



Halvårsrapport 2018

Investeringsforeningen

GUDME RAASCHOU

Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen Gudme Raaschou
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.gudme-invest.dk
E-mail: gr@invest-administration.dk

CVR-nr.: 25 70 57 50

Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.127

Stiftet: 1. november 2000

Hjemsted: Københavns Kommune

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Lisa Herold Ferbing (formand)
Kjeld Iversen (næstformand)
Niels Mazanti
Jes Damsted

Investeringsforvaltningsselskab

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

Revisor

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250
2000 Frederiksberg
Telefon: 73 23 30 00

Depotselskab og navnenoteringssted

Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9-11, Postboks 2117
1014 København K
Telefon: 33 78 20 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	
1. januar – 30. juni 2018.....	5
Afdeling European High Yield	
Hoved- og nøgletal	6
Resultatopgørelse, balance og noter	7
Afdeling US High Yield	
Hoved- og nøgletal	8
Resultatopgørelse, balance og noter	9
Afdeling Emerging Markets Debt	
Hoved- og nøgletal	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11
Afdeling Emerging Markets Aktier	
Hoved- og nøgletal	12
Resultatopgørelse, balance og noter	13
Afdeling Danske Aktier GR	
Hoved- og nøgletal	14
Resultatopgørelse, balance og noter	15
Afdeling Globale Aktier GR	
Hoved- og nøgletal	16
Resultatopgørelse, balance og noter	17

Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat i 1. halvår 2018 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

Verdensøkonomien har været præget af fortsat pæn økonomisk vækst. Det har sammen med fortsat lave renter understøttet aktiekurserne, der set under ét har udvist beskedne stigninger i halvåret.

For året som helhed forventes fortsat økonomisk vækst, men med begrænset inflation. Der forventes ikke større rentestigninger før senere, og det vil

understøtte en fortsat, men behersket stigning i aktiekurserne.

Blandt risikofaktorerne bør fortsat nævnes den internationale politiske udvikling, og det vil kunne svække markedsforventningerne.

Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2018, er uændret i

forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2017.

Afdelingernes resultat, afkast og formue 1. halvår 2018

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
European High Yield	-60,19	-2,16	-1,31	2.748,54	2.474,87
US High Yield	-7,07	-1,43	-1,29	285,90	294,93
Emerging Markets Debt	-10,65	-6,38	-4,33	153,51	183,82
Emerging Markets Aktier	-9,72	-4,33	-3,96	217,02	154,61
Danske Aktier GR	-2,78	-1,10	2,66	253,11	188,07
Globale Aktier GR	2,70	2,65	3,34	102,16	100,61
I alt	-87,71			3.760,24	

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2018 omfattende perioden 1. januar - 30. juni 2018 for Investeringsforeningen Gudme Raaschou.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

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

København, den 30. august 2018

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard
direktør

Bestyrelse

Investeringsforeningen Gudme Raaschou

Lisa Herold Ferbing
formand

Kjeld Iversen
næstformand

Niels Mazanti

Jes Damsted

Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2018

Halvårsregnskab – Afdeling European High Yield

Fakta om Afdeling European High Yield

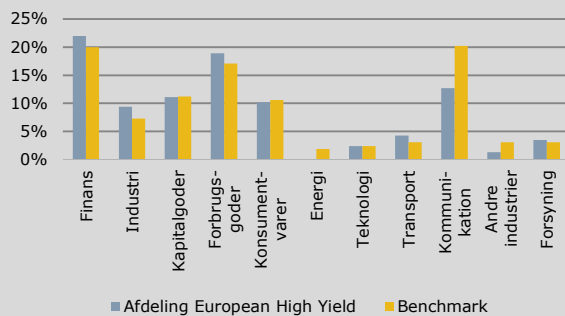
Børsnoteret/stiftet	2002
Udbyttebetalende – Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Barclays Pan-European High Yield Index, 2,5% Is. Co.-Hedged (EUR)
ÅOP	1,42
Indirekte handelsomkostninger	0,17

Porteføljens 10 største positioner *)

