

Investeringsforeningen Selected Investments

Halvårsrapport 2020



SELECTED
INVESTMENTS

Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen Selected Investments
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.selectedinvestments.dk
E-mail: selected@ia.dk

CVR-nr.: 41 02 74 52
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.205
Stiftet: 11. september 2019
Hjemsted: Københavns Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Martin Gottlob (formand)
Peter Løchte Jørgensen
Lars Christiansen

Investeringsforvaltningsselskab

Invest Administration A/S
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00

Rådgiver

ProVeo A/S
Godthåbsvej 33
8660 Skanderborg
Telefon: 88 88 82 06

Revisor

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passer Allé 36, Postboks 250
2000 Frederiksberg
Telefon: 73 23 30 00

Depotselskab og navnenoteringssted

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenrå
Telefon: 74 37 30 00

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Århusgade 110,
2100 København Ø
Telefon: 33 55 82 82

Indhold

Foreningsoplysninger	2
Resultat og formue.....	3
Anvendt regnskabspraksis	3
Påtegninger	
Ledelsesberetning	4
Halvårsregnskab	
30. januar – 30. juni 2020.....	5
Afdeling Equities	
Hoved- og nøgletal	6
Resultatopgørelse, balance og noter	7
Afdeling Bonds	
Hoved- og nøgletal	8
Resultatopgørelse, balance og noter	9
Anvendt regnskabspraksis	10

Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat for 1. halvår 2020 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

De finansielle markeder har i halvåret været stærkt præget af den krise, som er fulgt efter den efterhånden verdensomspændende Corona-epidemi. Det har betydet, at både de hjemlige og internationale aktie- og obligationsmarkeder har været endog særdeles volatile.

Som konsekvens af krisen har der næsten over hele verden været igangsat betydelige finanspolitiske hjælpepakker til at understøtte og genstarte økonomierne, ligesom de pengepolitiske myndigheder har valgt at holde meget lave renter i formentlig en længere periode fremover.

Året startede således med betydelige kursfald på både aktier og kreditobligationer, men udsigten til hjælpepakkerne positive virkning og en forventning om, at epidemien formentlig aftager igen, har i store træk hjulpet kursniveauerne tilbage til niveauet ved årets start.

Udsigterne for resten af året er dog forbundet med betydelig risiko, idet det ved halvårets afslutning ikke er klart, hvor længe nedlukningsforanstaltningerne verden over fortsat vil gøre sig gældende, og dermed hvor store økonomiske konsekvenser, det vil have for verdensøkonomien.

Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2020, er uændret i

forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporter. Se bagerst i halvårsrapporten

Afdelingernes resultat, afkast og formue 1. halvår 2020

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Equities	-23,68	-7,67	-5,43	436,13	472,37
Bonds	-4,90	-2,77	-2,42	258,33	265,69
I alt	-28,58			694,46	

Påtegninger

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2020 for Investeringsforeningen Selected Investments.

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 30. januar – 30. juni 2020.

København, den 28. august 2020

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard
direktør

Bestyrelse

Investeringsforeningen Selected Investments

Martin Gottlob
formand

Peter Løchte Jørgensen

Lars Christiansen

Halvårsregnskab

30. januar – 30. juni 2020

Halvårsregnskab – Afdeling Equities

Fakta om Afdeling Equities

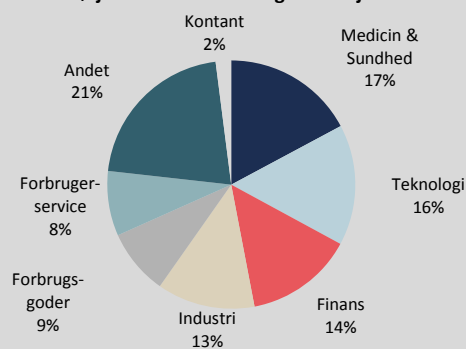
Børsnoteret/stiftet	2019
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	80% globale aktier, iShares MSCI ACWI UCITS ETF 20% danske aktier, Xact OMXC25 ETF
ÅOP	1,18
Indirekte handelsomkostninger	0,03

