

# Halvårsrapport 2019

Regnskabsperiode: 1.1.2019 til 30.6.2019

Investeringsforeningen  
Amalie Invest  
CVR.-nr: 26214882

# INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>FORENINGSOPLYSNINGER</b>	<b>2</b>
<b>UDVIKLING I 1. HALVÅR 2019</b>	<b>3</b>
<b>RESULTAT OG FORMUE</b>	<b>4</b>
<b>BEGIVENHEDER EFTER HALVÅRETS AFSLUTNING</b>	<b>4</b>
<b>REGNSKABSPRAKSIS OG REVISION</b>	<b>4</b>
<b>LEDELSESPÅTEGNING</b>	<b>5</b>
<b>AFDELINGSBERETNING OG HALVÅRSREGNSKAB</b>	<b>6</b>
<b>AFDELING GLOBAL AK</b>	<b>7</b>
<b>Afdelingsberetning</b>	<b>7</b>
<b>Global AK – halvårsregnskab</b>	<b>8</b>

## Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Amalie Invest  
c/o Syd Fund Management A/S  
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Hjemmeside [www.amalie-invest.dk](http://www.amalie-invest.dk)  
Reg.nr. (Finanstilsynet)  
CVR-nummer

11.135  
26214882

### Bestyrelse

Direktør Hans Lindum Møller (Formand)  
Advokat Christian Anker Hansen (Næstformand)  
Direktør Peter Christian Jørgensen  
Direktør Niels Therkelsen  
Lektor Linda Sandris Larsen

### Daglig ledelse

Direktør Eskild Bak Kristensen

### Investeringsforvaltningsselskab

Syd Fund Management A/S  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

### Investeringsrådgivning

TimeInvest Fondsmæglerselskab A/S  
Park Allé 295  
2605 Brøndby

### Depotselskab

Sydbank A/S  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

### Revision

Ernst & Young P/S  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Osvold Helmuths Vej 4  
2000 Frederiksberg

## Udvikling i 1. halvår 2019

Flere økonomiske indikatorer tyder på en vis afmatning i væksten i den globale økonomi i 1. halvår. Det har bl.a. ført til, at flere internationale organisationer som OECD og Den Internationale Valutafond, IMF, har nedjusteret deres globale vækstskøn for 2019. De svagere vækstudsigter har radikalt ændret de pengepolitiske signaler fra den amerikanske forbundsbank. Ved indgangen til året lå det i kortene, at styringsrenten i USA ville blive forhøjet to gange i løbet af 2019 med 0,25 %-point hver gang. De seneste signaler fra den amerikanske forbundsbank peger i retning af, at den næste bevægelse i styringsrenten vil være i nedadgående retning. Forventningerne i markedet ligger på helt op til tre nedsættelser af styringsrenten på hver 0,25 %-point i løbet af 2019. Samtidig har den amerikanske forbundsbank signaleret, at tempoet i nedbringelse af obligationsbeholdningen kan blive reduceret. Den Europæiske Centralbank har signaleret, at en stramning af pengepolitikken tidligst kommer på tale i 2020. Den langstrakte handelskrig mellem USA og Kina og forventningerne hertil bærer en stor del af skylden for de lavere globale vækstudsigter og udviklingen på de finansielle markeder. Handelskrigen har skabt usikkerhed, og forventningerne til udfaldet af forhandlingerne er skiftet fra, at en positiv aftale var nært forestående til en eskalering af handelskrigen. Det skete i forbindelse med, at USA øgede toldtrykket mod Kina i starten af maj, hvilket udløste en lignende reaktion fra Kina rettet mod USA. Udviklingen på den politiske front har kun givet anledning til mindre markedspåvirkninger. Til sammenligning har globale vækstudsigter, handelskonflikten og renteutviklingen haft stor markedspåvirkning.

I Europa har Storbritannien fået udskudt Brexit til den 31. oktober, og i kølvandet herpå er den britiske premierminister Theresa May trådt tilbage. Italien er tyngt af lav vækst og har derfor svært ved at leve op til den krævede budgetdisciplin i EU, hvilket har udløst en politisk krise. USA har ikke kun udkæmpet sin handelskrig med Kina. Spændingsniveauet mellem USA og Iran har nået nye højder efter nye sanktioner fra USA mod landet. Iran har svaret igen med angreb mod flere tankskibe i Hormuz-strædet og nedskydning af en amerikansk drone. I Indien fik præsident Modi vendt et truende valgnederlag til en komfortabel sejr efter militærkonflikten med Pakistan i februar. Venezuela har siden starten af året oplevet en

krise udspille sig om, hvem der er landets legitime præsident. Den siddende præsident Maduro blev udfordret af oppositionens Guaidó, som af de fleste lande i den vestlige verden nu anses for at være landets præsident, mens andre lande anerkender Maduro som præsident.