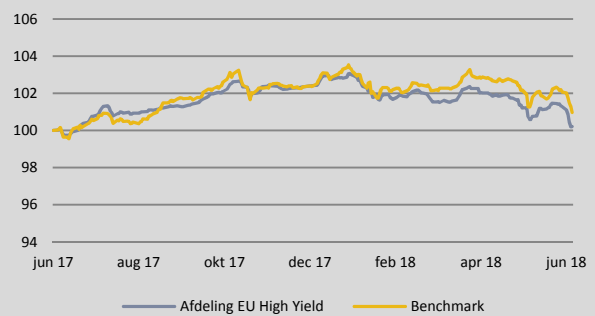
1	Lincoln Finance Ltd	1,55%
2	LKQ Euro Holdings	1,32%
3	Equinix	1,18%
4	Adient Global Holdings	1,17%
5	Nomad Foods Bondco Plc	1,16%
6	Aramark Intl Finance	1,13%
7	MPT Oper Partner	1,13%
8	Quintilis IMS Inc	1,13%
9	Koninklijke Kpn NV	1,12%
10	Paprec Holding	1,11%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2018

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2018



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2017	2018
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	91,01	-60,19
Investorerens formue	2.654,85	2.748,54
Cirkulerende andele (nominel værdi)	2.312,01	2.474,87
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	114,83	111,06
Halvårets afkast i pct.	3,68	-2,16
Sharpe ratio	1,84	1,38
Standardafvigelse ¹⁾	4,36	4,30
Omkostningsprocent ²⁾	0,63	0,63
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.	4,12	-1,31
Sharpe ratio	2,02	1,35
Standardafvigelse ¹⁾	5,66	4,24

Bemærk: 1) Standardafvigelser er frem til 2017 beregnet ud fra 5-års tal, derefter 3-års tal.

2) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

Halvårsregnskab – Afdeling European High Yield

Resultatopgørelse 1. halvår 2018

(1.000 kr.)	Note	2017	2018
Renter og udbytter		79.161	60.572
Kursgevinster og -tab		28.360	-103.568
Administrationsomkostninger		-16.514	-17.193
Resultat før skat		91.007	-60.189
Skat		0	0
Halvårets nettoresultat		91.007	-60.189

Balance, ultimo 1. halvår 2018 samt ultimo 2017

(1.000 kr.)	Note	2017	2018
Aktiver			
Likvide midler		167.017	144.794
Obligationer	1	2.550.958	2.560.543
Afledte finansielle instrumenter		1.769	1.130
Andre aktiver		41.395	112.792
Aktiver i alt	2	2.761.139	2.819.259
Passiver			
Investorenes formue		2.753.615	2.748.539
Afledte finansielle instrumenter		6	117
Anden gæld		7.518	70.603
Passiver i alt		2.761.139	2.819.259

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2017	2018
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,4	90,8
Øvrige finansielle instrumenter	7,6	9,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 25,2 pct. placeret i Finans, 24,9 pct. i Forbrugsgoder, 16,9 pct. i Materialer, 12,3 pct. i Kommunikation, 7,7 pct. i Industri, 6,6 pct. i Konsumentvarer og 6,4 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling US High Yield

Fakta om Afdeling US High Yield

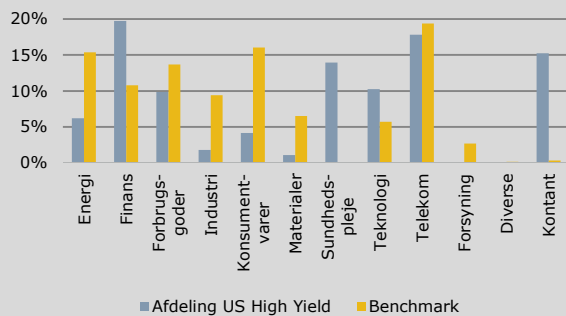
Børsnoteret/stiftet	2006
Udbyttebetalende – Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Merrill Lynch US High Yield Master II Constrained Index
ÅOP	1,04
Indirekte handelsomkostninger	0,47

Porteføljens 10 største positioner *)

