

Investeringsforeningen  
Fundamental Invest

Halvårsrapport 2024

*fundamental*  
— INVEST

## Foreningsoplysninger

### Forening

Investeringsforeningen Fundamental Invest  
Badstuestræde 20, 1209 København K  
Telefon: 38 14 66 00  
Hjemmeside: [www.fundamentalinvest.dk](http://www.fundamentalinvest.dk)  
E-mail: [fi@ia.dk](mailto: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
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	4
<b>Halvårsregnskab</b>	
1. januar – 30. juni 2024	5
<b>Afdeling Stock Pick</b>	
Hoved- og nøgletal	6
Resultatopgørelse, balance og noter	7
<b>Afdeling Stock Pick II Akkumulerende</b>	
Hoved- og nøgletal	8
Resultatopgørelse, balance og noter	9

## Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat for 1. halvår 2024 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

De finansielle markeder har i halvåret været præget af fortsat stigende aktiekurser og af rentenedsættelser fra centralbankernes side efter de foregående års rentestigninger.

Kursstigningerne på aktiemarkederne har gjort sig gældende både globalt og herhjemme. Mens de globale aktiemarkeder under ét er steget med 14,8 pct., har stigningen på det danske marked udgjort 8,1 pct. Renteniveauet på en 10-årig dansk statsobligation udgjorde ved halvårsskiftet 2,53 pct. mod 2,26 pct. ved årets start som følge af, at risikoen for inflation fortsat præger de lange renter.

Det er den generelle positive udvikling i den globale økonomi og igen faldende inflation, som har bidraget til udviklingen i aktiekurser og renter.

## Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2024, er uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2023.

### Afdelingernes resultater, afkast og formuer 1. halvår 2024

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Stock Pick	62,32	17,35	380,83	184,80
Stock Pick II Akkumulerende	45,28	17,39	251,20	77,92
I alt	107,60		632,03	

# Påtegninger

## Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2024 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 2024.

København, den 20. august 2024

### 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 2024

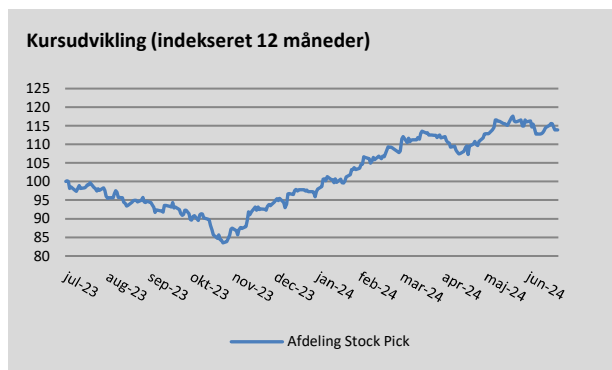
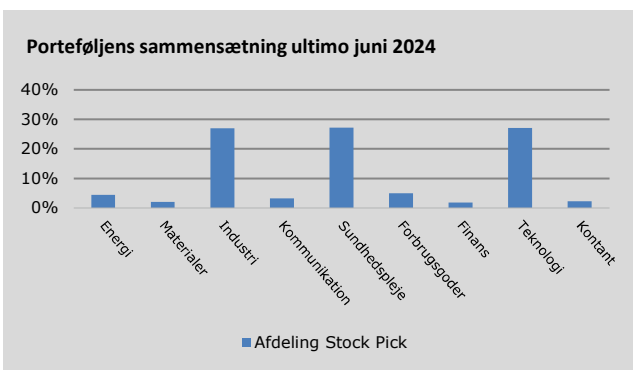
# Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick

## Fakta om Afdeling Stock Pick

Børsnoteret/stiftet	2004
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Benchmark	Intet

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - RTX	DK0010267129	9,16%
2 - Zealand Pharma	DK0060257814	8,16%
3 - Bang & Olufsen	DK0010218429	6,32%
4 - Bavarian Nordic	DK0015998017	6,31%
5 - Novo Nordisk	DK0062498333	6,18%
6 - Vestas	DK0061539921	4,45%
7 - Netcompany Group A/S	DK0060952919	4,28%
8 - GN Store Nord	DK0010272632	4,13%
9 - SP Group	DK0061027356	3,99%
10 - Genmab	DK0010272202	3,85%



## Hoved- og nøgletal

	2023 1/1-30/6	2024 1/1-30/6
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	23,37	62,32
Investorenes formue (ultimo)	455,32	380,83
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	221,83	184,80
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	205,26	206,08
Halvårets afkast i procent	4,40	17,35
Sharpe ratio	0,17	0,33
Standardafvigelse	23,25	22,60
Omkostningsprocent	0,81	0,86
Tracking error	-	-
<b>Benchmark</b>		
Intet		

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten. Tracking error kan ikke opgøres uden et benchmark.

# Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick

## Resultatopgørelse 1. halvår 2024

(1.000 kr.)	Note	2023 1/1-30/6	2024 1/1-30/6
Renter og udbytter		2.745	2.563
Kursgevinster og -tab		25.505	63.475
Administrationsomkostninger		-3.828	-3.334
<b>Resultat før skat</b>		<b>24.422</b>	<b>62.703</b>
Skat		-1.054	-384
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>23.368</b>	<b>62.319</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2024 samt ultimo 2023

(1.000 kr.)	Note	2023 Pr. 31/12	2024 Pr. 30/6
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		5.092	9.689
Kapitalandele	1	389.179	372.070
Andre aktiver		2	539
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>394.273</b>	<b>382.298</b>
<b>Passiver</b>			
Investorenes formue		391.175	380.831
Anden gæld		3.098	1.467
<b>Passiver i alt</b>		<b>394.273</b>	<b>382.298</b>

## Noter

### Note 1 - Kapitalandele

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2023 Pr. 31/12	2024 Pr. 30/6
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,2	93,2
Øvrige finansielle instrumenter	6,8	6,8
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 27,83 pct. placeret i Sundhedspleje, 27,71 pct. i Teknologi, 27,62 pct. i Industri, 5,03 pct. i Forbrugsgoder, 4,57 pct. i Energi og 7,24 pct. i andre sektorer.

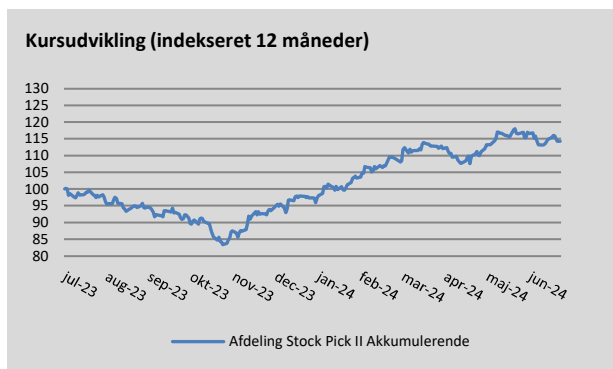
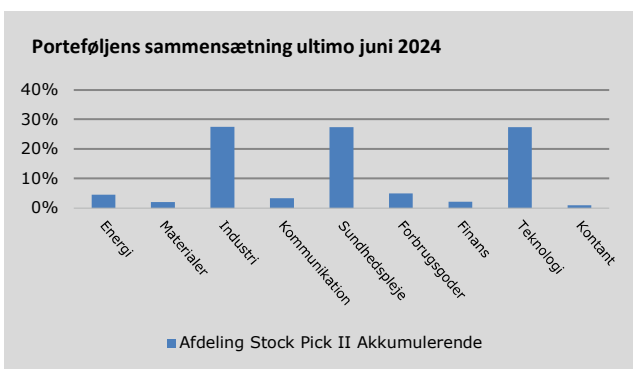
# Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

## Fakta om Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

Børsnoteret/stiftet	2013
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Benchmark	Intet

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - RTX	DK0010267129	9,21%
2 - Zealand Pharma	DK0060257814	8,16%
3 - Bavarian Nordic	DK0015998017	6,35%
4 - Bang & Olufsen	DK0010218429	6,33%
5 - Novo Nordisk	DK0062498333	6,19%
6 - Vestas	DK0061539921	4,45%
7 - Netcompany Group A/S	DK0060952919	4,29%
8 - GN Store Nord	DK0010272632	4,21%
9 - SP Group	DK0061027356	4,07%
10 - Genmab	DK0010272202	3,92%



## Hoved- og nøgletal

	2023 1/1-30/6	2024 1/1-30/6
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	15,05	45,28
Investorerens formue (ultimo)	330,13	251,20
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	117,10	77,92
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	281,92	322,36
Halvårets afkast i procent	4,46	17,39
Sharpe ratio	0,17	0,33
Standardafvigelse	23,13	22,53
Omkostningsprocent	0,81	0,83
Tracking error	-	-
<b>Benchmark</b>		
Intet		

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten. Tracking error kan ikke opgøres uden et benchmark.



# Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

## Resultatopgørelse 1. halvår 2024

(1.000 kr.)	Note	2023 1/1-30/6	2024 1/1-30/6
Renter og udbytter		1.983	1.882
Kursgevinster og -tab		16.129	45.960
Administrationsomkostninger		-2.767	-2.278
<b>Resultat før skat</b>		<b>15.346</b>	<b>45.564</b>
Skat		-297	-282
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>15.048</b>	<b>45.282</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2024 samt ultimo 2023

(1.000 kr.)	Note	2023 Pr. 31/12	2024 Pr. 30/6
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		3.386	2.746
Kapitalandele	1	270.256	248.802
Andre aktiver		2	562
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2</b>	<b>273.644</b>	<b>252.110</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		270.424	251.201
Anden gæld		3.219	909
<b>Passiver i alt</b>		<b>273.644</b>	<b>252.110</b>

## Noter

### Note 1 - Kapitalandele

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2023 Pr. 31/12	2024 Pr. 30/6
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,3	94,5
Øvrige finansielle instrumenter	6,7	5,5
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 27,73 pct. placeret i Industri, 27,63 pct. i Sundhedspleje, 27,57 pct. i Teknologi, 5,02 pct. i Forbrugsgoder, 4,51 pct. i Energi og 7,55 pct. i andre sektorer.