Porteføljens 10 største positioner

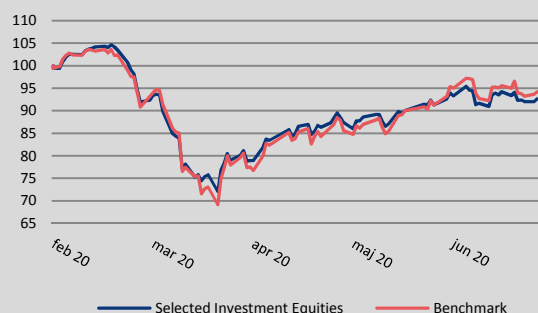
1	XACT OMXC25 UCTIS ETF	17,94%
2	I shares core S&P 500	11,81%
3	Vanguard S&P 500 ETF	11,80%
4	K Invest Globale Aktier II	10,17%
5	K Invest Low Carbon Global Equity	10,03%
6	Maj Invest Value Aktier	10,02%
7	K Invest US Small Cap Akt	9,96%
8	iShares Core MSCI Europe	7,42%
9	iShares Core EM	4,44%
10	iShares Core MSCI	2,79%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020



Kursudvikling (indekseret 5 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2020 30/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.	
Halvårets nettoresultat	-23,68
Investorerens formue	436,13
Cirkulerende andele (nominel værdi)	472,37
Nøgletal pr. andel	
Indre værdi pr. andel, kr.	92,33
Halvårets afkast i procent	-7,67
Sharpe Ratio ²⁾	-
Standardafvigelse ²⁾	-
Omkostningsprocent ¹⁾	0,33
Tracking Error ²⁾	-
Benchmark	
Benchmark afkast i pct.	-5,43
Sharpe Ratio ²⁾	-
Standardafvigelse ²⁾	-

Bemærk: Afdelingen er stiftet i september 2019, første handelsdag den 30. januar 2020

1) Nøgletallet er opgjort for halvåret.

2) Afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling Equities

Resultatopgørelse 1. halvår 2020

(1.000 kr.)	Note	2020 30/1 - 30/6
Renter og udbytter		337
Kursgevinster og -tab		-22.823
Administrationsomkostninger		-1.199
Resultat før skat		-23.685
Skat		-
Halvårets nettoresultat		-23.685

Balance, ultimo 1. halvår 2020

(1.000 kr.)	Note	2020
Aktiver		
Likvide midler		15.942
Kapitalandele	1	428.006
Andre aktiver		-
Aktiver i alt	2	443.948
Passiver		
Investorerens formue		436.133
Anden gæld		7.815
Passiver i alt		443.948

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2020
Fordeling af finansielle instrumenter	
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,4
Øvrige finansielle instrumenter	3,6
	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 17,5 pct. placeret i Medicin & Sundhed, 16,1 pct. i Teknologi, 14,4 pct. i Finans, 13,0 pct. i Industri, 8,7 pct. i Forbrugsgoder, 8,6 pct. i Forbrugerservice og 21,7 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Bonds

Fakta om Afdeling Bonds

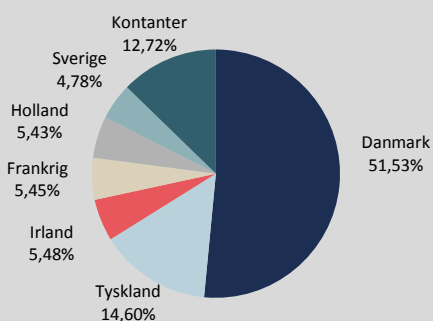
Børsnoteret/stiftet	2019
Akkumulerende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Risikoprofil	Gul
iShares Govt Bons 1-3yr UCITS ETF, iShares Core Corp Bonds UCITS ETF, iShares High Yield Corp Bond UCITS ET og	
Benchmark	J.P Morgan EM Bond EUR Hedged UCITS ETF
ÅOP	0,93
Indirekte handelsomkostninger	0,03

Porteføljens 8 største positioner *)

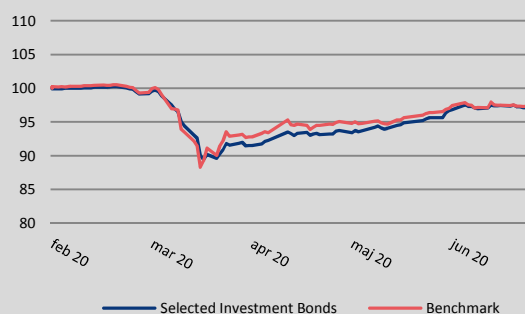
1	HP Investing Korte Obligationer	18,97%
2	Xtrackers II Eur HY	15,10%
3	JP Morgan Emerging Market Bond	15,01%
4	Accunia European Investment	12,90%
5	Vanguard EUR Corporate Bond	10,04%
6	HP Danish Bonds	9,99%
7	Nykredit Invest Korte Obl.	9,99%
8	Kapitalforeningen Investing Pro	5,26%

