

Foreningen har opdateret sin politik for bæredygtighed og samfundsansvar. Baggrunden herfor er et ønske om at være i overensstemmelse med en bæredygtig og ansvarlig samfundsudvikling i fremtiden.

Politikken har samtidig og som hidtil udgangspunkt i FN's retningslinjer i UN Global Compact. Det betyder, at foreningen ikke investerer i virksomheder, hvis forretning vurderes at være i uoverensstemmelse med hensyn til beskyttelse af menneskerettigheder, beskyttelse af arbejdstagerrettigheder, herunder afskaffelse af børnearbejde, understøttelse af hensyn til klima og miljø samt bekæmpelse af korruption, hvidvask og bestikkelse.

Det er vurderet, hvorvidt politikken vil kunne indebære risici for foreningens investeringer. Konklusionen af denne vurdering er, at der over tid formentlig vil kunne iagttages forskelle mellem foreningens afkast og afkastet af en bredere sammensat portefølje, men at der ikke er grundlag for at forvente en vedvarende og betydelig forskel.

Der er redegjort nærmere for bæredygtighedspolitikken og relaterede politikker i det hele taget på foreningens hjemmeside www.fundamentalinvest.dk.

Politikken udøves i tæt samarbejde med foreningens investeringsrådgiver. Rapporteres en virksomhed at have overtrådt politikken, vurderes først selskabets egne informationer om baggrund og hensigter. Herefter vurderes, om en dialog med virksomheden – om muligt sammen med andre investorer – kan være nyttig. Vurderes en dialog som unyttig, eller fører den ikke til et tilfredsstillende resultat, vil investeringen blive solgt. På en

sådan baggrund har foreningen afhændet sin resterende beholdning i Harboes Bryggerier i 2020.

Udøvelse af stemmeret

Foreningen har endvidere fastlagt en politik for udøvelse af stemmeretten på en dansk virksomheds generalforsamling i de tilfælde, hvor det efter en konkret vurdering kan medvirke til at opfylde foreningens mål.

Som hovedregel vurderes indstillinger til generalforsamlingen fra en virksomheds bestyrelse at tjene investorernes og selskabets interesser, men er kontroversielle forhold til behandling, vurderes sagen i samråd mellem foreningens bestyrelse og investeringsrådgiver. Foreningen har i 2020 stemt for et investorforslag om aktietilbagekøb på generalforsamlingen i RTX.

Virksomhedsledelse

Foreningen har i sin forretningsorden og øvrige forretningsdokumentation fastlagt retningslinjer for ledelsen og dens virke. Udgangspunktet er her de principper og standarder for god virksomhedsledelse, som er gældende som god ledelsespraksis.

Foreningens ledelse og drift varetages af bestyrelsen og administrations-selskabet Invest Administration A/S sammen med kredsen af aftaleparter i henhold til indgåede samarbejdsaftaler, sådan som gengivet i fællesnoten til regnskabet.

De kompetencer og vidensressourcer, foreningen har til rådighed, vurderes som nødvendige og tilstrækkelige for at sikre foreningens fremtidige resultater, drift og udvikling. Bestyrelsen vurderer løbende sine ledelsesforhold, herunder i forhold til de ledelsesbefalinger, der udarbejdes.

Aflønning

Foreningen har ingen ansatte, idet driften som anført varetages af Invest Administration A/S. For en omtale af lønpolitik for administrations-selskabets ansatte henvises til årsrapporten her. Bestyrelsens honorar fastsættes af generalforsamlingen og er redegjort for i regnskabet foreningsnote.

Særlige begivenheder

Der er ikke siden regnskabsårets udgang indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsregnskabet. Der er heller ikke konstateret særlige forhold eller usikkerhed vedrørende indregning og måling i årsregnskabet.

