

INVESTERINGSFORENINGEN

*Nielsen Global Value*

I LIKVIDATION

**Halvårsrapport for 2018**



I LIKVIDATION

## Halvårsrapport 2018



I LIKVIDATION

## Foreningsoplysninger

### **Investeringsforeningen Nielsen Global Value I Likvidation**

c/o BI Management A/S  
Sundkrogsgade 7  
Postboks 2672  
2100 København Ø

CVR nr. 26 58 41 40  
Fondskode: DK001029126-9

#### **Likvidator:**

Advokat Kim Høiby

#### **Investeringsforvaltningsselskab:**

BI Management A/S

#### **Investeringsrådgiver**

Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S  
Eriksholmvej 40  
4390 Vipperød  
Danmark  
[nielsen@nielsencapitalmanagement.dk](mailto:nielsen@nielsencapitalmanagement.dk)

#### **Revision:**

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

#### **Depotselskab:**

Ringkjøbing Landbobank A/S



## I LIKVIDATION

### Indhold:

#### Halvårsregnskab

Halvårskommentarer.....	5
Ledespåtegning.....	7
Anvendt regnskabspraksis .....	8
Resultatopgørelse.....	9
Balance.....	9
Noter .....	10

## Ledelsesberetning for 1. halvår 2018

På den ekstraordinære generalforsamling den 5. juli 2018 blev det besluttet at lade foreningen træde i likvidation. Beslutningen begrundes med, at foreningen i 2017 har oplevet store indløsninger, som har medført, at foreningens formue er reduceret til et niveau, hvor det blev vurderet, at det ikke ville være rentabelt at drive foreningen videre. Forskellige løsningsmodeller blev undersøgt herunder at øge foreningens formue ved tiltrækning af ny kapital, hvilket blev vurderet ikke at være muligt inden for overskuelig tid. Foreningen vil fastholde sin investeringsstrategi i afviklingsperioden.

Direktion og bestyrelse fratrådte i tilknytning til beslutningen om at træde i likvidation, og advokat Kim Høibye blev på den ekstraordinære generalforsamlingen valgt som likvidator til at afvikle foreningen.

Ved registrering og offentliggørelse i Erhvervsstyrelsens edb-informationssystem den 5. juli 2018 bekendtgjordes beslutning om likvidation, ligesom alle kreditorer blev opfordret til at anmelde deres krav.

Investeringsforeningen investerer internationalt i undervurderede virksomheder. Det er foreningens målsætning at opnå en høj langsigtet egenkapitalforrentning pr. år under hensyntagen til en lav risiko for permanent tab af kapital. Investeringerne vælges efter valueprincippet. Det vil sige, at der kun købes aktier i virksomheder, som handles til priser på børsen, der vurderes til at ligge væsentligt under deres reelle værdi. Forskellen mellem børsværdien og den reelle værdi kaldes også for investeringens sikkerhedsmargin. Ved at fokusere på en stor sikkerhedsmargin reduceres risikoen for permanent tab af kapital.

Nettoresultatet udgør -5.162 t.kr., hvilket svarer til et afkast på 2,26%, inkl. reinvesteret dividende. De generelle aktiemarkeders samlede afkast, målt ved MSCI World Index, udgjorde 2,48%. Afkastet anses ikke for tilfredsstillende. Resultatet skal ses i lyset af, at foreningen investerer langsigtet efter valueprincippet. Foreningens resultat ligger under det forventede resultat jf. årsrapporten for 2017.

Aktiemarkedene udviser en uensartet tendens, som til trods for en positiv økonomisk udvikling også imødeser en del risikofaktorer, herunder stigende inflation og renter samt en eventuel handelskrig. Aktiemarkedene er fortsat meget højt valueret i historisk perspektiv. Historisk har aktiemarkedene bevæget sig mellem høje og lave valueringer, hvorfor bestyrelsen fortsat vurderer, at risikoen ved aktieinvestering i øjeblikket er højere end normalt.

### Forventninger til resten af 2018

Der forventes fortsat nogen usikkerhed i aktiemarkedene i lyset af eventuelt højere inflation og stigende renter fra et historisk lavt niveau. Stigende inflation og højere renter er en risikobetonet cocktail for aktiemarkedene. Det forventes således, at aktiemarkedene vil udvise noget større turbulens i 2. halvdel af 2018. Afkastet forventes at ligge omkring niveauet 0% frem til foreningens likvidation, som forventes afsluttet inden udgangen af 2018.

### Usædvanlige forhold

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

## I LIKVIDATION

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi for unoterede instrumenter, da markedskursen i nogle tilfælde ikke anses som retvisende. Instrumenterne værdiansættes i disse tilfælde til en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne antages at være et bedre udtryk for dagsværdien.

