

Årsrapport for 2024

Revideret årsregnskab for 2024, godkendt af generalforsamling

Investeringsforeningen Fundamental Invest

Badstuestræde 20
1209 København K
CVR-nr. 25 70 96 75

For perioden 1. januar – 31. december 2024

Godkendt på generalforsamlingen den 3. marts 2025

Dirigent: Nicolai Mallet

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
selskabets ordinære generalforsamling

godkendt den 3/3 2025

(dirigent)

fundamental
INVEST



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C772EAFB1303428B9C7EB600CDF79D14

List of Signatures

Page 1/1

FI - Årsrapport 2024.pdf

Name	Method	Signed at
Tenna Hauge Jørgensen	MitID	2025-02-13 16:14 GMT+01
Niels Erik Eberhard	MitID	2025-02-13 15:59 GMT+01
Jens Ringbæk	MitID	2025-02-13 15:52 GMT+01
Bertil Bak Wogensen	MitID	2025-02-13 15:45 GMT+01
Jane Holm Hilkjær Lauridsen	MitID	2025-02-13 15:28 GMT+01
Michael Hovard Ekmann	MitID	2025-02-13 17:48 GMT+01
Søren Søgaard	MitID	2025-02-13 17:22 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: C772EAFB1303428B9C7EB600CDF79D14

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)
Søren Søgaard
Jane Hilkjær Lauridsen

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

Generalforsamling

Investeringsforeningen Fundamental Invest afholder ordinær generalforsamling mandag den 3. marts 2025 på Tivoli Congress Center, Arni Magnussons Gade 2, 1577 København V.

Finanskalender

Årsrapport 2024	13. februar 2025
Generalforsamling	3. marts 2025
Halvårsrapport 2025	20. august 2025

Indhold

Ledelsesberetning

Årets resultat og udbytte	3
De finansielle markeder i 2024	3
Bæredygtighed og samfundsansvar	4
Andre forhold	5

Påtegninger

Ledespåtegning	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	7

Beretning og årsregnskab

1. januar – 31. december 2024	9
-------------------------------	---

Afdeling Stock Pick

Beretning	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11

Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

Beretning	14
Resultatopgørelse, balance og noter	15

Fællesnote

Ledelsen	18
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	18
Bestyrelses- og revisionshonorar	18
Anvendt regnskabspraksis	19



Ledelsesberetning

Året i hovedoverskrifter

- Det danske aktiemarked var udfordret af store kursbevægelser gennem året, men foreningen sluttede året med et meget tilfredsstillende afkast.
- Den økonomiske udvikling forløb fortsat med positiv økonomisk vækst, både globalt og herhjemme.
- Efter et gradvist fald i inflationen gennem 2024 begyndte den ventede række af rentenedsættelser i 2. halvår.
- Den globale politiske risiko var vedvarende høj med krigen i Ukraine, konflikten i Mellemøsten og spændingerne mellem USA og Kina.
- Generelt set var der fortsat fokus på bæredygtighed, men i højere grad i sammenhæng med den økonomiske og politiske udvikling.

Afdelingernes resultat, afkast, formue, cirkulerende andele og udbytte

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Formue ultimo 2024 (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio. kr.)	Forslag til udbytte for 2024 (kr. pr. andel)
Stock Pick	30,09	7,02	326,89	173,95	24,50
Stock Pick II Akkumulerende	23,92	7,14	224,11	76,17	-
I alt	54,01		551,01		

Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 3. marts 2025.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat nåede for foreningens to afdelinger under ét op på 54,0 mio. kr. i 2024 mod 14,3 mio. kr. året forinden.

Begge foreningens afdelinger med investeringer i danske aktier gav positive afkast. Afdelingernes resultater behandles nærmere i årsregnskabet for den enkelte afdeling.

Foreningens samlede formue faldt i 2024 med 16,7 pct. til 551,0 mio. kr. ved udgangen af året. Bag faldet ligger både et antal indløsnings samt udbetaling af udbytte i begyndelsen af året.

Udbytte for 2024

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales udbytte som angivet i oversigten. Udlodningen beregnes efter skattelovgivningens bestemmelser om minimumsudlodning ud fra renter, udbytter samt realiserede, men ikke urealiserede kursgevinster og -tab. Udbyttet udbetales efter reglerne om forlods udlodning.