De makroøkonomiske, pengepolitiske og politiske signaler har, ført an af USA, banet vejen for massive fald i statsrenterne over hele rentekurven i de toneangivende lande. Højrenteobligationerne har ligeledes oplevet rentefald og indsnævring i rentespændet til sammenlignelige amerikanske statsobligationer. Sidstnævnte har været mest udtalt for virksomhedsobligationer med lav kreditværdighed og obligationer fra højrentelande udstedt i hård valuta.

De faldende renter har været en væsentlig drivkraft bag generelt stigende aktiekurser. De russiske aktier har klaret sig bedst målt i danske kroner bl.a. hjulpet på vej af stigende oliepriser og en styrket rubel. De amerikanske aktier gjorde det også godt i 1. halvår anført af it-aktier, hvor især Facebook og Netflix bød på store kursstigninger. Aktierne fra Emerging Markets har budt på kursstigninger, men på trods af en attraktiv prisfastsættelse har de ikke kunnet følge med aktierne fra de modne markeder. I Fjernøsten har de indiske og kinesiske aktier generelt ikke kunnet følge med de modne aktiemarkeder. Indien er tyngt af en generelt høj prisfastsættelse af aktierne, en lavere end ventet økonomisk vækst samt olieprisstigningerne og Kina af eskaleringen i handelskonflikten. I Latinamerika er det især aktierne fra Mexico, som har været tyngt af interne politiske forhold og trusler fra USA om forhøjelse af toldsatserne.

I Skandinavien har de danske aktier klaret sig bedst. Det skyldes gode regnskaber fra nogle af de toneangivende danske selskaber, hvor DSV, SimCorp og Ørsted har stået for de største kursstigninger.

De konjunkturfølsomme sektorer it og industri klarede sig på globalt plan bedst, og den mere stabile sektor health care gjorde det dårligst i 1. halvår. Det er bl.a. en konsekvens af de generelt lavere renter. Det er en væsentlig årsag til, at vækstaktier klarede sig betydeligt bedre end valueaktier i årets første halvår.

## Resultat og formue

Fondens samlede resultat for første halvår 2019 blev et overskud på 101,7 mio. kr. mod et overskud på 13,1 mio. kr. i første halvår 2018.

Formuen var ved udgangen af første halvår 2019 på 245,6 mio. kr. mod 613,3 mio. kr. ved indgangen til 2019.

## Begivenheder efter halvårets afslutning

Der er frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingerne af halvårsrapporten.

## Regnskabspraksis og revision

Den anvendte regnskabspraksis ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2019 er uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2018.

Halvårsrapporten har i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes bestemmelser ikke været genstand for revision eller review.

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2019.

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 resultat.

Aabenraa, den 28. august 2019

### Bestyrelse

Hans Lindum Møller  
Formand

Christian Anker Hansen  
Næstformand

Peter Christian Jørgensen

Niels Therkelsen

Linda Sandris Larsen

### Direktion for Syd Fund Management A/S

Eskild Bak Kristensen

## Afdelingsberetning og halvårsregnskab

### Generel læsevejledning

Investeringsforeningen Amalie Invest består af en afdeling.

Regnskabet viser afdelingens økonomiske udvikling i første halvår samt giver en status pr. ultimo juni.

#### Sådan læses afdelingens regnskab

##### **Investeringsprofil**

Beskriver i hvilke værdipapirer og hvilke områder, afdelingen investerer.

##### **Risikoprofil**

Risikoklassifikationen er risikoindikatoren fra dokumentet Central Investorinformation. Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor 1 udtrykker laveste risiko og 7 højeste risiko. Kategorien 1 udtrykker ikke en risikofri investering. Risikoklassifikationen er bestemt af udsvingene i afdelingens afkast gennem de seneste fem år. Store historiske udsving betyder en høj risiko, mens små udsving betyder en lav risiko.

##### **Udvikling**

Redegør for udviklingen i afdelingens aktiviteter og økonomiske forhold. Heri er indeholdt oplysninger om afdelingens afkast, evt. benchmarkudvikling og kommentar til performance.

##### **Benchmark**

Viser afkastudviklingen på de markeder, som afdelingen investerer i. Benchmark bruges til at sammenligne afdelingens afkast med. Ikke alle afdelinger og andelsklasser har et benchmark.

##### **Resultatopgørelse**

Viser periodens indtægter og omkostninger. Indtægterne er typisk renter og aktieudbytter samt kursgevinster og –tab. Administrationsomkostninger er omkostninger anvendt til driften af afdelingen. Skat består af udbytteskat og renteskat, som ikke kan refunderes.