### Begivenheder efter regnskabsperiodens afslutning

Bortset fra af foreningen er trådt i likvidation den 5. juli 2018 er der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af halvårsregnskabet.

### Revision

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.



## I LIKVIDATION

# Ledespåtegning

Jeg har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten omfattende perioden 1. januar - 30. juni 2018 for Investeringssforeningen Nielsen Global Value I Likvidation.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringssforeninger mv.

Halvårsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet pr. 30. juni 2018 samt af resultatet for regnskabsperioden 1. januar - 30. juni 2018.

Halvårskommentarerne indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens aktiviteter og økonomiske forhold.

København, den 22. august 2018

**Likvidator**

Kim Høiby

---

---

---

## Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for Investeringsforeningen Nielsen Global Value I Likvidation er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv., herunder bekendtgørelse om finansielle årsrapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er som udgangspunkt uændret i forhold til sidste år, men indregning og måling er foretaget under hensyntagen til, foreningens aktiver og forpligtelser realiseres, idet going concern-forudsætningen, som følge af beslutningen om at lade foreningen træde i likvidation ikke er opfyldt jfr. omtalen i ledelsesberetningen.



I LIKVIDATION

## Resultatopgørelse

	01.01. <b>-30.06.18</b>	01.01. -30.06.17
	<b>(t.kr.)</b>	(t.kr.)
Renter og udbytter	1.004	22.430
Kursgevinster og -tab	-5.180	-14.683
Administrationsomkostninger	859	11.780
Resultat før skat	-5.035	-4.033
Skat	127	1.251
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-5.162</b>	<b>-5.284</b>

## Balance

	30.06.18	31.12.17
	<b>(t.kr.)</b>	(t.kr.)
<b>Aktiver</b>		
1 Likvide midler	7.027	23.641
1 Kapitalandele	42.822	105.507
Andre aktiver	1.025	902
<b>Aktiver i alt</b>	<b>50.874</b>	<b>130.050</b>
<b>Passiver</b>		
2 Investorenes formue	50.712	129.729
Anden gæld	162	321
<b>Passiver i alt</b>	<b>50.874</b>	<b>130.050</b>

### 3 Femårsoversigt

## I LIKVIDATION

## Noter

		<b>30.06.18</b>		<b>31.12.17</b>	
		<b>(t.kr.)</b>		<b>(t.kr.)</b>	
<b>1 Finansielle Instrumenter</b>					
Børsnoterede finansielle instrumenter		83,5%		80,3%	
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,9%		1,0%	
Andre aktiver og passiver		15,6%		18,7%	
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>					
<b>Formue fordelt på region</b>					
Nordamerika		50%		49%	
Europa		32%		41%	
Ingen		9%		7%	
Japan		5%		3%	
Asien		4%		0%	
<b>Formue fordelt på sektorer</b>					
Finans		54%		60%	
Ikke-klassificeret		16%		0%	
Cykliske forbrugsgoder		12%		5%	
Industri		9%		9%	
Ejendomme		5%		4%	
Andre		4%		22%	
<b>2 Investorerens formue</b>					
		<b>Cirk.</b>	<b>30.06.18</b>	<b>Cirk.</b>	
		<b>beviser</b>	<b>Formue-</b>	<b>beviser</b>	
			<b>værdi</b>	<b>Formue-</b>	
				<b>værdi</b>	
Formue primo		55.130	129.729	614.134	
Korrektion ved fusion eller spaltning			0	0	
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser			59.927	87.821	
Ændring i udbetalt udlodning p.g.a. emission/indløsning			14.457	315	
Emissioner i året	2.378	2.812	26.117	60.990	
Indløsninger i året	14.900	31.332	585.121	1.353.273	
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		135		161	
Overført fra resultatopgørelsen		-5.162		-2.473	
<b>Formue ultimo</b>		<b>42.608</b>	<b>50.712</b>	55.130	
<b>3 Femårsoversigt</b>	<b>30.06.18</b>	30.06.17	30.06.16	30.06.15	30.06.14
Halvårets nettoresultat (t.kr.)	-5.162	-5.284	-7.631	165.983	118.634
Investorerens formue ultimo (t.kr.)	50.712	183.619	1.428.107	1.530.297	1.364.836
Cirkulerende andele (t.kr.)	42.608	79.530	629.377	640.907	644.519
Indre værdi	119,02	230,88	226,91	238,77	211,76
Omkostninger (%)	0,92	0,93	0,91	0,93	0,93
Halvårets afkast (%)	-2,26	-0,49	-0,01	11,31	9,47
Sharpe ratio	0,97	-	-	-	-
Active share	99,15	-	-	-	-
Tracking error (%)	5,27	-	-	-	-