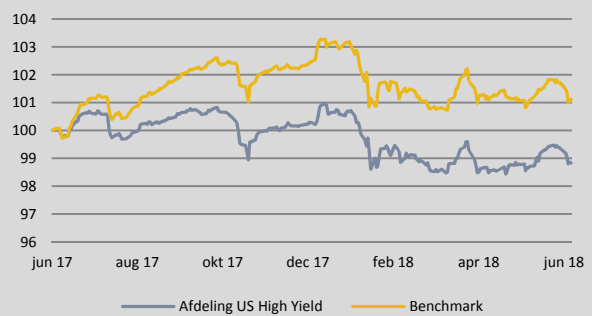
1	ZAYO Group LCC/Zayo Cap	2,36%
2	Genesys/Greeneden Lux/US	2,00%
3	Wayne Merger Sub	1,90%
4	Regionalcare Hospital PR	1,90%
5	NFP Corp	1,80%
6	Infor US Inc	1,69%
7	HRG Group Inc	1,68%
8	Acrisure	1,64%
9	HCA Inc	1,63%
10	Sophia	1,55%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2018

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2018



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2017	2018
Hovedtal i mio.kr.		
Halvårets nettoresultat	15,57	-7,07
Investorerens formue	438,35	285,90
Cirkulerende andele (nominel værdi)	375,98	294,93
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	116,59	96,94
Halvårets afkast i pct.	3,07	-1,43
Sharpe ratio	1,34	0,94
Standardafvigelse ¹⁾	3,79	3,09
Omkostningsprocent ²⁾	0,38	0,36
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.	4,90	-1,29
Sharpe ratio	1,28	0,83
Standardafvigelse ¹⁾	5,27	5,43

Bemærk: 1) Standardafvigelser er frem til 2017 beregnet ud fra 5-års tal, derefter 3-års tal.

2) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

Halvårsregnskab – Afdeling US High Yield

Resultatopgørelse 1. halvår 2018

(1.000 kr.)	Note	2017	2018
Renter og udbytter		14.053	11.856
Kursgevinster og -tab		3.446	-17.551
Administrationsomkostninger		-1.929	-1.378
Resultat før skat		15.570	-7.073
Skat		0	0
Halvårets nettoresultat		15.570	-7.073

Balance, ultimo 1. halvår 2018 samt ultimo 2017

(1.000 kr.)	Note	2017	2018
Aktiver			
Likvide midler		25.411	11.675
Obligationer	1	398.409	239.025
Afledte finansielle instrumenter		5.170	481
Andre aktiver		6.424	63.943
Aktiver i alt	2	435.414	315.124
Passiver			
Investorerne formue		434.661	285.900
Afledte finansielle instrumenter		0	0
Anden gæld		753	29.224
Passiver i alt		435.414	315.124

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2017	2018
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,5	75,9
Øvrige finansielle instrumenter	8,5	24,1
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 23,3 pct. placeret i Finans, 21,0 pct. i Kommunikation, 16,4 pct. i Sundhedspleje, 12,1 pct. i Teknologi, 11,7 pct. i Forbrugsgoder, 7,3 pct. i Energi og 8,2 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Emerging Markets Debt

Fakta om Afdeling Emerging Markets Debt

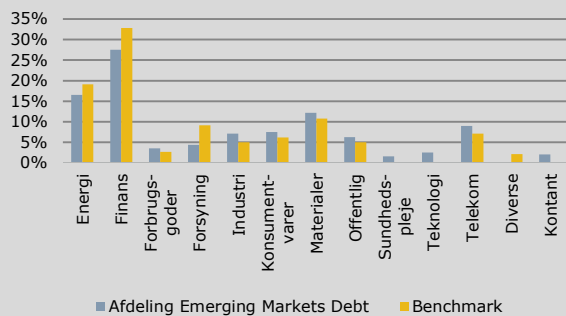
Børsnoteret/stiftet	2010
Udbyttebetalende – Obligationsbaseret	
Risikokategori	4
Risikoprofil	Gul
Benchmark	BofA Merrill Lynch US Emerging Markets Liquid Corporate Plus Index
ÅOP	1,73
Indirekte handelsomkostninger	0,06

Porteføljens 10 største positioner *)

