

Halvårsrapport 2020

Investeringsforeningen MS Invest

Indhold

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsesberetning.....	3
Ledelsespåtegning.....	5
Value Aktier.....	6
Fælles noter.....	8

Foreningsoplysninger

Navn og hjemsted

Investeringsforeningen MS Invest
(Herefter kaldet 'Foreningen')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 31 16 85 97
Reg. nr. FT 11.167
Hjemstedskommune: København
www.msinvest.dk

Bestyrelse

Arne Jakobsen, formand
Jesper Haugaard
Jeppe Vang Madsen

Forvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S
(Herefter forkortet 'IFS SEBinvest A/S')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
Telefon: 33 28 14 00
CVR nr. 20 86 22 38
Reg. nr. FT 17.107

Direktion:
Peter Kock

Depotselskab

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af SEB AB (publ.), Sverige
(Herefter forkortet 'SEB DK')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 19 95 60 75

Porteføljeforvalter

Middelfart Sparekasse A/S
Havnegade 21
5500 Middelfart
CVR nr. 24 74 48 17

Revision

PriceWaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

For yderligere information kontakt venligst:

Peter Kock
Direktør
peter.kock@seb.dk

Carsten Lerche Villadsen
Regnskabsansvarlig
carsten.lerche.villadsen@seb.dk

Beholdningslisten kan rekvireres ved henvendelse

Foreningens beholdningsliste kan rekvireres ved henvendelse til Foreningen på tlf.: 33 28 28 28 eller på e-mail: ifssebinvest@seb.dk.

Ledelsesberetning

Investeringsforeningen MS Invest – kort fortalt

Investeringsforeningen MS Invest er en dansk baseret investeringsforening, der primært henvender sig til offentligheden. De typiske medlemmer vil være private investorer og mindre institutionelle investorer som f.eks. kommuner, fonde og virksomheder. Foreningen har været aktiv siden 2008.

Foreningens juridiske grundlag er det fælleseuropæiske UCITS regelsæt, der bl.a. sikrer investorerne, at det udbudte investeringsprodukt (afdeling) er gennemskuelige og sammenlignelige på tværs af landegrænser og udbydere. UCITS regelsættet sikrer først og fremmest investorerne, at der sker en passende risikospredning, når de investerer deres penge.

Foreningen består ultimo juni 2020 af afdelingen Value Aktier.

Foreningen benytter Middelfart Sparekasse som porteføljeforvalter. Middelfart Sparekasse kan udpege en underforvalter, og har valgt Sparinvest til at varetage den daglige porteføljepleje.

Middelfart Sparekasse varetager ligeledes rollen som distributør i forbindelse med formidling og markedsføring af Foreningen.

Forening har ingen ansatte, men har i stedet indgået en administrationsaftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, som står for den daglige administration af Foreningens aktiviteter. Foreningens afdeling ejer i alt 0,01 % af aktierne i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Foreningen ledes af en bestyrelse samt af direktionen for Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Information om Foreningens afdeling er tilgængelig på hjemmesiden msinvest.dk. Her kan der findes aktuelle købs- og salgskurser på beviserne. Endvidere findes Foreningens vedtægter, prospekter, Central Investorinformation og halvårs- og helårsrapporter sammen med en række andre relevante oplysninger om Foreningen og Foreningens afdeling.

De finansielle markeder 1. halvår 2020

Årets første kvartal har i sandhed været historisk. COVID-19, som startede i Kina's Hubei-provins i december, spredte sig til resten af verden, og den 12. marts kunne WHO erklære, at der var tale om en pandemi. Det betød en delvis nedlukning af økonomier, med ledsagende efterspørgselschok. Den pludselige forværring af de økonomiske udsigter samt den bratte stigning i usikkerhed, gav anledning til betydelig finansiell turbulens, hvilket blandt andet kunne ses på det globale aktieindeks MSCI World AC, der faldt med 19,7% i årets første kvartal. Faldet i globale aktier og stigende finansieringsrenter for virksomheder bidrog til at forværre problemet. I dette miljø opstår der naturligt tvivl om mange virksomheders solvens, og risi-

koen for en eksplosion i ledigheden stiger.

