

Halvårsrapport 2017

INVESTERINGSFORENINGEN AMALIE INVEST

Indholdsfortegnelse

FORENINGSOPLYSNINGER	3
HALVÅRETS UDVIKLING I HOVEDTRÆK	4
AFDELING GLOBAL AK STAMDATA OG NØGLETAL	7
AFDELING GLOBAL AK HALVÅRSREGNSKAB	8
Resultatopgørelse	8
Balance	8
HALVÅRSREGNSKAB / AFDELING GLOBAL	9
Noter	9
PÅTEGNINGER	10
Ledelsespåtegning	10

FORENINGSOPLYSNINGER

Generelt

Investeringsforeningen Amalie Invest
c/o Quenti Asset Management A/S
Amaliegade 6, 1.tv.
1256 København K
Telefon: 88 80 60 00
E-mail: info@quenti.dk
amalie-invest.dk
CVR: 26 21 48 82
FT nr.: 11135

Investeringsforvaltningsselskab

Quenti Asset Management A/S
Amaliegade 6, 1.
1256 København K
CVR: 36 95 86 77
FT nr.: 17118

Direktion

Caspar Møller
Otto Langhorn

Bestyrelse

Morten Riise-Knudsen, formand
Jan Vandendriessche
Niels Ulrik Heine

Depotselskab

J.P. Morgan Europe (UK) Copenhagen Branch
Filial af J.P. Morgan Europe Limited, Storbritannien
Kalvebod Brygge 39-41
1560 København V
CVR: 31 59 33 36

Revisor

Revisor: Lars Rhod Søndergaard og Rasmus Berntsen
Ernst & Young P/S Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg
CVR: 30 70 02 28

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø

Afdelinger

Foreningen har én afdeling.

Afdeling Global AK
SE-nr.: 32531040
LEI-kode: 5493009Q80KLHJ41P836

HALVÅRETS UDVIKLING I HOVEDTRÆK

Formueudvikling

Foreningen har haft fremgang i formuen på 2,43 % i 1. halvår, hvilket svarer til 21 mio. kr. Periodens nettoemissioner udgør 38 mio. kr., og der har i perioden været udbetaling af udbytte på 28 mio. kr. til foreningens investorer.

Foreningen har realiseret et regnskabsmæssigt resultat for perioden på 6,7 mio. kr., og formuen udgjorde 878 mio. kr. ultimo halvåret.

I 1. halvår 2017 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot m.v. 9,9 mio. kr. mod 7,8 mio. kr. i samme periode året før.

Afkastudvikling

Foreningens afdeling Global AK opnåede et afkast efter omkostninger på 0,79 % mod et benchmarkafkast på 1,19 %. Afkastudviklingen i afdelingen vurderes at være mindre tilfredsstillende set i lyset af benchmark.

Den økonomiske udvikling

Globale aktier fortsatte de positive takter fra 2016 i starten af året på baggrund af udsigt til moderat, men stigende global vækst, nøgletal, der var bedre end ventet, samt positive forventninger til Trump-administrationen. Globale aktier steg 1,2 % i januar i lokalvaluta, hvor især amerikanske aktier gjorde det godt. Positive nøgletal fra Europa samt udtalelser fra Trump-administrationen om, at flere lande holder deres valutaer kunstigt lave, styrkede EUR og DKK over for USD. Det medførte, at globale aktier i DKK gav omkring 0 % i afkast i januar.

De stærke nøgletal fortsatte i februar, hvor ledende indikatorer på tværs af regioner pegede på stigende vækst. Dette - sammenholdt med udsigt til stigende indtjening i virksomhederne - fik globale aktier til at stige 4,5 % i DKK i februar, hvor afkastet også nød godt af en styrkelse af USD på 1,6% over for DKK.

Især europæiske aktier klarede sig godt i marts som følge af afvisningen af den populistiske kandidat ved valget i Holland samt mindre bekymring for valget i Frankrig. Sammen med en blød retorik fra den amerikanske centralbank (FED) gjorde dette, at EUR og

DKK blev styrket over for USD, hvorfor globale aktier i DKK kun steg knap 0,5 % i marts.

De positive takter på aktiemarkedene medførte, at afdeling Global AK gav et afkast på 4,06 % i første kvartal mod et benchmarkafkast på 4,4 %.

Aktivt forvaltede fonde på europæiske aktier bidrog med 0,25 % til afdelingens afkast i forhold til benchmark, da vækstaktier klarede sig bedre end valueaktier. Dertil kommer en undervægt i sektorerne energi og finans samt en overvægt i sektorerne IT og sundhedspleje.