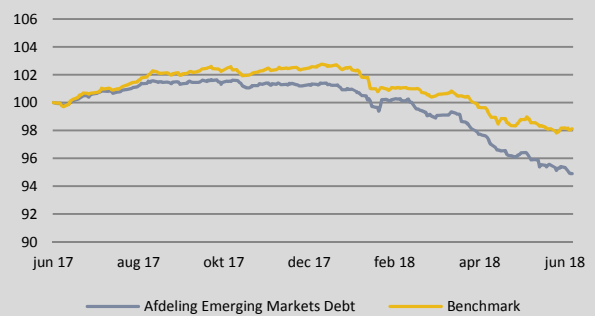
1	SMC Global Power Holdings	2,16%
2	Digicel Limited	1,91%
3	Petroleos Mexicanos	1,78%
4	AKBank TAS	1,74%
5	HT Global IT Solutions	1,72%
6	OOREDOO International Fin	1,65%
7	Marb Bondco Plc	1,63%
8	Axis Bank / Dubai	1,61%
9	Petrobras Intl Fin Co	1,58%
10	Tupras-Turkiye Petrol	1,49%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2018

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2018



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2017	2018
Hovedtal i mio.kr.		
Halvårets nettoresultat	5,90	-10,65
Investorerens formue	179,69	153,51
Cirkulerende andele (nominel værdi)	179,20	183,82
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	100,27	83,51
Halvårets afkast i pct.	3,14	-6,38
Sharpe ratio	0,22	-0,01
Standardafvigelse ¹⁾	5,66	4,08
Omkostningsprocent ²⁾	0,73	0,73
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.	4,65	-4,33
Sharpe ratio	1,10	0,76
Standardafvigelse ¹⁾	4,81	4,13

Bemærk: 1) Standardafvigelser er frem til 2017 beregnet ud fra 5-års tal, derefter 3-års tal.

2) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

Halvårsregnskab – Afdeling Emerging Markets Debt

Resultatopgørelse 1. halvår 2018

(1.000 kr.)	Note	2017	2018
Renter og udbytter		4.675	4.395
Kursgevinster og -tab		2.606	-13.863
Administrationsomkostninger		-1.385	-1.185
Resultat før skat		5.896	-10.653
Skat		0	0
Halvårets nettoresultat		5.896	-10.653

Balance, ultimo 1. halvår 2018 samt ultimo 2017

(1.000 kr.)	Note	2017	2018
Aktiver			
Likvide midler		7.887	1.994
Obligationer	1	167.025	148.434
Afledte finansielle instrumenter		2.084	241
Andre aktiver		2.072	3.271
Aktiver i alt	2	179.068	153.940
Passiver			
Investoreernes formue		178.629	153.514
Afledte finansielle instrumenter		0	0
Anden gæld		439	426
Passiver i alt		179.068	153.940

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2017	2018
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,3	96,4
Øvrige finansielle instrumenter	6,7	3,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 28,1 pct. placeret i Finans, 16,8 pct. i Energi, 12,4 pct. i Materialer, 9,2 pct. i Kommunikation, 7,6 pct. i Konsumentvarer, 7,3 pct. i Industri, 6,4 pct. i den offentlige sektor, 4,5 pct. i Forsyning og 7,7 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Emerging Markets Aktier

Fakta om Afdeling Emerging Markets Aktier

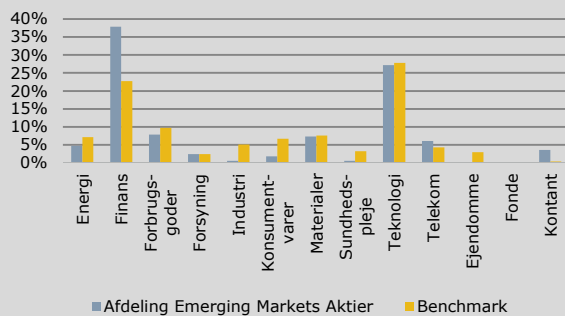
Børsnoteret/stiftet	2009
Udbyttebetalende – Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI Emerging Markets inkl. udbytte
ÅOP	1,75
Indirekte handelsomkostninger	0,16

Porteføljens 10 største positioner *)