Afledte finansielle instrumenter

Foreningen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Risikooplysninger

Beskrivelse af risici og usikkerhedsfaktorer er beskrevet i prospektet for foreningen.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen Fundamental Invest for regnskabsåret sluttende 31. december 2020.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningen for de enkelte afdelinger indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen, henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. februar 2021

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse

Investeringsforeningen Fundamental Invest

Michael Hovard Ekmann
formand

Bertil Wogensen
næstformand

Lotte Marschall

Søren Søgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Fundamental Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Fundamental Invest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk. 1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Fundamental Invest den 7. marts 2013 og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på 8 år frem til og med regnskabsåret 2020.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandling som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revision

shandlinger, herunder de revisionshandling vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i aktier (samlet benævnt "finansielle instrumenter") til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af afdelingernes afkast og formue.

Vi anser, at der i relation til værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter generelt ikke er knyttet betydelige risici for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, idet afdelingernes finansielle instrumenter hovedsageligt består af likvide noterede finansielle instrumenter, for hvilke der findes en noteret kurs på et aktivt marked.

Som følge af instrumenternes væsentlige betydning for afdelingernes samlede afkast og formue, vurderes værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter at være det mest centrale forhold ved revisionen.

Vores revisionshandling rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter i de enkelte afdelinger har blandt andet omfattet:

- Test af registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller, herunder it- og systembaserede kontroller, som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter.
- Stikprøvevis kontrol af afstemninger af finansielle instrumenter til oplysninger fra depotbanken samt stikprøvevis kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige pris-kilder.

Den procentvise fordeling af de enkelte afdelingers finansielle instrumenter på børsnoterede instrumenter og øvrige finansielle instrumenter fremgår af note i de enkelte afdelingers årsregnskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne".

Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningerne, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistent med regnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaber for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere afdelingernes evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere afdelingerne, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af regnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udfører og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsideættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingernes interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om afdelingernes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begi-

venheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 23. februar 2021

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsautoriseret revisor
mne33748

Rasmus Berntsen
statsautoriseret revisor
mne35461

Årsregnskab

1. januar – 31. december 2020

Afdeling Stock Pick

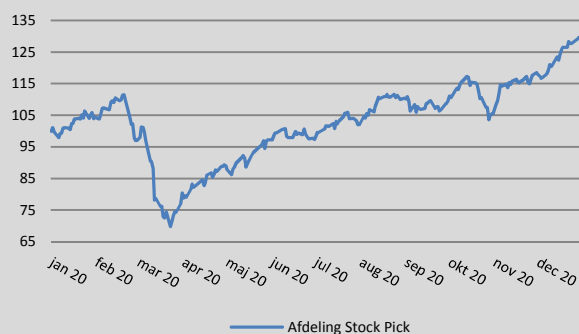
Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2020 et afkast på 29,5 pct. Afdelingen anvender ikke et benchmark. Afkastet har været begunstiget af porteføljens investeringsstrategi i danske aktier, som i året har været et af de bedste aktiemarkeder i verden, ligesom det mod slutningen af året blev trukket op af forventningerne om en snarlig økonomisk genopretning efter COVID-19.

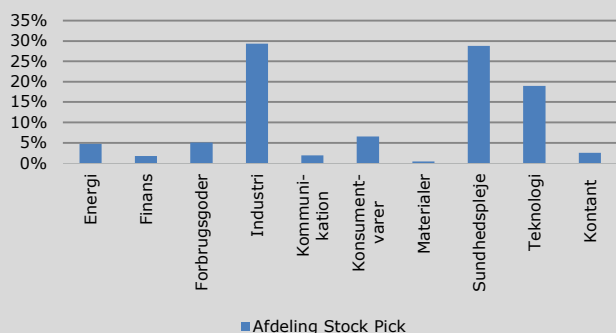
Fakta om Afdeling Stock Pick

| | |
|---------------------------------|------|
| Børsnoteret / Stiftet | 2004 |
| Udbyttebetalende – Aktiebaseret | |
| Risikokategori | 6 |
| Risikoprofil | Gul |
| ÅOP | 1,70 |
| Indirekte handelsomkostninger | 0,03 |

Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Porteføljens sammensætning ultimo december 2020



Porteføljens 10 største positioner *)

| | | |
|----|-----------------|-------|
| 1 | NKT Holding | 9,68% |
| 2 | RTX | 8,39% |
| 3 | Bavarian Nordic | 6,48% |
| 4 | Zealand Pharma | 5,54% |
| 5 | Bang & Olufsen | 5,26% |
| 6 | ChemoMetec | 5,10% |
| 7 | DSV | 4,88% |
| 8 | Vestas | 4,70% |
| 9 | ALK-Abelló B | 3,98% |
| 10 | SP Group | 3,87% |