De finansielle markeder i 2024

Den økonomiske udvikling

2024 var et år med fremgang i økonomien, både globalt og herhjemme. Internationalt har USA skilt sig positivt ud, mens Europa i langt højere grad oplever lav økonomisk vækst, en erhvervsstruktur præget af traditionelle sektorer med konkurrencepres og et stort fokus i EU på regulering frem for udvikling af økonomien.

Hertil kommer, at europæisk industri er stærkt presset af konkurrencen fra statsstøttede kinesiske producenter, som har konkurrencekraft og erobrer store markedsandele.

Den geopolitiske usikkerhed er også betydelig i disse år. Krigen i Ukraine, en anspændt sikkerhedspolitisk situation i Europa i forhold til et

uforudsigeligt Rusland, konflikten i Mellemøsten og spændingerne mellem USA og Kina har fortsat ikke haft større negativ indflydelse på hverken den økonomiske udvikling eller de finansielle markeder.

Effekterne af den energikrise, der opstod efter Ruslands invasion af Ukraine, var kun kortvarig og blev håndteret i form af at sikre alternative leverancer af energi. Inflationen er også gradvist blevet bragt ned igen med rentenedsættelser fra centralbankerne til følge.

Det danske aktiemarked

Globalt har aktiemarkedene været domineret af nærmest eksplosive kursstigninger inden for en ganske smal kreds af amerikanske



teknologiselskaber, mens resten af aktierne har haft en mere blandet kursudvikling.

I denne gruppe ligger hovedparten af de europæiske og også danske aktier, som hovedsagelig ligger indenfor mere traditionelle og konkurrenceudsatte sektorer, og det lægger begrænsninger på potentialet for kursstigninger.

Det danske aktiemarked havde generelt et vanskeligt år i 2024 og endda i større grad end resten af Europa. Mens de globale aktier under ét målt ved MSCI World All Countries indekset i DKK steg 25,4% og de europæiske aktier målt ved MSCI Europe ligeledes i DKK steg 8,7%, steg det danske marked målt ved OMXC Totalindeks kun med 2,1%, og C25 indekset for alene de store selskaber faldt ligefrem med -0,9%.

Her har foreningens to afdelinger Stock Pick og Stock Pick II Akkumulerende haft afkast på henholdsvis 7,0% og 7,1%, altså betydeligt bedre end den danske markedsudvikling generelt.

Udover at være påvirket af de samme forhold som resten af Europa, har det danske aktiemarked tillige en høj vægt af selskaber indenfor grøn omstilling, navnlig Ørsted og Vestas. Begge selskaber var forinden kommet meget højt op i kurs som følge af den grønne dagsorden, og dertil stod de tillige med en række meget konkrete udfordringer med at få deres forretningsmodeller til at hænge sammen økonomisk.

Hertil kommer Novo Nordisk, der er det danske aktiemarkeds i særklasse største selskab og samtidig en af verdens førende producenter af medicin til behandling af diabetes og overvægt. Novo Nordisk gik i løbet af 2. halvår fra at være anset som markedsleder til at blive ramt af usikkerhed om godkendelse og kvalitet af nye produkter, der gerne skulle være bedre og derved sikre den fremtidige vækst i indtjeningen.

Fundamental Invest har i 2024 nydt godt af en undervægt i de tre førømtalte selskaber. Beholdninger i Zealand Pharma og Bavarian Nordic har trukket afkastet op, mens investeringer i Shape Robotics og DFDS har trukket ned.

Bæredygtighed og samfundsansvar

Opdatering af foreningens politik

Foreningen gennemgår og opdaterer løbende sin politik for bæredygtighed og samfundsansvar med baggrund i et ønske om at være i overensstemmelse med en bæredygtig og ansvarlig samfundsudvikling og med EU-reguleringen på området.

Politikken kan i sin helhed findes på foreningens hjemmeside (www.fundamentalinvest.dk) og er formuleret indenfor rammerne af EU's forordninger på området, nærmere bestemt disclosureforordningen og taksonomiforordningen.

For hver afdeling vurderes den enkelte positions ESG Risk Rating i forhold til alternative investeringsmuligheder sammen med de respektive afkast- og risiko forventninger samt øvrige relevante forhold.