Den betydelige grad af økonomisk og markedsfølsom usikkerhed gav anledning til ekstreme udsving på enkelte dage under nedturen, og den voldsomme nedtur og volatilitet afledte til flere problemer. Ikke mindst betød tvangssalg og margin-calls, at der opstod et betydeligt behov for likviditet. Paradoksalt nok, kunne denne likviditet kun tilvejebringes ved salg af de sikre aktiver: Primært amerikanske Treasuries og tyske Bunds. Derfor så man også det unaturlige fænomen, at obligationsrenterne steg fra 9-19. marts, og der kom først nogenlunde ro på rentemarkederne efter indgriben fra Federal Reserve (FED) og den Europæiske Central Bank (ECB). De kraftigt og hurtigt stigende statsobligationsrenter blev desuden en udfordring for danske realkreditobligationer. Dels var kreditspændet (OAS) på disse i forvejen udvidet, i takt med stigninger i OAS på andre typer af obligationer. Dels gav de bratte rentestigninger anledning til, at varigheden på konverterbare obligationer steg markant. Dette gav anledning til et betydeligt salg i foreninger og mandater med varighedsbegrænsninger. Sidenhen har vi set en normalisering af statsrenter og realkreditmarkedet.

Generelt så vendte den meget negative stemning i løbet af årets andet kvartal til en positiv stemning, hvor størstedelen af kursfaldene blev indhentet, dog under til tider fortsatte volatile markeder, særligt i april. Årsagen til stemningsskiftet skulle dels findes i en ekstrem centralbankaktivitet, hvor de historisk store penge- og finanspolitiske lempelser gjorde sit for at vende stemningen samt begrænse risikoen for en langvarig økonomisk nedtur. Desuden bidrog en positiv udvikling i smittekurver også til den positive stemning, der dog løbende blev afløst af bekymrede markeder, når mere lokale smittekurver, i blandt andet de amerikanske sydstater, begyndte at vise en ny bølge af smittede.

Samlet set så sluttede første halvår væsentlig bedre end frygtet og med afkastprocenter, der ikke skejer sig så meget ud som de kunne have gjort. Således kan globale aktier, målt på MSCI World, noteres for et fald på 6,07% og de danske aktier sluttede sågar positivt med 4,62% målt på Nasdaq OMX Copenhagen. Det positive afkast på danske aktier skyldes, at dette indeks blandt andet består af medicin og biotek aktier, såsom Novo Nordisk, Novozymes og Coloplast, der alle klarede sig godt gennem krisen. Foreningens afdeling Value Aktier sluttede halvåret med et fald på -18,60 %, hvilket er i rimeligt niveau med value aktier generelt, men væsentligt under afkastet for afdelingens benchmark.

De danske obligationer sluttede halvåret omkring nul procent, og kreditobligationer med udstederrisiko endte med et negativt afkast på 1,45% for Investment Grade og et negativt afkast på 5,71% for High Yield målt på henholdsvis Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index og BofA Merrill Lynch US Cash Pay High Yield Constrained Index Total Return Hedged to DKK.

Tabel 1 - Afkast for afdelingen samt benchmark

Afdeling	Referenceindeks	Afdelingen (%)		Benchmark (%)	
		H1 2020	H1 2019	H1 2020	H1 2019
Value Aktier	MSCI World (net div. i DKK)	-18,60	12,57	-6,07	17,45

Overordnet set må man konstatere, at der fortsat er mange ubekendte for den kommende tid: (1) vækstsvingets styrke, (2) udviklingen i Covid-19 og de afledte reaktioner hos myndigheder og private, samt (3) penge- og finanspolitiske stimuli. Mange af de finanspolitiske stimuluspakker som har været gennemført, for at give virksomhederne et incitament til at fastholde medarbejderstaben, udløber på vidt forskellige tidspunkter, og vil formentlig blive forlænget eller aftrappet, (4) amerikansk præsidentvalg til november, der forventes at tiltrække sig opmærksomhed. Givet de specielle omstændigheder findes det naturligt, hvis der i andet halvår undertiden vil være større kursudsving end man ellers oplever i et "normalt" marked.