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

Afdeling Stock Pick – Årsregnskab

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|--|---------|---------|--------|--------|--------|
| Hovedtal i mio.kr. | | | | | |
| Årets nettoresultat | 75,5 | 50,9 | -186,6 | 169,0 | 190,1 |
| Investorerens formue inkl. udlodning | 1.201,1 | 1.501,6 | 922,2 | 799,9 | 824,1 |
| Cirkulerende andele (nominel værdi) | 444,6 | 565,9 | 449,0 | 328,1 | 267,2 |
| Nøgletal | | | | | |
| Indre værdi pr. andel inkl. udlodning, kr. | 270,15 | 265,35 | 205,40 | 243,84 | 308,37 |
| Udlodning pr. andel | 20,30 | 20,20 | 6,70 | 6,00 | 6,50 |
| Årets afkast i pct. | 6,96 | 5,17 | -15,92 | 22,44 | 29,52 |
| Sharpe ratio | 2,04 | 1,94 | 0,93 | 0,81 | 0,48 |
| Standardafvigelse | 15,04 | 14,88 | 12,92 | 13,60 | 20,72 |
| Omkostningsprocent | 1,52 | 1,46 | 1,53 | 1,58 | 1,57 |
| Benchmark | | | | | |
| Intet | | | | | |

Resultatopgørelse

| (1.000 kr.) | Note | 2019 | 2020 |
|------------------------------------|------|----------------|----------------|
| Renteudgifter | | 0 | -122 |
| Udbytter | | 15.002 | 9.261 |
| I alt renter og udbytter | 1 | 15.002 | 9.139 |
| Kapitalandele | | 167.534 | 192.830 |
| Handelsomkostninger | 2 | -384 | -639 |
| I alt kursgevinster og -tab | | 167.150 | 192.191 |
| I alt indtægter | | 182.152 | 201.330 |
| Administrationsomkostninger | 3 | -13.111 | -11.228 |
| Resultat før skat | | 169.041 | 190.102 |
| Skat | 4 | 0 | 0 |
| Årets nettoresultat | | 169.041 | 190.102 |
| Overskudsdisponering | | | |
| Årets nettoresultat | | 169.041 | 190.102 |
| Formuebevægelser | | -612 | -79 |
| Til disposition | | 168.429 | 190.023 |
| Til rådighed for udlodning | 5 | 19.984 | 17.415 |
| Overført til formuen | | 148.445 | 172.608 |

Balance, ultimo

| (1.000 kr.) | Note | 2019 | 2020 |
|---|------|----------------|----------------|
| Aktiver | | | |
| Indestående i depotselskab | | 26.394 | 21.129 |
| I alt likvide midler | | 26.394 | 21.129 |
| Noterede aktier fra danske selskaber | | 730.726 | 763.198 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | | 45.804 | 41.839 |
| Unoterede aktier fra danske selskaber | | 0 | 800 |
| I alt kapitalandele | 6 | 776.530 | 805.837 |
| Aktiver i alt | 7 | 802.924 | 826.966 |
| Passiver | | | |
| Investorerens formue | 8 | 799.926 | 824.090 |
| Skyldige omkostninger | | 2.998 | 2.876 |
| I alt anden gæld | | 2.998 | 2.876 |
| Passiver i alt | | 802.924 | 826.966 |

Afdeling Stock Pick – Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

| (1.000 kr.) | 2019 | 2020 |
|---|---------------|--------------|
| Indestående i depotselskab | 0 | -122 |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 14.631 | 9.221 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 371 | 40 |
| | 15.002 | 9.139 |

Note 2 - Handelsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2019 | 2020 |
|--|------------|------------|
| Bruttohandelsomkostninger | 632 | 806 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -248 | -167 |
| Handelsomkostninger ved løbende drift | 384 | 639 |

Note 3 - Administrationsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2019 | 2020 |
|---|---------------|---------------|
| Administration | 2.272 | 1.887 |
| Investeringsforvaltning | 10.839 | 9.341 |
| Distribution, markedsføring og formidling | 0 | 0 |
| I alt administrationsomkostninger | 13.111 | 11.228 |

Note 4 - Skat

| (1.000 kr.) | 2019 | 2020 |
|---|----------|----------|
| Ikke refunderbar skat på renter og udbytter | 0 | 0 |
| | 0 | 0 |

Note 5 - Til rådighed for udlodning

| (1.000 kr.) | 2019 | 2020 |
|--|---------------|---------------|
| Renter og udbytter | 15.002 | 9.139 |
| Regulering til kontantprincip (udbytter) | 76 | 0 |
| Ikke refunderbare udbytteskatter | 0 | 0 |
| Kursgevinst/tab til udlodning | 18.629 | 19.583 |
| Administrationsomkostninger til modregning i udlodning | -13.111 | -11.228 |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -664 | -380 |
| Udlodning overført fra sidste år | 52 | 301 |
| I alt til rådighed for udlodning brutto | 19.984 | 17.415 |
| Heraf foreslået udlodning | -19.683 | -17.371 |
| Heraf foreslået udlodning overført til næste år | -301 | -44 |
| | 0 | 0 |

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

| (pct.) | 2019 | 2020 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Fordeling af finansielle instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 96,7 | 97,4 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 3,3 | 2,6 |
| | 100,0 | 100,0 |

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 30,1 pct. placeret i Industri, 29,4 pct. i Sundhedspleje, 19,5 pct. i Teknologi, 6,7 pct. i Konsumentvarer, 5,2 i Forbrugsgoder, 4,9 pct. i Energi og 4,1 pct. i andre sektorer

Note 8 - Investorenes formue

| | Cirkulerende andele 2019 (stk.) | Formue-værdi 2019 (1.000 kr.) | Cirkulerende andele 2020 (stk.) | Formue-værdi 2020 (1.000 kr.) |
|--|---------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|
| Investorenes formue, primo | 4.489.797 | 922.223 | 3.280.500 | 799.926 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december | | -30.081 | | -19.683 |
| Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning | | 281 | | 240 |
| Emission i året | 47.603 | 10.222 | 84.938 | 21.857 |
| Indløsning i året | -1.256.900 | -271.760 | -693.000 | -168.363 |
| Emissionstillæg | | 7 | | 18 |
| Indløsningsfradrag | | 241 | | 160 |
| Handelsomkostninger ved emission/indløsning | | -248 | | -167 |
| Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året | | 664 | | 380 |
| Overført til udlodning fra sidste år | | -52 | | -301 |
| Overførsel af udlodning til næste år | | 301 | | 44 |
| Foreslået udlodning | | 19.683 | | 17.371 |
| Overført til resultatopgørelsen | | 148.445 | | 172.608 |
| I alt investorenes formue | 3.280.500 | 799.926 | 2.672.438 | 824.090 |

Note 9 - Hoved- og nøgletal

Der henvises til hoved- og nøgletal anført i ledelsesberetningen for afdelingen.

Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

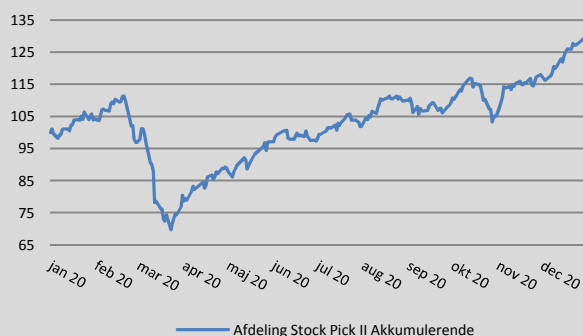
Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2020 et afkast på 29,0 pct. Afdelingen anvender ikke et benchmark. Afkastet har været begunstiget af porteføljens investeringsstrategi i danske aktier, som i året har været et af de bedste aktiemarkeder i verden, ligesom det mod slutningen af året blev trukket op af forventningerne om en snarlig økonomisk genopretning efter COVID-19.