Foreningens to afdelinger er begge kategoriseret efter artikel 6 i disclosureforordningen.

Monitorering af CO₂-udslip

Foreningen anvender også data fra Sustainalytics til at monitorere porteføljens CO₂-udslip opgjort i tons pr. mio. kr. investeret og følger denne udvikling over tid.

Foreningen har ikke fastsat måltal eller målsætninger for porteføljens drivhusgasemissioner eller CO₂-udslip.

Afdelingernes CO ₂ -udslip – tons pr. investeret mio. kr. (ultimo året)	2023	2024
Afdeling Stock Pick	5,2	4,7
Afdeling Stock Pick II Akk.	5,2	4,7
OMXC Gap GI	15,3	14,5

Kilde: Sustainalytics. Scope 1 og 2 indgår i oversigten.

Norm- og aktivitetsbaseret screening

Foreningen gennemfører en normbaseret screening af dens porteføljer i overensstemmelse med principperne i FN's Global Compact, herunder overholdelse af menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, understøttelse af klima og miljøbeskyttelse samt bekæmpelse af korruption og hvidvask.

Denne screeningsproces sikrer, at foreningen ikke investerer i virksomheder eller udstedere, der bevidst eller gentagne gange bryder nationalt eller internationalt fastsatte regler. Endvidere fravælger foreningen investeringer i virksomheder eller udstedere, som er underlagt handelsblokader, sanktioner eller restriktioner, der er fastsat af FN eller EU, og som er tiltrådt af Danmark. Endvidere gennemfører foreningen en aktivitetsbaseret screening af porteføljerne for kontroversielle våben.

Foreningen har via sit investeringsforvaltningsselskab Invest Administration A/S tilsluttet sig FN's principper for ansvarlig investering (UN PRI).

Risikovurdering på området

Foreningens afdelinger har året igennem efterlevet deres politikker for bæredygtighed og samfundsansvar, og rapporteringerne herom bekræfter ønsket om at bidrage til transparens på investeringsområdet samt at begrænse skadevirkninger og risici for investeringerne.

Foreningen vurderer løbende risici på bæredygtighedsområdet, herunder evt. konflikter i forhold til andre målsætninger om afkast og investeringsrisici etc., og vurderingen er for nuværende, at der ikke findes en entydig og verificerbar langsigtet hverken negativ eller positiv sammenhæng.



Andre forhold

Udøvelse af stemmeret

Foreningen har en politik for udøvelse af stemmerettigheder på danske virksomheders generalforsamlinger 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 investeringsrådgiveren. Der har i 2024 ikke været sådanne konkrete sager.

Virksomhedsledelse

Foreningen har i bestyrelsens forretningsorden og den 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 investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S sammen med kredsen af aftaltparter i henhold til indgåede samarbejdsaftaler, sådan som gengivet i fællesnoten til regnskabet.

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

Kønssammensætning i bestyrelsen

Foreningens bestyrelse består ved udgangen af 2024 af fire medlemmer, hvoraf tre er mænd (75 pct.) og én er kvinde (25 pct.).

Bestyrelsens kønssammensætning (ultimo året)					
	2020	2021	2022	2023	2024
Mænd	3	3	3	3	3
Kvinder	1	0	1	1	1

Foreningen har fastsat måltal for det underrepræsenterede køn, således at måltallet er én, såfremt bestyrelsen består af 3 personer (svarende til 33 pct.), og to, såfremt bestyrelsen består af 4 eller 5 personer (svarende til 50 eller 40 pct.).

Foreningen opfylder således aktuelt ikke målsætningen, og det følger af foreningens retningslinjer på området, at der i forbindelse med kommende, men endnu ikke planlagte ændringer i bestyrelsessammensætningen – sammen med hensynene til en balanceret kompetence- og alderssammensætning – tillige vil blive tilstræbt en opfyldelse af måltallet for kønssammensætningen. Der er således ikke fastsat en nærmere tidshorison herfor.

Foreningen har ingen ansatte, idet driften varetages af Invest Administration A/S. Der henvises til investeringsforvaltningsselskabets politik på området for en nærmere beskrivelse af selskabets måltal.