Nævneværdige begivenheder i første halvår

Det er naturligt, at der over en regnskabsperiode overvejes forskellige nye tiltag for at sikre, at Foreningens afdeling løbende bliver tilpasset, således at den altid er optimeret efter tidens forhold. For halvåret 2020 er der ikke fundet anledning til at foretage tilpasninger, og der har ikke indtruffet begivenheder, der har foranlediget sådanne tiltag.

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for første halvår 2020 for Investeringsforeningen MS Invest.

- Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.
- Halvårsregnskabet for den enkelte afdeling giver et retvisende billede af den enkelte afdelings aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2020.

København, den 24. august 2020

Bestyrelsen

Arne Jakobsen
Formand

Jesper Haugaard
Bestyrelsesmedlem

Jeppe Vang Madsen
Bestyrelsesmedlem

Administrator
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Peter Kock
Adm. direktør

Afdeling	Value Aktier	Primær rådgiver	Middelfart Sparekasse
Fondskode (ISIN)	DK0060120863	Skattestatus	Udloddende
Startdato ¹⁾	23. juni 2008	Benchmark	MSCI World (net div. i DKK)
Nominel kurs	DKK 100,00	Central investorinformation risikoklasse	6

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Afkast i første halvår af 2020

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til -18,60 %. Afkastet på benchmark lå på -6,07 %, så afdelingen har underperformat sit benchmark med 12,53 %-point. Bestyrelsen anser ikke resultatet som værende tilfredsstillende målt op mod afdelingens benchmark. Dog hæfter bestyrelsen sig ved, at afkastet i forhold til benchmark for value samt lignende afdelinger er på et tilsvarende niveau.

VALUE AKTIER

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2020 1.000 DKK	1.1-30.06.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter	5.847	9.581
Kursgevinster og -tab	-84.589	54.577
Andre indtægter	0	94
Administrationsomkostninger	-576	-761
Resultat før skat	-79.318	63.491
Skat	-708	-1.076
Halvårets nettoresultat	-80.026	62.415

Balance

Note	30.06.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
1,3 Likvide midler	1.438	18.537
Kapitalandele	314.088	432.865
Andre aktiver	1.115	1.219
Aktiver i alt	316.641	452.621
Passiver		
2 Investorerens formue	316.361	452.064
Anden gæld	280	557
Passiver i alt	316.641	452.621

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2020	30.06.2019
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0

Note 2: Investorenes formue	30.06.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Investorenes formue primo	452.064	481.264
Udlodning fra sidste år	0	-33.473
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-1.857
Emissioner i perioden	13.998	77.501
Indløsninger i perioden	-69.932	-155.381
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	257	310
Periodens resultat	-80.026	83.700
Investorenes formue ultimo	316.361	452.064

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på lande (pct.)	30.06.2020
Canada	1,0
Cayman Islands	1,1
Danmark	3,8
England	7,5
Finland	1,1
Frankrig	4,6
Holland	5,0
Italien	2,4
Japan	9,3
Luxembourg	0,8
Norge	1,2
Schweiz	2,9
Sverige	1,0
Tyskland	3,3
U.S.A.	55,0
I alt, alle lande	100,0

Nøgletal for halvåret	30.06.2020	30.06.2019
Afkast (pct.) *)	-18,60	12,57
Benchmark afkast (pct.) *)	-6,07	17,45
Indre værdi (DKK pr. andel)	93,26	109,35
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,17	0,13
Investorenes formue (t.DKK)	316.361	553.817
Antal andele	3.392.083	5.064.593
Stykstørrelse i DKK	100	100
Active Share	91,31	92,45
Tracking Error	10,81	10,60

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis

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

Revision

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

Rapporter kan rekvireres ved henvendelse

Foreningens halvårsrapport kan rekvireres ved henvendelse til Foreningen på tlf.: 33 28 28 28 eller på e-mail: ifssebinvest@seb.dk eller via Foreningens hjemmeside www.msinvest.dk.