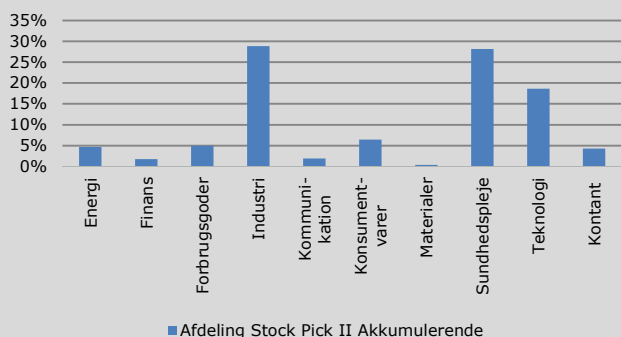
Fakta om Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

| | |
|-------------------------------|------|
| Børsnoteret / Stiftet | 2013 |
| Akkumulerende | |
| Risikokategori | 6 |
| Risikoprofil | Gul |
| ÅOP | 1,72 |
| Indirekte handelsomkostninger | 0,03 |

Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Porteføljens sammensætning ultimo december 2020



Porteføljens 10 største positioner *)

| | | |
|----|-----------------|-------|
| 1 | NKT Holding | 9,59% |
| 2 | RTX | 8,29% |
| 3 | Bavarian Nordic | 6,31% |
| 4 | Zealand Pharma | 5,34% |
| 5 | Bang & Olufsen | 5,19% |
| 6 | ChemoMetec | 5,08% |
| 7 | DSV | 4,86% |
| 8 | Vestas | 4,68% |
| 9 | ALK-Abelló B | 3,93% |
| 10 | SP Group | 3,81% |

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

Afdeling Stock Pick II Akkumulerende – Årsregnskab

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Hovedtal i mio.kr. | | | | | |
| Årets nettoresultat | 33,6 | 11,8 | -102,3 | 94,7 | 105,6 |
| Investorerens formue | 526,9 | 758,6 | 524,7 | 447,5 | 477,3 |
| Cirkulerende andele (nominel værdi) | 237,7 | 326,7 | 268,8 | 187,9 | 155,4 |
| Nøgletal | | | | | |
| Indre værdi pr. andel, kr. | 221,67 | 232,19 | 195,24 | 238,20 | 307,17 |
| Udlodning pr. andel | - | - | - | - | - |
| Årets afkast i pct. | 6,55 | 4,74 | -15,91 | 22,00 | 28,95 |
| Sharpe ratio ¹⁾ | 1,78 | 1,18 | 0,91 | 0,79 | 0,46 |
| Standardafvigelse | 14,45 | 15,71 | 12,82 | 13,46 | 20,64 |
| Omkostningsprocent | 1,57 | 1,48 | 1,54 | 1,61 | 1,59 |
| Omsætningshastighed | 0,31 | 0,23 | 0,32 | 0,24 | 0,48 |
| Benchmark | | | | | |
| Intet | | | | | |

Bemærk: 1) Tallene for 2016 og 2017 er 3-års gennemsnit

Resultatopgørelse

| (1.000 kr.) | Note | 2019 | 2020 |
|------------------------------------|------|----------------|----------------|
| Renteudgifter | | 0 | -79 |
| Udbytter | | 8.714 | 5.198 |
| I alt renter og udbytter | 1 | 8.714 | 5.119 |
| Kapitalandele | | 95.218 | 108.022 |
| Handelsomkostninger | 2 | -209 | -341 |
| I alt kursgevinster og -tab | | 95.009 | 107.681 |
| I alt indtægter | | 103.723 | 112.800 |
| Administrationsomkostninger | 3 | -7.753 | -6.430 |
| Resultat før skat | | 95.970 | 106.370 |
| Skat | 4 | -1.274 | -776 |
| Årets nettoresultat | | 94.696 | 105.594 |
| Overskudsdisponering | | | |
| Årets nettoresultat | | 94.696 | 105.594 |
| Overført til formuen | | 94.696 | 105.594 |