Aflønning

Foreningen har ingen ansatte, idet driften varetages af Invest Administration A/S. Der henvises til investeringsforvaltningsselskabets lønpolitik, som kan tilgås på selskabets hjemmeside (www.ia.dk). Bestyrelsens honorar fastsættes af generalforsamlingen og er redegjort for i regnskabets fællesnote.

Særlige begivenheder

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

Afledte finansielle instrumenter

Foreningen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Risikoplysninger

En beskrivelse af risici og usikkerhedsfaktorer fremgår af prospektet for foreningen.



Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen Fundamental Invest for regnskabsåret sluttende 31. december 2024.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav, herunder lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

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 13. februar 2025

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse

Investeringsforeningen Fundamental Invest

Michael Hovard Ekmann
formand

Bertil Wogensen
næstformand

Søren Søgaard

Jane Hilkjær Lauridsen



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Fundamental Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for Investeringsforeningen Fundamental Invest for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 2 afdelinger. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2024 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2024 - 31.12.2024 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

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". Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Fundamental Invest i 2022 for regnskabsåret 2022. Vi er valgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 3 år frem til og med regnskabsåret 2024.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret 01.01.2024 – 31.12.2024. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter

Foreningens og afdelingernes investeringer i børsnoterede finansielle instrumenter til dagsværdi udgør en væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast.

Vi anser ikke, at disse investeringer er forbundet med betydelig risiko for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne eller er forbundet med væsentlige skøn, fordi foreningens og afdelingernes finansielle instrumenter er sammensat af likvide, noterede finansielle instrumenter på et aktivt marked.

Det er dog vores opfattelse, at de børsnoterede finansielle instrumenter udgør en så væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast, at en betydelig del af vores revision koncentrerer sig om værdiansættelsen og tilstedeværelsen af de børsnoterede finansielle instrumenter.

Kriterierne for indregning og værdiansættelse af de børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af foreningens anvendte regnskabspraksis under årsregnskabets fællesnoter.

Sammensætningen af de enkelte afdelingers børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af noterne til de enkelte afdelingers balancer.

Forholdet er behandlet således i revisionen

Vores revisionshandlinger rettet mod værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter har blandt andet omfattet, men ikke været begrænset til:

- Vi har opnået en forståelse for og evalueret investeringsforvaltningsselskabets kontroller i de centrale processer, herunder relevante it-systemer.
- Vi har testet investeringsforvaltningsselskabets kontroller, som sikrer korrekt registrering af børs- og valutakurser således, at afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2024 er værdiansat i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. samt foreningens regnskabspraksis.
- Vi har endvidere testet investeringsforvaltningsselskabets kontrol, som sikrer korrekt afstemning af afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter til foreningens depotbank.
- Vi har pr. 31. december 2024 stikprøvevist gennemgået investeringsforvaltningsselskabets afstemninger, hvor der er afstemt til foreningens depotbank.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere foreningen, 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 årsregnskaberne 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. Fejlinformation 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 årsregnskaberne.



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 årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer 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 tilsidesættelse 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 foreningens 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 årsregnskaberne 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 foreningens 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 årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne 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 årsregnskaberne 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.

Udtalelse om ledelsesberetningerne samt udtalelse om de supplerende beretninger i henhold til disclosureforordningen

Ledelsen er ansvarlig for den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne", samt for de supplerende beretninger om oplysninger i henhold til disclosureforordningen m.v., efterfølgende benævnt "supplerende beretninger".

Vores konklusion om årsregnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningerne eller de supplerende beretninger, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne eller de supplerende beretninger.

I tilknytning til vores revision af årsregnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne samt supplerende beretninger og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne samt den supplerende beretning er væsentligt inkonsistent med årsregnskaberne 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 årsregnskaberne er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

København, den 13. februar 2025

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 27735

Tenna Hauge Jørgensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. 33800



Årsregnskab

1. januar – 31. december 2024



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C772EAFB1303428B9C7EB600CDF79D14

Afdeling Stock Pick

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2024 et afkast på 7,0 pct. Afdelingen anvender ikke et benchmark. Resultatet er væsentligt over afkastet for det samlede danske aktiemarked på 2,1 pct. Afdelingen følger en stock picking-strategi med udvælgelse af enkeltaktier. Det største positive afkastbidrag kom fra Zealand Pharma og Bavarian Nordic, mens negative afkastbidrag kom fra Shape Robotics og DFDS.