Den resterende del af afdelingens portefølje replikerer benchmark bedst muligt, dog med langt færre aktier end i benchmark. På trods af meget lav tracking error på denne del af porteføljen medførte replikeringsrisikoen et lavere afkast på omkring 0,5 % i forhold til benchmark, blandt andet på baggrund af mindre korrelation mellem enkeltaktier.

Macron vandt første runde af det franske præsidentvalg i april, hvilket var positivt for især europæiske aktier. Der var også yderligere tegn på, at indtjeningen i virksomhederne var på vej op, hvorfor globale aktier steg 1 % i lokalvaluta. Mindre politisk usikkerhed i Europa medførte endnu en styrkelse af EUR og DKK over for USD, hvorfor afkastet i DKK blev på -0,3 %.

I maj måned klarede europæiske aktier sig igen bedst, hvilket skyldtes mindre politisk usikkerhed om EU-samarbejdet samt solide nøgletal. Dette resulterede dog også i en markant styrkelse af EUR og DKK over for USD på omkring 3 %, hvorfor afkastet for globale aktier i DKK blev på -1,1 %.

Europæiske aktier kom i modvind i juni, blandt andet som følge af udtalelser fra ECB, som overraskende indikerede en normalisering af pengepolitikken, der var hurtigere end ventet. Der var solide afkast i amerikanske og japanske aktier, men alt i alt tabte globale aktier 0,1 % i lokalvaluta. Udtalelserne fra ECB resulterede i en styrkelse af EUR og DKK mod USD, hvorfor afkastet i DKK blev på -1,1 %.

Afdelingens benchmark gav et afkast på -3,07 % i andet kvartal, hvilket primært skyldtes en styrkelse af

DKK på 6,2 % over for USD. Med et afkast på -3,14 % gav afdelingen et afkast på niveau med benchmark i andet kvartal. De aktivt forvaltede europæiske fonde bidrog også i andet kvartal med cirka 0,25 % til fondens afkast, blandt andet som følge af fortsat merafkast i vækstaktier i forhold til valueaktier samt afdelingens markante undervægte i energisektoren, som tabte over 6 %. Den resterende del af porteføljen tabte omkring 0,2 % relativt til benchmark på baggrund af den anvendte replikeringsstrategi.

På trods af solide aktieafkast i første halvår af 2017 blev afdelingens afkast relativt begrænset, hvilket hovedsageligt skyldtes en styrkelse af DKK over for USD på hele 7,5 %.

Forventninger til 2. halvår 2017

De globale vækstudsigter ser ganske solide ud de næste 12 måneder. De finansielle forhold i de fleste lande er blevet markant forbedret siden årets start som følge af stigende aktiekurser, lavere renter og kreditspænd, hvilket forventes at løfte væksten. Fremgang på det amerikanske arbejdsmarked samt stigende aktie- og boligpriser vil understøtte privatforbruget og sætte gang i virksomhedernes investeringer. I Europa indikerer ledende indikatorer også over trend-vækst, og samtidig er virksomhedernes balancer forbedrede og kreditvæksten er stigende. Pengepolitikken fra de store centralbanker er fortsat meget lempelig, hvilket også vil understøtte væksten.

Prisfastsættelsen på globale aktier ser relativt anstrengt ud, hvorfor indtjeningsvæksten i virksomhederne forventes at blive afgørende for aktiemarkedet de næste 6-12 måneder. Vi ser gode muligheder for indtjeningsvækst i virksomhederne, der overstiger de nuværende forventninger, på baggrund af solid global økonomisk vækst. USD er blevet svækket markant over for DKK, og vi ser mulighed for reversering af denne tendens de næste 6-12 måneder på forventning om, at FED forhøjer renten mere end forventet. En styrkelse af USD vil være positiv for afkastet i DKK, og samlet set forventer vi, at globale aktier vil give et afkast i omegnen af 5 % i DKK i andet halvår

Udlodning

Afdeling Global AK acontoudloddede 3,60 kr. per andel den 17. januar 2017 (samlet 27,8 mio. kr.).

Udlodningen blev godkendt på foreningens ordinære generalforsamling den 23. marts 2017.

OBS: Afdeling Global AK skiftede per årsskiftet 2016/2017 skattemæssig status til akkumulerende. Afdelingen vil derfor ikke fremover udlodde til investorerne.

Børsnotering

Afdeling Global AK blev optaget til handel på Nasdaq OMX Copenhagen A/S' marked for investeringsforeninger (IFX). Første handelsdag var den 17. januar 2017.