*) De 8 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020



Kursudvikling (indekseret 5 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2020 30/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.	
Halvårets nettoresultat	-4,90
Investorerens formue	258,33
Cirkulerende andele (nominel værdi)	265,69
Nøgletal pr. andel	
Indre værdi pr. andel, kr.	97,23
Halvårets afkast i procent	-2,77
Sharpe Ratio ²⁾	-
Standardafvigelse ²⁾	-
Omkostningsprocent ¹⁾	0,36
Tracking Error ²⁾	-
Benchmark	
Benchmark afkast i pct.	-2,42
Sharpe Ratio ²⁾	-
Standardafvigelse ²⁾	-

Bemærk: Afdelingen er stiftet i september 2019, første handelsdag den 30. januar 2020

1) Nøgletallet er opgjort for halvåret.

2) Afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling Bonds

Resultatopgørelse 1. halvår 2020

(1.000 kr.)	Note	2020 30/1 - 30/6
Renter og udbytter		84
Kursgevinster og -tab		-4.218
Administrationsomkostninger		-765
Resultat før skat		-4.899
Skat		-
Halvårets nettoresultat		-4.899

Balance, ultimo 1. halvår 2020

(1.000 kr.)	Note	2020
Aktiver		
Likvide midler		13.277
Kapitalandele	1	251.668
Andre aktiver		-
Aktiver i alt	2	264.945
Passiver		
Investorerens formue		258.332
Anden gæld		6.613
Passiver i alt		264.945

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2020
Fordeling af finansielle instrumenter	
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,0
Øvrige finansielle instrumenter	5,0
	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 59,0 pct. placeret i Danmark, 16,7% pct. i Tyskland, 6,3 pct. i Irland, 6,3 pct. i Frankrig, 6,2 pct. i Holland og 5,5 pct. i Sverige.

Anvendt regnskabspraxis

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 omfatter renter på obligationer og kontantindestående hos depotselskab. Renteudgifter omfatter øvrige renteudgifter, herunder negative renter på kontantindestående. Udbyttet omfatter de i regnskabsåret modtagne danske aktieudbytte samt udenlandske aktieudbytte.

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. Urealiserede kursgevinster/-tab beregnes som forskellen mellem kursværdien ultimo året og primo året eller købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

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 handler udført i forbindelse med værdipapirplejen i afdelingen. Handelsudgifter i forbindelse med emissioner og indløsninger i en afdeling føres direkte på formuen.

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 valuta- kurs ultimo regnskabsåret.

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

Tilgodehavender renter: Bestående af periodiserede renter på balancedagen.

Tilgodehavende udbytte: Bestående af udbytte deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling: Bestående af værdien af prove-nuet 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 prove-nuet 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.

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.

Active share: Et mål for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med benchmark. Dette nøgletal vises for aktieafdelinger og er et øjebliksbillede på statusdagen.

Tracking error: Et matematisk udtryk for variationen i forskellen på afkastet mellem en afdeling og dens benchmark.

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.

Omsætningshastighed: Omsætningshastigheden viser antal gange en afdelings beholdning af finansielle instrumenter er omsat ved porteføljepleje i løbet af året. Det beregnes som halvdelen af summen af det samlede køb og salg af værdipapirer fratrukket den del af omsætningen, der skyldes emissioner og indløsninger i afdelingen.

ÅOP: ÅOP (Årlige Omkostninger i Procent) er opgjort som summen af afdelingens omkostningsprocent (administrationsomkostninger i regnskabsåret i procent samt en syntetisk administrationsomkostningsprocent for investeringsforeningsandele), direkte handelsomkostninger ved løbende drift i regnskabsåret i procent, samt 1/7 del af det aktuelle maksimale emissionstil-læg i procent og maksimale indløsningsfradrag i procent, idet 7 år anses som investors gennemsnitlige investeringshorisont. Indirekte handelsomkostninger er de omkostninger, der ikke medregnes i ÅOP, og som hidrører fra spændet mellem købs- og salgskurserne i værdipapirmarkedet.

Benchmarkafkast i procent: Benchmarkafkastet beregnes som ændringen i kr. i det valgte markedsindeks for den pågældende afdeling i året og inkluderer ikke de ved porteføljepleje forbundne handelsomkostninger m.v.

Investeringsforeningen
Selected Investments
Badstuestræde 20
1209 København K
Tlf. 38 14 66 00
www.selectedinvestments.dk