Balance, ultimo

| (1.000 kr.) | Note | 2019 | 2020 |
|---|------|----------------|----------------|
| Aktiver | | | |
| Indestående i depotselskab | | 12.692 | 20.380 |
| I alt likvide midler | | 12.692 | 20.380 |
| Noterede aktier fra danske selskaber | | 410.589 | 434.285 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | | 25.835 | 23.809 |
| Unoterede aktier fra danske selskaber | | 0 | 500 |
| I alt kapitalandele | 5 | 436.424 | 458.594 |
| Aktiver i alt | 6 | 449.116 | 478.974 |
| Passiver | | | |
| Investorerens formue | 7 | 447.453 | 477.340 |
| Skyldige omkostninger | | 1.663 | 1.634 |
| I alt anden gæld | | 1.663 | 1.634 |
| Passiver i alt | | 449.116 | 478.974 |

Afdeling Stock Pick II Akkumulerende – Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

| (1.000 kr.) | 2019 | 2020 |
|---|--------------|--------------|
| Indestående i depotbank | 0 | -79 |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 8.492 | 5.176 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 222 | 22 |
| | 8.714 | 5.119 |

Note 2 - Handelsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2019 | 2020 |
|--|------------|------------|
| Bruttohandelsomkostninger | 370 | 448 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | -161 | -107 |
| Handelsomkostninger ved løbende drift | 209 | 341 |

Note 3 - Administrationsomkostninger

| (1.000 kr.) | 2019 | 2020 |
|---|--------------|--------------|
| Administration | 1.444 | 1.151 |
| Investeringsforvaltning | 6.309 | 5.279 |
| Distribution, markedsføring og formidling | 0 | 0 |
| I alt administrationsomkostninger | 7.753 | 6.430 |

Note 4 - Skat

| (1.000 kr.) | 2019 | 2020 |
|---|--------------|------------|
| Ikke refunderbar skat på renter og udbytter | 1.274 | 776 |
| | 1.274 | 776 |

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

| (pct.) | 2019 | 2020 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|
| Fordeling af finansielle instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 97,2 | 95,7 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 2,8 | 4,3 |
| | 100,0 | 100,0 |

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 30,1 pct. placeret i Industri, 29,4 pct. i Sundhedspleje, 19,5 pct. i Teknologi, 6,7 pct. i Konsumentvarer, 5,2 pct. i Forbrugsgoder, 4,9 pct. i Energi og 4,1 pct. i andre sektorer

Note 7 - Investorernes formue

| | Cirkulerende andele 2019 (stk.) | Formue-værdi 2019 (1.000 kr.) | Cirkulerende andele 2020 (stk.) | Formue-værdi 2020 (1.000 kr.) |
|---|---------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-------------------------------|
| Investorerens formue, primo | 2.687.500 | 524.706 | 1.878.500 | 447.453 |
| Emission i året | 19.000 | 3.783 | 90.000 | 22.895 |
| Indløsning i året | -828.000 | -175.732 | -414.500 | -98.628 |
| Emissionstillæg | | 3 | | 26 |
| Indløsningsfradrag | | 158 | | 107 |
| Handelsomkostninger ved emission/indløsning | | -161 | | -107 |
| Overført til resultatopgørelsen | | 94.696 | | 105.594 |
| I alt investorernes formue | 1.878.500 | 447.453 | 1.554.000 | 477.340 |

Note 8 - Hoved- og nøgletal

Der henvises til hoved- og nøgletal anført i ledelsesberetningen for afdelingen.

Foreningsnote

Ledelsen

Bestyrelsesformand

Michael Hovard Ekmann

Ansættelsessted: SimCorp A/S

Bestyrelsesformand: R & H A/S

Direktionsposter: Direktør i Ress Life Investments A/S

Næstformand

Bertil Wogensen

Ansættelsessted: Selvstændig

Næstformandsposter: Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management

Direktionsposter: Kommentra ApS

Bestyrelsesmedlem

Lotte Marschall

Ansættelsessted: Selvstændig

Bestyrelsesmedlem: CO/PLUS A/S, CO/PLUS Holding A/S, Finstart Nordic as, GAME, Swiipe ApS

Direktionsposter: Futulo Holding ApS, Onyx Consulting v/Lotte Marschall

Bestyrelsesmedlem

Søren Søgaard

Ansættelsessted: Selvstændig

Bestyrelsesformand: Lake Victoria Vanilla Holding ApS

Bestyrelsesmedlem: Capital Four – Strategic Lending Fund K/S og Global Reach Aviation A/S