Porteføljeplejeaftale

Foreningens investeringsforvaltningsselskab, Quenti Asset Management A/S, har opsagt porteføljeplejeaftalen med Candriam Belgien SA, Bruxelles, Belgien. Investeringerne i afdeling Global AK har historisk været af mere passiv karakter. Afdelingen vil i efteråret 2017 overgå til mere aktiv forvaltning, dog fortsat med globale aktier som investeringsunivers.

Usædvanlige forhold

Udover omtalen af udviklingen på de finansielle markeder er der ikke i regnskabsperioden indtruffet usædvanlige forhold, som har påvirket indregningen og målingen.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af dagsværdi for visse obligationer, da markedskursen i nogle tilfælde ikke afspejler dagsværdien, primært som følge af illikviditet på markederne.

Dagsværdien fastlægges i disse tilfælde på grundlag af værdiansættelsesteknikker, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme mellem uafhængige parter på måletidspunktet.

Forholdet vurderes ikke at medføre usikkerhed i regnskabet.

Begivenheder efter statusdagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af halvårsrapporten

Revision

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

AFDELING GLOBAL AK | STAMDATA OG NØGLETAL

Afdelingsoplysninger

Fondskode	DK0016111511
Cirkulerende andele	8.097.354
Stiftet	24. august 2001
Risikoklasse	5
Benchmark	MSCI World Price Index DKK
Børsnoteret	Ja
Skattemæssig status	Akkumulerende

Nøgletal pr. 30. juni 2017

Indre værdi pr. andel	108,39
Halvårets afkast i procent	0,79
5 års afkast i procent	72,60
Standardafvigelse	10,34
Sharpe ratio	1,04
Tracking error (36 mdr)	1,30
Active share	56,66
Information ratio	0,00

Sektorfordeling af aktiver i %

Teknologi	17,86
Finans	16,67
Sundhedspleje	12,76
Industri	11,65
Forbrugsgoder, ikke-cykliske	10,90
Forbrugsgoder, cykliske	9,86
Materialer	6,75
Energi	4,78
Ejendomme	3,54
Kommunikation	2,21
Forsyning	1,77
Øvrige inkl. kontant	1,25
I alt	100,00

AFDELING GLOBAL AK | HALVÅRSREGNSKAB

Resultatopgørelse

1.000 kr.	Note	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Renter og udbytter		9.933	8.587
Kursgevinster og -tab		7.781	-18.638
Andre indtægter		-	-
Administrationsomkostninger		-9.874	-7.883
Andre omkostninger		-	-
Resultat før skat		7.840	-17.934
Skat		-1.182	-1.159
Halvårets nettoresultat		6.658	-19.093

Balance

Aktiver, 1.000 kr.	Note	30-06-2017	31-12-2016
Likvide midler	1	6.319	6.170
Kapitalandele	1	870.329	851.628
Andre aktiver	1	16.259	3.305
Aktiver i alt		892.907	861.103

Passiver, 1.000 kr.	Note	30-06-2017	31-12-2016
Investorerne formue		877.687	856.832
Anden gæld	1	15.220	4.271
Passiver i alt		892.907	861.103

Noter hvortil der ikke henvises: Note 2.

HALVÅRSREGNSKAB / AFDELING GLOBAL

Noter

1.000 kr.	30-06-2017	31-12-2016
1. Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,58%	99,06%
Øvrige finansielle instrumenter	1,42%	0,94%
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00%	100,00%

Værdipapirspecifikation kan rekvireres ved henvendelse til Quenti Asset Management A/S.

2. Anvendt regnskabspraksis

Halvårsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Halvårsrapportens regnskabspraksis er uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2016.

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

PÅTEGNINGER

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato godkendt nærværende halvårsrapport omfattende perioden 1. januar - 30. juni 2017 for Investeringsforeningen Amalie Invest.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, den finansielle stilling pr. 30. juni 2017 samt resultatet i første halvår 2017.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler, samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen henholdsvis afdelingen kan påvirkes af.

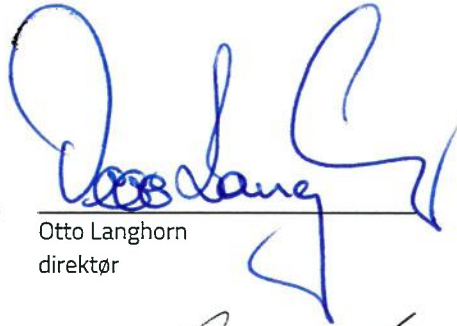
København, d. 28. august 2017

Direktion

Quenti Asset Management A/S



Caspar Morillas Møller
adm. direktør



Otto Langhorn
direktør

Bestyrelsen



Morten Riise-Knudsen
formand



Niels Ulrik Heine



Jan Vandendriessche