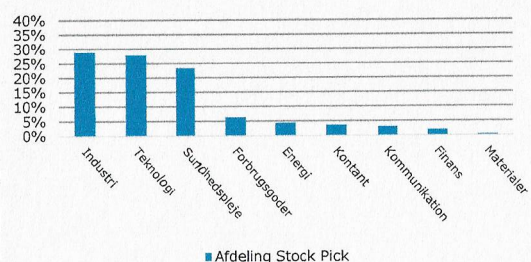
Fakta om Afdeling Stock Pick

Børsnoteret/stiftet	2004
Udbyttebetalende - Aktieaseret	
Risikokategori	5

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Bavarian Nordic	DK0015998017	8,18%
2 - Bang & Olufsen	DK0010218429	7,48%
3 - RTX	DK0010267129	7,45%
4 - Netcompany Group A/S	DK0060952919	5,26%
5 - Novo Nordisk	DK0062498333	4,96%
6 - Per Aarsleff Holding B	DK0060700516	4,84%
7 - SP Group	DK0061027356	4,77%
8 - MT Højgaard	DK0010255975	4,68%
9 - ISS	DK0060542181	4,47%
10 - GN Store Nord	DK0010272632	4,46%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2024



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.



Afdeling Stock Pick - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Renteindtægter		44	76
Udbytter		4.043	3.546
I alt renter og udbytter	1	4.087	3.622
Kapitalandele		14.392	33.865
Handelsomkostninger	2	-340	-328
I alt kursgevinster og -tab		14.052	33.537
I alt indtægter		18.139	37.159
Administrationsomkostninger	3	-7.355	-6.532
Resultat før skat		10.784	30.627
Skat	4	-1.249	-532
Årets nettoresultat		9.535	30.095
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		9.535	30.095
Formuebevægelser		-6.708	-4.556
Til disposition		2.827	25.539
Til rådighed for udlodning	5	51.186	42.784
Overført til formuen		-48.359	-17.245

Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Aktiver			
Indestående i depotselskab		5.092	13.241
I alt likvide midler		5.092	13.241
Noterede aktier fra danske selskaber		367.479	305.585
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		21.700	9.457
I alt kapitalandele	6	389.179	315.042
Andre tilgodehavender		2	6
I alt andre aktiver		2	6
Aktiver i alt	7	394.273	328.289
Passiver			
Investorerne formue	8	391.175	326.895
Skyldige omkostninger		1.497	1.394
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		1.601	-
I alt anden gæld		3.098	1.394
Passiver i alt		394.273	328.289



Afdeling Stock Pick - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	44	76
Noterede aktier fra danske selskaber	4.043	3.546
I alt renter og udbytter	4.087	3.622

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	395	378
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-55	-50
Handelsomkostninger ved løbende drift	340	328

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	1.637	1.618
Investeringsforvaltning	5.718	4.914
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	7.355	6.532

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	1.249	532
	1.249	532

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2023	2024
Renter og udbytter	4.087	3.622
Regulering til kontantprincip (udbytter)	662	-
Ikke refunderbare udbytte-skatter	-1.249	-532
Kursgevinst/tab til udlodning	61.749	50.782
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-7.355	-6.532
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-6.811	-4.663
Udlodning overført fra sidste år	103	107
I alt til rådighed for udlodning brutto	51.186	42.784
Heraf foreslået udlodning	-51.080	-42.617
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-107	-167
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,2	93,1
Øvrige finansielle instrumenter	6,8	6,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 30,07 pct. placeret i Industri, 29,01 pct. i Teknologi, 24,21 pct. i Sundhedspleje, 6,6 pct. i Forbrugsgoder, 4,51 pct. i Energi og 5,61 pct. i andre sektorer.