Direktionsposter: Lake Victoria Vanilla Farm Tanzania Limited, Sulla ApS, White Tulip GmbH og Purple Tulip GmbH

Direktion

Niels Erik Eberhard

Ansættelsessted: Direktør i Invest Administration A/S

Bestyrelsesmedlem: Investering Danmark

Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

Foreningen har indgået en række aftaler med samarbejdspartnere. Aftalerne er nærmere beskrevet i foreningens prospekt og gennemgås årligt af bestyrelsen og genforhandles i overensstemmelse hermed.

Aftale om depotbankfunktion

Aftalen er indgået med Lån & Spar Bank A/S om opbevaring af foreningens værdipapirer og likvider samt om tilhørende kontrolopgaver hertil.

Aftale om administration

Aftalen er indgået med Invest Administration A/S, der er et datterselskab af Lån & Spar Bank A/S, om foreningens drift og daglige ledelse.

Aftaler om markedsføring og formidling

Aftalen er indgået med Fundamental Fondsmæglerselskab A/S om markedsføring af foreningens beviser samt tilhørende rådgivning af foreningens investorer.

Aftale om investeringsrådgivning

Aftalen er indgået med Fundamental Fondsmæglerselskab A/S, om investeringsrådgivning og styring af foreningens værdipapirer, etc.

Aftale om prisstillelse i markedet

Aftalen er indgået med Lån & Spar Bank A/S om daglig prisstillelse af foreningens beviser i markedet samt på Nasdaq Copenhagen A/S.

Aftale om ejerbog

Aftalen er indgået med Computershare A/S om føring af foreningens fortegnelse over dens navnoterede investorer.

Bestyrelseshonorar

| (1.000 kr.) | 2019 | 2020 |
|--|------------|------------|
| Bestyrelseshonorar | 425 | 433 |
| Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet | | |
| | 425 | 433 |

Revisionshonorar

| (1.000 kr.) | 2019 | 2020 |
|--|-----------|-----------|
| Honorar til den valgte revisor fordeler sig således: | | |
| Lovpligtig revision | 72 | 75 |
| Andre erklæringsopgaver | 0 | 0 |
| Skatterådgivning | 0 | 0 |
| Andre ydelser end revision | 0 | 0 |
| | 72 | 75 |

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen Fundamental Invest aflægges i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Der er ikke foretaget ændringer i den anvendte regnskabspraksis i forhold til årsrapporten 2019.

Beløb i fremmed valuta

Indtægter og udgifter i udenlandsk valuta indgår i resultatopgørelsen omregnet til danske kroner ved anvendelse af transaktionsdagens valutakurs. Mellemværende i fremmed valuta omregnes til danske kroner på grundlag af GMT1600-kurser ultimo regnskabsåret. Unoterede valutakurser er fastlagt på baggrund af handelskurserne ultimo regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Renteindtægter på kontant indestående hos depotselskabet m.v. omfatter modtagne og periodiserede renter. Udbytter omfatter de i regnskabsåret modtagne danske aktieudbytter samt udenlandske aktieudbytter.

I det regnskabsmæssige resultat indgår realiserede og urealiserede kursgevinster/-tab. Realiserede kursgevinster/-tab beregnes på grundlag af forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo året henholdsvis købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster/-tab beregnes som forskellen mellem kursværdien ultimo året og primo året eller købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

I opgørelsen af udlodningen er kursgevinster til rådighed for udlodning baseret på de realiserede skattepligtige gevinster, som beregnes i forhold til anskaffelsesværdien. Realiserede tab er fratrukket udlodningen. I udlodningen, der opfylder ligningslovens § 16C, indgår tillige renter og udbytter med fradrag af administrationsomkostninger. Er den samlede udlodning negativ overføres den til fremførsel i senere års udlodning. Udlokningsprocenten nedrundes til nærmeste 0,10 pct.

Under administrationsomkostninger indgår en række omkostningsarter, herunder administration, investeringsforvaltning og distribution, markedsføring og formidling. Administration omfatter omkostninger til den løbende drift af foreningen, herunder honorar til bestyrelse, revisorer, gebyrer til depotselskab, administrationsomkostninger m.v. Investeringsforvaltning omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen m.v. Distribution, markedsføring og formidling omfatter formidlingsprovision. Administrationsomkostninger, der ikke umiddelbart kan henføres til den enkelte afdeling, er fordelt mellem afdelingerne under hensyntagen til afdelingernes gennemsnitlige formue ultimo hver måned, jf. vedtægternes § 23.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med en afdelings handel udført i forbindelse med værdipapirplejen i afdelingen. Handelsudgifter i forbindelse med emissioner og indløsninger i en afdeling føres direkte på formuen.

I formuebevægelserne for en udloddende afdeling er indeholdt udlokningsregulering, således at de udlokningspligtige beløb er korigeret efter udviklingen i den cirkulerende mængde af investeringsbeviser.

Balancen

Finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi. Ved finansielle instrumenter forstås værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, andele udstedt af andre foreninger, afledte finansielle instrumenter samt likvide midler. For likvide beholdninger svarer dagsværdien normalt til den nominelle værdi.

Børsnoterede værdipapirer, f.eks. aktier og obligationer, er indregnet til dagsværdi, der opgøres ud fra lukkekurs ultimo regnskabsåret (sidste børsdag i året), idet udtrukne obligationer optages til nutidsværdi, der typisk svarer til den nominelle værdi. Udenlandske værdipapirer er omregnet efter valutakurs ultimo regnskabsåret.

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

Tilgodehavende udbytter: Bestående af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling: Bestående af værdien af provenuet fra salg af finansielle instrumenter samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Andre tilgodehavender: Bestående af refunderbar udbytteskat tilbageholdt i udlandet.

Anden gæld måles til dagsværdi, og der indgår:

Skyldige omkostninger: Omkostninger som vedrører regnskabsåret, men som først afregnes i det efterfølgende år.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling: Bestående af værdien af provenuet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Nøgletal

Cirkulerende andele: Den nominelle kapital af den pågældende afdelings udestående antal andele ultimo året.

Indre værdi pr. andel: Indre værdi pr. andel beregnes som investorerens formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

Udlodning pr. andel: Det udbytte, der udbetales efter generalforsamlingen pr. andel. Udbyttet udgør mindst et beløb beregnet efter skattelovgivningens regler om minimumsudlodning som renter, udbytter samt realiserede, men ikke urealiserede kursgevinster og -tab. Udlodningen er skattepligtig for investor.

Årets afkast i procent: Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i året. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi fra primo til ultimo året med korrektion for eventuel udlodning til investorerne i året.

Sharpe ratio: Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast eller benchmarkafkastet set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

Standardafvigelse: Standardafvigelsen er et udtryk for udsving i afdelingens afkast eller benchmarkafkastet, og er et statistisk risikomål. Nøgletallet er beregnet på basis af månedlige afkasttal. Standardafvigelse opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

Omkostningsprocent: Omkostningsprocenter beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i året.

Omsætningshastighed: Omsætningshastigheden viser antal gange en afdelings beholdning af finansielle instrumenter er omsat ved porteføljepleje i løbet af året. Det beregnes som halvdelen af summen af det samlede køb og salg af værdipapirer fratrukket den del af omsætningen, der skyldes emissioner og indløsninger i afdelingen.

ÅOP: ÅOP (Årlige Omkostninger i Procent) er opgjørt som summen af afdelingens omkostningsprocent (administrationsomkostninger i regnskabsåret i procent), direkte handelsomkostninger ved løbende drift i regnskabsåret i procent, samt 1/7 del af det aktuelle maksimale emissionstillæg i procent og maksimale indløsningsfradrag i procent, idet 7 år anses som investors gennemsnitlige investeringshorisont. Indirekte handelsomkostninger er de omkostninger, der ikke medregnes i ÅOP, og som hidrører fra spændet mellem købs- og salgskurserne i værdipapirmarkedet.

Benchmark: Hverken afdeling Stock Pick eller afdeling Stock Pick II akkumulerende benytter benchmark.

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