

Investeringsforeningen
Fundamental Invest

Halvårsrapport 2023

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	
Ledelsespåtegning	4
Halvårsregnskab	
1. januar – 30. juni 2023	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 2023 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

De finansielle markeder har i halvåret været præget af stigende aktiekurser, dog med betydelige udsving, og fortsat stigende renter.

Kursstigningerne på aktiemarkederne har gjort sig gældende både globalt og herhjemme. Mens de globale aktiemarkeder under ét er steget med 11,5 pct., har stigningen på det danske marked udgjort 8,2 pct. Samtidig er renteniveauet steget, og renten på en 10-årig dansk statsobligation udgjorde ved halvårsskiftet 2,7 pct. mod 2,5 pct. ved årets start.

Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2023, er uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2022.

Det er den generelle positive udvikling i den globale økonomi, som har bidraget til stigningerne i både aktier og renter.

Samtidig viser inflationen, som sidste år steg betydeligt som følge af energiprisstigninger i kølvandet af den russiske invasion af Ukraine, igen en nedadgående tendens.

Afdelingernes resultater, afkast og formuer 1. halvår 2023

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Stock Pick	23,37	4,40	455,32	221,83
Stock Pick II Akkumulerende	15,05	4,46	330,13	117,10
I alt	38,42		785,45	

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2023 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 2023.

København, den 15. august 2023

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 2023

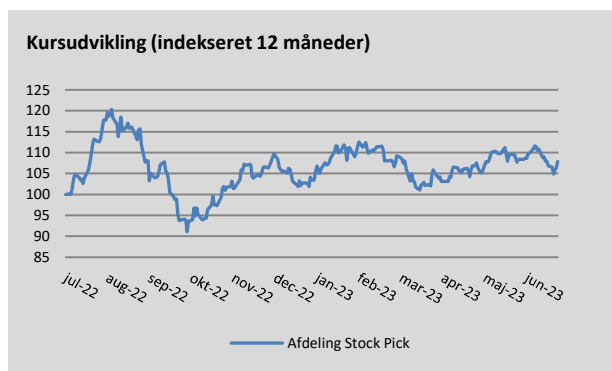
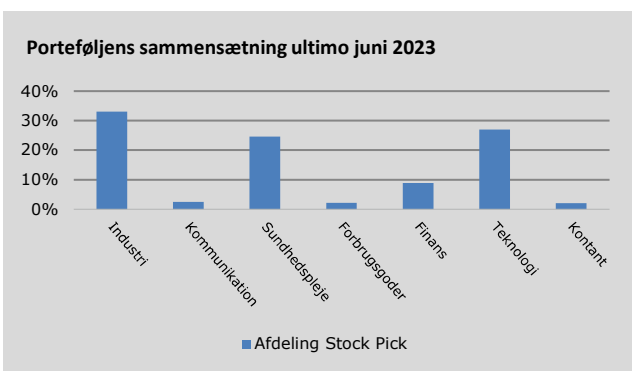
Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick

Fakta om Afdeling Stock Pick

Børsnoteret/stiftet	2004
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	5

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Zealand Pharma	DK0060257814	9,08%
2 - RTX	DK0010267129	8,35%
3 - GN Store Nord	DK0010272632	6,77%
4 - NKT Holding	DK0010287663	5,71%
5 - Bang & Olufsen	DK0010218429	5,52%
6 - Netcompany Group A/S	DK0060952919	4,84%
7 - DSV	DK0060079531	4,71%
8 - Bavarian Nordic	DK0015998017	4,60%
9 - Danske Bank	DK0010274414	4,29%
10 - Genmab	DK0010272202	4,25%



Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-216,60	23,37
Investorenes formue	511,08	455,32
Cirkulerende andele (nominel værdi)	241,57	221,83
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	211,57	205,26
Halvårets afkast i procent	-27,61	4,40
Sharpe ratio	0,03	0,17
Standardafvigelse	22,95	23,25
Omkostningsprocent	0,77	0,81
Benchmark		
Intet		

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

Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick

Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		4.495	2.745
Kursgevinster og -tab		-216.409	25.505
Administrationsomkostninger		-4.658	-3.828
Resultat før skat		-216.572	24.422
Skat		-25	-1.054
Halvårets nettoresultat		-216.597	23.368

Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		7.807	12.606
Kapitalandele	1	492.259	446.032
Andre aktiver		662	107
Aktiver i alt	2	500.728	458.745
Passiver			
Investorenes formue		498.665	455.316
Anden gæld		2.063	3.429
Passiver i alt		500.728	458.745

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,5	93,0
Øvrige finansielle instrumenter	4,5	7,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 33,68 pct. placeret i Industri, 27,47 pct. i Teknologi, 25,05 pct. i Sundhedspleje, 9,03 pct. i Finans, 2,54 pct. i Kommunikation og 2,23 pct. i andre sektorer.

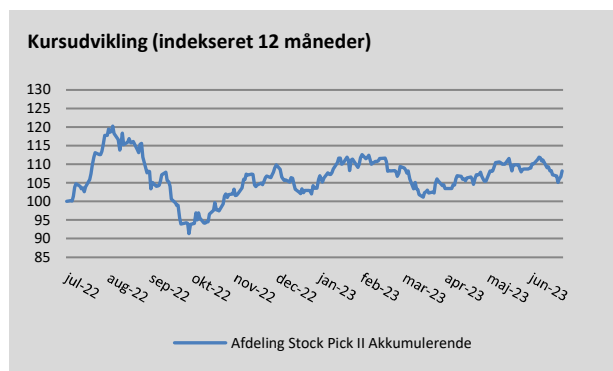
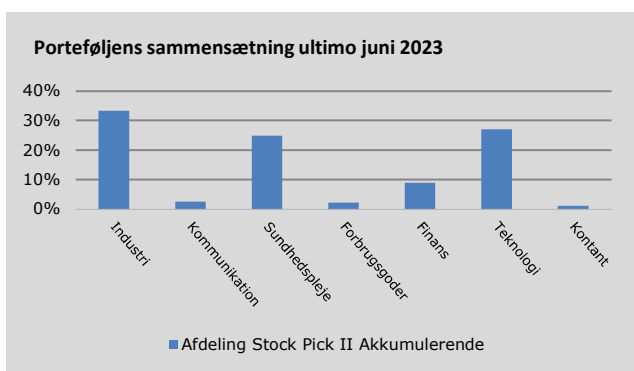
Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

Fakta om Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

Børsnoteret/stiftet	2013
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	5

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Zealand Pharma	DK0060257814	9,18%
2 - RTX	DK0010267129	8,35%
3 - GN Store Nord	DK0010272632	6,85%
4 - NKT Holding	DK0010287663	5,77%
5 - Bang & Olufsen	DK0010218429	5,57%
6 - Netcompany Group A/S	DK0060952919	4,84%
7 - DSV	DK0060079531	4,70%
8 - Bavarian Nordic	DK0015998017	4,63%
9 - Danske Bank	DK0010274414	4,35%
10 - Genmab	DK0010272202	4,34%



Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-131,06	15,05
Investorerens formue	335,77	330,13
Cirkulerende andele (nominel værdi)	130,25	117,10
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	257,79	281,92
Halvårets afkast i procent	-27,47	4,46
Sharpe ratio	0,03	0,17
Standardafvigelse	22,90	23,13
Omkostningsprocent	0,79	0,81
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 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		2.861	1.983
Kursgevinster og -tab		-130.498	16.129
Administrationsomkostninger		-3.004	-2.767
Resultat før skat		-130.642	15.346
Skat		-422	-297
Halvårets nettoresultat		-131.064	15.048

Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		8.916	4.777
Kapitalandele	1	329.257	326.405
Andre aktiver		-	124
Aktiver i alt	2	338.172	331.306
Passiver			
Investorerens formue		336.803	330.128
Anden gæld		1.370	1.178
Passiver i alt		338.172	331.306

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,6	94,2
Øvrige finansielle instrumenter	5,4	5,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 33,71 pct. placeret i Industri, 27,37 pct. i Teknologi, 25,1 pct. i Sundhedspleje, 9,05 pct. i Finans, 2,54 pct. i Kommunikation og 2,24 pct. i andre sektorer.