Afdeling Stock Pick - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	2.254.170	498.665	1.957.072	391.175
Udlodning fra sidste år ved rørende cirkulerende beviser 31. december		-59.736		-51.080
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		517		927
Emission i året	55.122	11.626	70.383	13.599
Indløsning i året	-352.220	-69.433	-288.000	-57.821
Emissionstillæg		1		4
Indløsningsfradrag		53		46
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-55		-50
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		6.811		4.663
Overført til udlodning fra sidste år		-103		-107
Overførsel af udlodning til næste år		107		167
Foreslået udlodning		51.080		42.617
Overført fra resultatopgørelsen		-48.359		-17.245
I alt investorenes formue	1.957.072	391.175	1.739.455	326.895

Note 9 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	169,00	190,10	-193,25	9,54	30,10
Investorenes formue inkl. udlodning	799,90	824,09	498,67	391,17	326,89
Cirkulerende andele (nomi nel værdi)	328,10	267,24	225,42	195,71	173,95
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (i inkl. udbytte)	243,84	308,37	221,22	199,88	187,93
Udlodning pr. andel	6,00	6,50	26,50	26,10	24,50
Årets afkast i procent	22,44	29,52	-24,31	1,66	7,02
Sharpe ratio	0,81	0,48	0,15	0,28	0,13
Standardafvigelse	13,60	20,72	27,13	22,53	22,28
Omkostningsprocent	1,58	1,57	1,64	1,69	1,75
Tracking error i procent ¹⁾					
Benchmark					
Intet					

Bemærk: ¹⁾ Tracking error kan ikke opgøres uden et benchmark



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C772EAFB1303428B9C7EB600CDF79D14

Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

Afkast og resultat

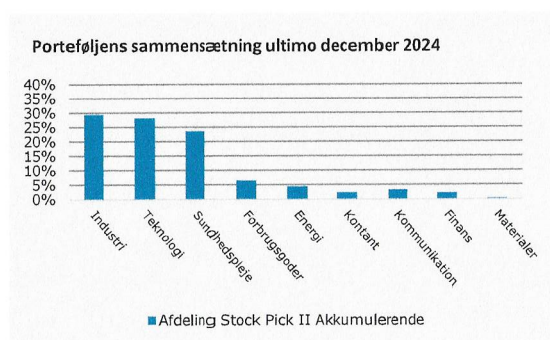
Afdelingen gav i 2024 et afkast på 7,1 pct. Afdelingen anvender ikke et benchmark. Resultatet er væsentligt over afkastet for det samlede danske aktiemarked på 2,1 pct. Afdelingen følger en stock picking-strategi med udvælgelse af enkeltaktier. Det største positive afkastbidrag kom fra Zealand Pharma og Bavarian Nordic, mens negative afkastbidrag kom fra Shape Robotics og DFDS.

Fakta om Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

Børsnoteret/stiftet	2013
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	5

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Bavarian Nordic	DK0015998017	8,21%
2 - Bang & Olufsen	DK0010218429	7,51%
3 - RTX	DK0010267129	7,50%
4 - Netcompany Group A/S	DK0060952919	5,28%
5 - Novo Nordisk	DK0062498333	4,97%
6 - Per Aarsleff Holding B	DK0060700516	4,88%
7 - SP Group	DK0061027356	4,80%
8 - MT Højgaard	DK0010255975	4,74%
9 - ISS	DK0060542181	4,56%
10 - GN Store Nord	DK0010272632	4,55%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.



Afdeling Stock Pick II Akkumulerende - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Renteindtægter		22	33
Udbytter		2.911	2.542
I alt renter og udbytter	1	2.933	2.575
Kapitalandele		7.698	26.390
Handelsomkostninger	2	-228	-188
I alt kursgevinster og -tab		7.470	26.202
I alt indtægter		10.402	28.777
Administrationsomkostninger	3	-5.215	-4.481
Resultat før skat		5.187	24.296
Skat	4	-437	-381
Årets nettoresultat		4.750	23.915
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		4.750	23.915
Overført til formuen		4.750	23.915

Balance

(1.000 kr.)	Note	2023	2024
Aktiver			
Indestående i depotselskab		3.385	5.874
I alt likvide midler		3.385	5.874
Noterede aktier fra danske selskaber		255.176	212.516
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		15.081	6.620
I alt kapitalandele	5	270.257	219.136
Andre tilgodehavender		2	6
I alt andre aktiver		2	6
Aktiver i alt	6	273.644	225.016
Passiver			
Investorenes formue	7	270.424	224.111
Skyldige omkostninger		1.010	905
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		2.210	-
I alt anden gæld		3.220	905
Passiver i alt		273.644	225.016



