



Halvårsrapport 2021

Investeringsforeningen MS Invest

Indhold

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsesberetning.....	3
Ledespåtegning.....	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:
Lise Bøgelund Jensen

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:

Lise Bøgelund Jensen
Direktør
lise.bogelund.jensen@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. 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 2021 af afdelingen Value Aktier.

Foreningen benytter Middelfart Sparekasse som porteføljeformidler. Middelfart Sparekasse kan udpege en underformidler, 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 2021

Godkendelsen af vacciner mod COVID-19 i slutningen af 2020 betød, at optimismen var stor hen over årsskiftet. De coronamotiverede nedlukninger og genåbninger i løbet af 2020 og ind i 2021 har givet anledning til historisk store udsving i den økonomiske vækst, ligesom man har set betydelige flaskehalse for såvel varer som arbejdskraft. Dette har givet anledning til kraftigt stigende inflation i slutningen af første halvår. I løbet af første halvår 2021 har vaccinationsprogrammerne betydet, at immuniteten er steget betydeligt, og dermed at risikoen for sammenbrud i hospitalssektoren er faldet drastisk. Derfor er der også udbredte forventninger til, at man fortsat vil se en betydelig grad af normalisering af landenes

økonomier i de kommende 6-12 måneder, og at et stærkt vækstmomentum kan fastholdes. Derimod er der større uenighed om udsigterne for inflation og dermed pengepolitikken. Uden for USA var der desuden en vis optimisme i forhold til indsættelsen af Joe Biden som ny præsident. Ikke mindst gav det forhåbninger til større økonomiske stimuli, en mere klimavenlig økonomisk politik samt en mindre konfrontatorisk linje i handels- og udenrigspolitik.

Produktion og transport af varer var betydeligt udfordret under de omfattende nedlukninger. Hertil kommer en generel mangel på halvledere, som ikke mindst er centrale i bilproduktionen. Konsekvensen har været, at virksomhedernes lagre er blevet reduceret til et historisk lavt niveau. Dette er problematisk, da genåbninger af samfund giver anledning til en ketchup-effekt i den globale efterspørgsel. Eksempelvis har man set historisk høje opsparingskvoter hos husholdningerne i Europa og USA, ligesom formuerne er forøget pga. hjælpepakker, boligprisstigninger samt stigende aktiemarkeder. Det kommer derfor til at tage tid før virksomhederne både har indfriet de aktuelle ordreboøger samt normaliseret lagrene. Dette er også en udfordring for servicesektorerne. I USA har man i slutningen af første halvår kunnet konstatere, at udbuddet af arbejdskraft har været markant lavere end efterspørgslen. Den amerikanske centralbank har peget på fire forklaringer på dette fænomen: (1) flere går tidligt på pension, (2) helbredsbesværinger, (3) udfordringer med børnepasning, samt (4) en forlængelse af den ekstraordinære statslige arbejdsløshedsunderstøttelse. Sidstnævnte forventes at fortsætte i halvdelen af de 50 stater indtil september 2021. Dette har både negative og positive konsekvenser for de finansielle markeder. Det er negativt, at væksten dermed bliver lavere end ellers, ligesom risikoen for midlertidig inflation i serviceydelser stiger. På den positive front tæller det imidlertid, at der går længere tid end ellers, før man opnår fuld beskæftigelse. Dermed kan centralbanken vente længere end ellers, før de begynder at normalisere pengepolitikken. Her ultimo andet halvår 2021 er forventningen, at Federal Reserve indleder et rentestramningsforløb ultimo 2023.

I Europa har vækstsvinget haltet noget efter det amerikanske. For det første var Europa hårdere ramt af en ny smittebølge i foråret, end USA var det. For det andet er det gået væsentligt langsommere med vaccinationsprogrammerne end i USA (dog undtaget Storbritannien). For det tredje har de økonomiske stimuli været mindre. Men i slutningen af første halvår er der også kraftig vækst i Europa. Denne er i høj grad drevet af ekstern efterspørgsel samt høj købekraft og købekraft hos private.

Ekstraordinært lave renter og betydelige økonomiske stimuli har været en god cocktail for aktier og andre risikofyldte aktiver i første halvår, herunder også value aktier. Globale aktier i MSCI World AC steg 15,8% (i DKK) i første halvår. Også danske aktier i OMX er kommet godt fra land med en stigning på 12,6%.

Tabel 1 - Afkast for afdelingen samt benchmark

Afdeling	Referenceindeks	Afdelingen (%)		Benchmark (%)	
		H1 2021	H1 2020	H1 2021	H1 2020
Value Aktier	MSCI World (net div. i DKK)	25.26	-18.60	16.52	-6.07

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 2021 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 2021 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 2021.

København, den 23. august 2021

Bestyrelsen

Arne Jakobsen
Formand

Jesper Haugaard
Bestyrelsesmedlem

Jeppe Vang Madsen
Bestyrelsesmedlem

Administrator
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Lise Bøgelund Jensen
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 2021

Halvårets afkast efter alle omkostninger kan opgøres til 25.26%. Afkastet på benchmark lå på 16.52%, så afdelingen har overperformeret sit benchmark med 8.74%-point.

VALUE AKTIER

Resultatopgørelse

	1.1-30.06.2021 1.000 DKK	1.1-30.06.2020 1.000 DKK
Renter og udbytter	6.585	5.847
Kursgevinster og -tab	83.465	-84.589
Administrationsomkostninger	-4.858	-576
Resultat før skat	85.192	-79.318
Skat	-808	-708
Halvårets nettoresultat	84.384	-80.026

Balance

Note	30.06.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
Aktiver		
1,3 Likvide midler	2.090	4.094
Kapitalandele	400.435	336.388
Andre aktiver	2.076	1.104
Aktiver i alt	404.601	341.586
Passiver		
2 Investoreernes formue	399.371	341.416
Anden gæld	5.230	170
Passiver i alt	404.601	341.586

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2021	30.06.2020
Børsnoterede	100,0	100,0
I alt finansielle instrumenter	100,0	100,0
Note 2: Investorenes formue	30.06.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
Investorenes formue primo	341.416	452.064
Emissioner i perioden	11.036	22.604
Indløsninger i perioden	-37.611	-104.001
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	146	279
Periodens resultat	84.384	-29.530
Investorenes formue ultimo	399.371	341.416
Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på lande (pct.)	30.06.2021	
Canada		1,4
Danmark		1,8
England		5,5
Finland		1,4
Frankrig		5,9
Holland		3,8
Irland		1,3
Italien		1,4
Japan		8,4
Luxembourg		1,9
Norge		1,0
Schweiz		2,6
Tyskland		5,0
U.S.A.		57,6
Øvrige		1,0
I alt, alle lande		100,0
Nøgletal for halvåret	30.06.2021	30.06.2020
Afkast (pct.) *)	25,26	-18,60
Benchmark afkast (pct.) *)	16,52	-6,07
Indre værdi (DKK pr. andel)	136,60	93,26
Administrationsomkostninger (pct.) *)	1,26	0,17
Investorenes formue (t.DKK)	399.371	316.361
Antal andele	2.923.734	3.392.083
Styktørrelse i DKK	100	100
Active Share	93,26	91,31
Tracking Error	11,19	10,81

*) 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 2020.

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.