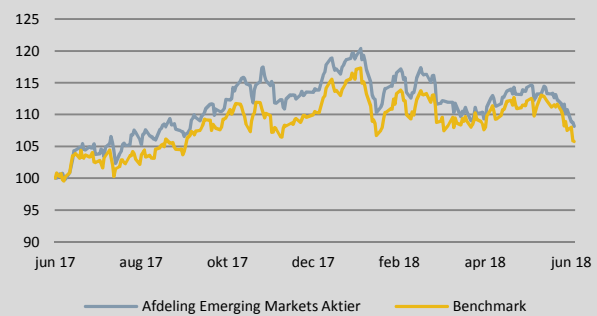
1	Tencent Holdings	7,79%
2	Samsung Electronics	3,78%
3	Alibaba Group Holding	3,72%
4	Housing Development Finance	3,32%
5	Ping an Insurance Group	2,97%
6	Tata Consultancy	2,51%
7	Fubon Financial Holdings	2,26%
8	MMC Norilsk Nickel	2,16%
9	AIA Group	1,12%
10	Itau Unibanco holding	2,11%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2018

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2018



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2017	2018
Hovedtal i mio.kr.		
Halvårets nettoresultat	26,10	-9,72
Investorerens formue	244,97	217,02
Cirkulerende andele (nominel værdi)	180,36	154,61
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	135,83	140,37
Halvårets afkast i pct.	11,53	-4,33
Sharpe ratio	0,41	0,58
Standardafvigelse ¹⁾	13,30	14,09
Omkostningsprocent ²⁾	0,60	0,59
Tracking Error	3,40	3,25
Active share	77,60	72,16
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.	9,50	-3,96
Sharpe ratio	0,47	0,57
Standardafvigelse ¹⁾	12,85	13,50

Bemærk: 1) Standardafvigelser er frem til 2017 beregnet ud fra 5-års tal, derefter 3-års tal.
2) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

Halvårsregnskab – Afdeling Emerging Markets Aktier

Resultatopgørelse 1. halvår 2018

(1.000 kr.)	Note	2017	2018
Renter og udbytter		3.921	3.723
Kursgevinster og -tab		24.148	-11.624
Administrationsomkostninger		-1.496	-1.370
Resultat før skat		26.573	-9.271
Skat		-469	-445
Halvårets nettoresultat		26.104	-9.716

Balance, ultimo 1. halvår 2018 samt ultimo 2017

(1.000 kr.)	Note	2017	2018
Aktiver			
Likvide midler		9.584	5.563
Kapitalandele	1	228.685	209.647
Andre aktiver		159	2.364
Aktiver i alt	2	238.428	217.574
Passiver			
Investorerens formue		237.894	217.018
Anden gæld		534	556
Passiver i alt		238.428	217.574

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2017	2018
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,9	96,4
Øvrige finansielle instrumenter	4,1	3,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 39,3 pct. placeret i Finans, 28,2 pct. i Teknologi, 8,2 pct. i Forbrugsgoder, 7,6 pct. i Materialer, 6,3 pct. i Kommunikation, 4,9 pct. i Energi og 5,5 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier GR

Fakta om Afdeling Danske Aktier GR

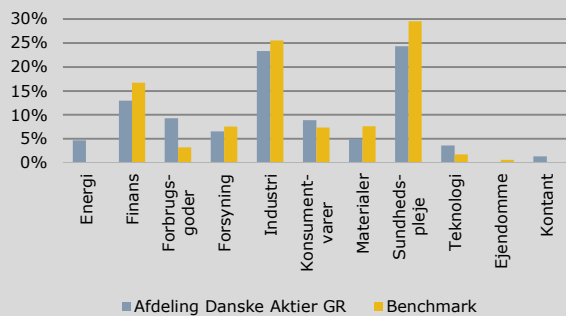
Unoteret/stiftet	2017
Akkumulerende – Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	OMX Københavns Totalindeks Cap incl. udbytte
ÅOP	1,21
Indirekte handelsomkostninger	0,13

Porteføljens 10 største positioner *)

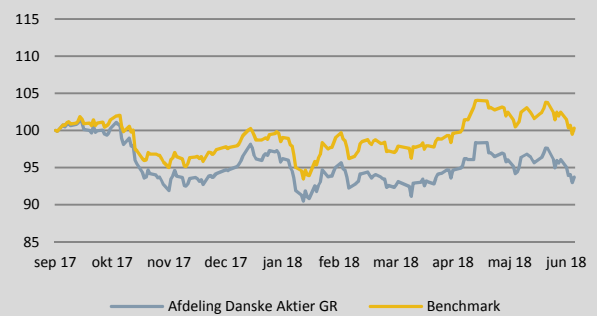
1	Novo Nordisk	9,80%
2	Danske Bank	9,05%
3	A.P. Møller - Mærsk A	6,87%
4	Ørsted	6,54%
5	Coloplast B	5,28%
6	Carlsberg B	5,04%
7	Vestas	4,67%
8	DSV	4,47%
9	Pandora	3,69%
10	ISS	3,46%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2018