Afdeling Stock Pick II Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2023	2024
Indestående i depotselskab	22	33
Noterede aktier fra danske selskaber	2.911	2.542
I alt renter og udbytter	2.933	2.575

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Bruttohandelsomkostninger	286	275
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-58	-87
Handelsomkostninger ved løbende drift	228	188

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2023	2024
Administration	1.144	1.119
Investeringsforvaltning	4.071	3.362
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	5.215	4.481

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2023	2024
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	437	381
	437	381

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2023	2024
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,3	94,4
Øvrige finansielle instrumenter	6,7	5,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 30,07 pct. placeret i Industri, 28,8 pct. i Teknologi, 24,12 pct. i Sundhedspleje, 6,64 pct. i Forbrugsgoder, 4,49 pct. i Energi og 5,87 pct. i andre sektorer.



Afdeling Stock Pick II Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorerens formue

	Cirkulerende andele 2023 (stk.)	Formue- værdi 2023 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2024 (stk.)	Formue- værdi 2024 (1.000 kr.)
Investorerens formue, primo	1.248.000	336.803	984.749	270.424
Emission i året	15.500	4.345	55.000	16.927
Indløsning i året	-278.751	-75.475	-278.000	-87.155
Emissionstillæg		3		16
Indløsningsfradrag		56		71
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-58		-87
Overført fra resultatopgørelsen		4.750		23.915
I alt investorerens formue	984.749	270.424	761.749	224.111

Note 8 - Hoved- og nøgletal for de seneste 5 år

	2020	2021	2022	2023	2024
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	105,59	71,46	-115,86	4,75	23,92
Investorerens formue	477,34	486,43	336,80	270,42	224,11
Cirkulerende andele (nom inel værdi)	155,40	136,85	124,80	98,47	76,17
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr.	307,17	355,45	269,87	274,61	294,21
Årets afkast i procent	28,96	15,72	-24,08	1,76	7,14
Sharpe ratio	0,46	0,55	0,14	0,28	0,13
Standardafvigelse	20,64	20,14	27,02	22,45	22,20
Omkostningsprocent	1,59	1,55	1,65	1,69	1,76
Tracking error i procent ¹⁾					
Benchmark					
Intet					

Bemærk: ¹⁾ Tracking error kan ikke opgøres uden et benchmark



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
C772EAFB1303428B9C7EB600CDF79D14

Fællesnote

Ledelsen

Bestyrelsesformand

Michael Hovard Ekmann

Ansættelsessted: Saxo Bank A/S

Bestyrelsesformand: R & H A/S

Næstformand

Bertil Wogensen

Ansættelsessted: Selvstændig

Næstformandsposter: Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management

Direktionsposter: Kommentra ApS

Bestyrelsesmedlem

Søren Søgaard

Ansættelsessted: Selvstændig

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

Direktionsposter: Sulla ApS

Bestyrelsesmedlem

Jane Hilkjær Lauridsen

Ansættelsessted: Peel Hunt Europe Fondsmæglerselskab A/S

Andre hverv: Member of Advisory Board, Uniqisense ApS

Direktion

Niels Erik Eberhard

Ansættelsessted: Direktør i Invest Administration A/S

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 navnenoterede investorer.

Bestyrelseshonorar

(1.000 kr.)	2023	2024
Bestyrelseshonorar	400	490
<small>Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningselskabet</small>		
	400	490

Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2023	2024
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	54	56
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	54	56



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 for 2023.

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. Unrealiserede 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 på aktier 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. Udlodningsprocenten 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 den udloddende afdeling er indeholdt udlodningsregulering, således at de udlodningspligtige beløb er korrigeret 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, herunder valuta. 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.

For investeringsbeviser i afdelinger i investeringsforeninger, hvor administrator har fuld indsigt i sammensætningen af afdelingernes underliggende obligationer og kapitalandele (Fund-of-Funds), måles disse på basis af ovennævnte målingsprincipper anvendt på de underliggende obligationer og kapitalandele.

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 investorernes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

Udlodning pr. andel: Det udbytte, der udbetales forloids eller efter generalforsamlingen pr. andel. Udbyttet udgør mindst et beløb beregnet efter skatte Lovgivningens 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.

Benchmarkafkast: Hverken afdeling Stock Pick eller afdeling Stock Pick II Akkumulerende benytter benchmark.