##### **Balance**

Viser afdelingens aktiver og passiver ultimo første halvår 2019. Aktiverne er i al væsentlighed de UCITS, som afdelingen investerer i. Passiverne er primært værdien af investorernes investeringsbeviser i afdelingen – også kaldet investorernes formue.

##### **Central Investorinformation**

Alle investeringsforeninger skal udarbejde dokumentet Central Investorinformation for deres afdelinger. Det er et dokument på to sider med en klar beskrivelse af afdelingens målsætning, investeringspolitik, risikoprofil og omkostninger og er en varedeklaration for den enkelte afdeling, der gør det nemmere at sammenligne forskellige investeringer.

# Afdeling Global AK

## Afdelingsberetning

### Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0016111511
Etableringsdato	24. august 2001
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	6

Afdelingens benchmark Afdelingen har intet benchmark

### Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

### Investeringsprofil

Afdelingen er aktivt styret ud fra en TAA - proces (tactical asset allocation). Den eksponerer sig imod det globale aktiemarked. Eksponeringen vil altid have hovedvægten på de udviklede lande, dvs. de europæiske lande samt USA, Japan, Australien, Canada m.fl. Afdelingen kan periodevist eksponere sig imod emerging markets - lande.

Afdelingen investerer via andre investeringsfonde – i al overvejende grad UCITS ETF'er – også kaldet fund – of - funds.

Afdelingen har en relativt høj risikoprofil, og investeringshorisonten er mere end 3 år. Den afdækker ikke valutarisici, og udsving i valutakurserne påvirker derfor investorenes afkast.

### Risikoprofil

I årsrapportens afsnit om investeringsmarkeder, risikoforhold og risikofaktorer kan man læse nærmere om de forskellige typer af risici samt om foreningens overordnede vurdering og styring af risici. Placering på risikoindikatoren fremgår af skemaet ovenfor.

Værdiudviklingen på globale aktiefonde er meget afhængig af udviklingen i den internationale økonomi. International politisk ustabilitet og usikre finansmarkeder er med til at øge udsvingene i værdien af afdelingens investeringer og dermed kursen på afdelingens beviser.

De risikofaktorer, som investor i særlig grad skal være opmærksom på har indflydelse på investeringernes værdi, er:

- Risiko vedr. udsving på aktiemarkedet
- Risiko vedr. eksponering mod udlandet
- Valutarisiko

Periodevist og i begrænset omfang (såfremt afdelingen har en aktuel eksponering) kan følgende risikofaktorer have indflydelse:

- Risiko vedr. nye markeder/emerging markets.

Afdelingen kan maksimalt have en eksponering på 15% imod emerging markets.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 6.

### Udvikling

Afdelingen gav for 1. halvår 2019 et afkast på 15,98 % mod et afkast på 1,48 % for 2018.



## Global AK – halvårsregnskab

### RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
	Renter og udbytter	152	-72
	Kursgevinster og -tab	106.192	22.694
	<b>I alt indtægter</b>	<b>106.344</b>	<b>22.622</b>
	Administrationsomkostninger	-4.679	-9.567
	<b>Resultat før skat</b>	<b>101.665</b>	<b>13.055</b>
	Ikke-refunderbar udbytteskat	61	0
	<b>NETTORESULTAT</b>	<b>101.726</b>	<b>13.055</b>

### BALANCE 30. JUNI 2019

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
	<b>AKTIVER</b>		
	Likvide midler	5.428	47.251
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	244.014	895.179
	Andre aktiver	2.162	75
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>251.604</b>	<b>942.505</b>
	<b>PASSIVER</b>		
	Investorenes formue	245.600	939.508
	Anden gæld	6.004	2.997
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>251.604</b>	<b>942.505</b>

### SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
	<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
a.	<b>finansielle instrumenter på</b>		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,35 %	94,98 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	5,02 %
		<b>99,35 %</b>	<b>100,00 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	0,65 %	0,00 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

#### d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)

Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

### HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	30.6.2018
	<b>Hovedtal</b>		
	Halvårets nettoresultat	101.726	13.055
	Investorenes formue	245.600	939.508
	Cirkulerende beviser nominelt	201.640	8.188.778
	Antal cirkulerende beviser i stk.	2.016.398	81.888
	<b>Nøgletal</b>		
	Indre værdi pr. bevis	121,80	114,73
	Afkast i (pct.) <sup>1)</sup>	15,98 %	1,48 %
	Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,89 %	-
	Årlige omkostninger i procent (AOP)	2,10 %	-
	Indirekte handelsomkostninger	0,02 %	-
	Sharpe Ratio (5 år)	0,73	0,88
	Standardafvigelse (5 år)	10,32	10,50
	Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,00	-

<sup>1)</sup> Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis