

Investeringsforeningen
Fundamental Invest

Halvårsrapport 2026

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

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 2026	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 2026 for foreningen er gengivet i oversigten nedenfor.

De globale og danske aktiemarkeder har i halvåret været præget af en uensartet kursudvikling. På obligationsmarkederne har tegnene på stigende inflation foreløbig betydet forhøjelser i Europa i de korte renter, mens de lange renter ikke har været påvirkede.

Den globale økonomi har trods den store internationale politiske usikkerhed udviklet sig positivt, og det har understøttet de finansielle markeder.

Foreningen ligger afkastmæssigt noget efter det generelle marked i første halvår. Det skyldes at flere af foreningens største investeringer særligt i andet kvartal ikke levede op til den forventede udvikling. Det har dog rettet sig efterfølgende og forskellen til benchmark er nu indsnævret.

Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2026, er uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2025.

Afdelingernes resultater, afkast og formuer 1. halvår 2026

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Stock Pick	-25,91	-8,76	1,78	250,95	139,65
Stock Pick II Akkumulerende	-18,48	-8,78	1,78	181,80	56,32
I alt	-44,39			432,75	

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2026 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 2026.

København, den 18. august 2026

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard
direktør

Bestyrelse

Investeringsforeningen Fundamental Invest

Michael Hovard Ekmann
formand

Bertil Wogensen
næstformand

Søren Søgaard

Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2026

Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick

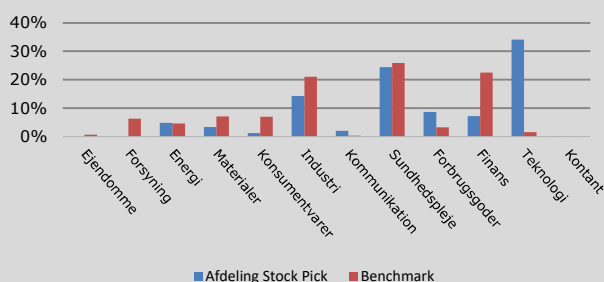
Fakta om Afdeling Stock Pick

Børsnoteret/stiftet	2004
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	OMX København Totalindeks cap indeks inkl. udbytte

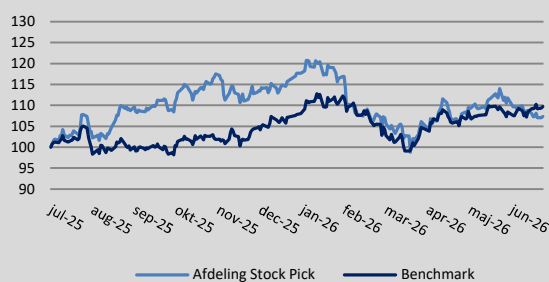
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2026

Navn	ISIN	Andel
1 - ChemoMetec	DK0060055861	9,75%
2 - RTX	DK0010267129	9,50%
3 - GN Store Nord	DK0010272632	6,92%
4 - Netcompany Group A/S	DK0060952919	6,57%
5 - Vestas	DK0061539921	4,76%
6 - Bavarian Nordic	DK0015998017	4,65%
7 - ALK-Abello B	DK0061802139	4,09%
8 - Bang & Olufsen	DK0010218429	3,90%
9 - SP Group	DK0061027356	3,84%
10 - Napatech	DK0060520450	3,70%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2026



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	7,78	-25,91
Investorenes formue (ultimo)	275,25	250,95
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	163,80	139,65
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	168,04	179,71
Halvårets afkast i procent	2,17	-8,76
Sharpe ratio	0,18	-0,20
Standardafvigelse i procent	20,84	16,69
Omkostningsprocent ¹⁾	0,92	0,91
Tracking error i procent ²⁾	-	10,74
Active share ²⁾	-	78,02
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.	-	1,78
Sharpe ratio	-	-0,01
Standardafvigelse	-	11,16

Bemærk: ¹⁾ Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

²⁾ Afdelingen har først fået benchmark ultimo 2025.

Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick

Resultatopgørelse 1. halvår 2026

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Renter og udbytter		1.704	1.765
Kursgevinster og -tab		8.927	-24.986
Administrationsomkostninger		-2.596	-2.428
Resultat før skat		8.035	-25.649
Skat		-256	-265
Halvårets nettoresultat		7.779	-25.914

Balance, ultimo 1. halvår 2026 samt ultimo 2025

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		6.183	1.321
Kapitalandele	1	299.662	250.682
Andre aktiver		5	-
Aktiver i alt	2	305.850	252.003
Passiver			
Investorerne formue		302.424	250.953
Anden gæld		3.426	1.050
Passiver i alt		305.850	252.003

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,3	97,5
Øvrige finansielle instrumenter	3,7	2,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 34,86 pct. placeret i Teknologi, 24,94 pct. i Sundhedspleje, 14,61 pct. i Industri, 8,79 pct. i Forbrugsgoder, 5,34 pct. i Finans og 11,47 pct. i andre sektorer.

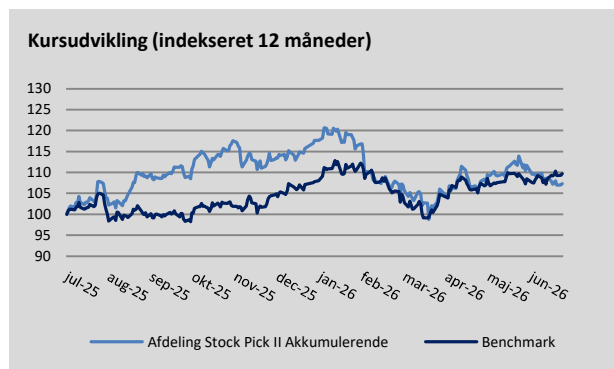
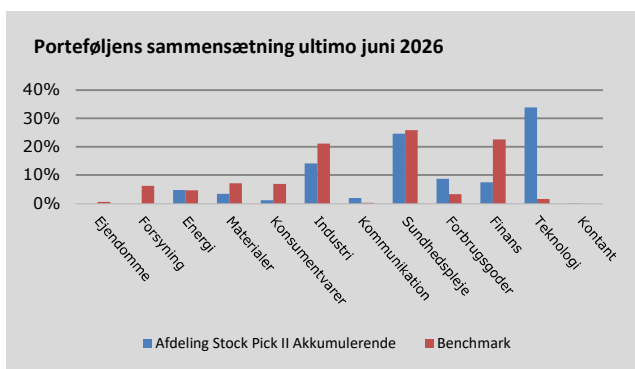
Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

Fakta om Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

Børsnoteret/stiftet	2013
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	OMX København Totalindeks cap indeks inkl. udbytte

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2026

Navn	ISIN	Andel
1 - ChemoMetec	DK0060055861	9,75%
2 - RTX	DK0010267129	9,39%
3 - GN Store Nord	DK0010272632	6,77%
4 - Netcompany Group A/S	DK0060952919	6,50%
5 - Vestas	DK0061539921	4,80%
6 - Bavarian Nordic	DK0015998017	4,68%
7 - ALK-Abello B	DK0061802139	4,13%
8 - Bang & Olufsen	DK0010218429	3,93%
9 - SP Group	DK0061027356	3,87%
10 - Napatech	DK0060520450	3,73%



Hoved- og nøgletal

	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	5,58	-18,48
Investorerne formue (ultimo)	193,36	181,80
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	64,02	56,32
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	302,00	322,76
Halvårets afkast i procent	2,65	-8,78
Sharpe ratio	0,18	-0,19
Standardafvigelse i procent	20,73	16,66
Omkostningsprocent ¹⁾	0,83	0,92
Tracking error i procent ²⁾	-	10,73
Active share ²⁾	-	78,00
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.	-	1,78
Sharpe ratio	-	-0,01
Standardafvigelse	-	11,16

Bemærk: ¹⁾ Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

²⁾ Afdelingen har først fået benchmark ultimo 2025.

Halvårsregnskab – Afdeling Stock Pick II Akkumulerende

Resultatopgørelse 1. halvår 2026

(1.000 kr.)	Note	2025 1/1-30/6	2026 1/1-30/6
Renter og udbytter		1.193	1.258
Kursgevinster og -tab		6.414	-17.796
Administrationsomkostninger		-1.848	-1.749
Resultat før skat		5.759	-18.287
Skat		-179	-189
Halvårets nettoresultat		5.580	-18.476

Balance, ultimo 1. halvår 2026 samt ultimo 2025

(1.000 kr.)	Note	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		6.229	2.567
Kapitalandele	1	211.277	181.747
Andre aktiver		5	-
Aktiver i alt	2	217.511	184.314
Passiver			
Investorerne formue		215.571	181.796
Anden gæld		1.940	2.518
Passiver i alt		217.511	184.314

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2025 Pr. 31/12	2026 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,4	96,4
Øvrige finansielle instrumenter	5,6	3,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 34,6 pct. placeret i Teknologi, 25,1 pct. i Sundhedspleje, 14,46 pct. i Industri, 8,88 pct. i Forbrugsgoder, 5,39 pct. i Finans og 11,58 pct. i andre sektorer.