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2018



Kursudvikling (indekseret 9 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2017 ¹⁾	2018
Hovedtal i mio.kr.		
Halvårets nettoresultat		-2,78
Investorerens formue		253,11
Cirkulerende andele (nominel værdi)		188,07
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.		134,58
Halvårets afkast i pct.		-1,10
Sharpe ratio ³⁾		-
Standardafvigelse ³⁾		-
Omkostningsprocent ²⁾		0,53
Tracking error ³⁾		-
Active share		28,29
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.		2,66
Sharpe ratio ³⁾		-
Standardafvigelse ³⁾		-

Bemærk: 1) Afdelingen er stiftet i juni 2017, første handelsdag den 28. september 2017.

2) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

3) Afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier GR

Resultatopgørelse 1. halvår 2018

(1.000 kr.)	Note	2018
Renter og udbytter		4.174
Kursgevinster og -tab		-4.937
Administrationsomkostninger		-1.352
Resultat før skat		-2.115
Skat		-664
Halvårets nettoresultat		-2.779

Balance, ultimo 1. halvår 2018 samt ultimo 2017

(1.000 kr.)	Note	2017	2018
Aktiver			
Likvide midler		3.641	3.416
Kapitalandele	1	253.748	250.239
Andre aktiver		-	56
Aktiver i alt	2	257.389	253.711
Passiver			
Investorerens formue		256.916	253.109
Anden gæld		473	602
Passiver i alt		257.389	253.711

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2017	2018
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,6	98,6
Øvrige finansielle instrumenter	1,4	1,4
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 24,7 pct. placeret i Sundhedspleje, 23,6 pct. i Industri, 13,2 pct. i Finans, 9,4 pct. i Forbrugsgoder, 9,0 pct. i Konsumentvarer, 6,6 pct. i Forsyning, 5,0 pct. Materialer og 8,5 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier GR

Fakta om Afdeling Globale Aktier GR

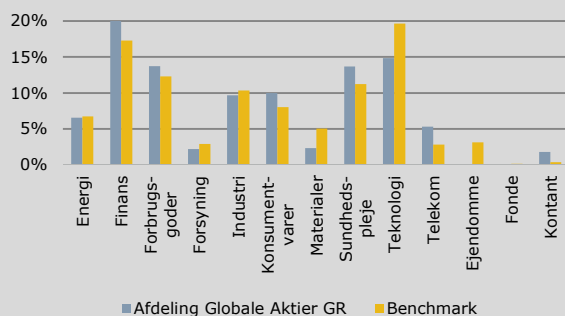
Unoteret/stiftet	2017
Akkumulerende – Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI World Index incl. udbytte
ÅOP	1,39
Indirekte handelsomkostninger	0,07

Porteføljens 10 største positioner *)

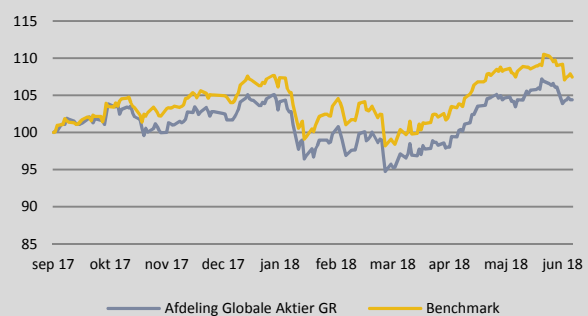
1	Fresenius	3,19%
2	Mastec	2,91%
3	Goldman Sachs	2,75%
4	SAP	2,66%
5	Amazon.com	2,65%
6	DCC Plc	2,61%
7	Apple	2,48%
8	Alphabet	2,43%
9	Reckitt Benckiser Group	2,31%
10	Bank of America	2,11%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2018

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2018



Kursudvikling (indekseret 9 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2017 ¹⁾	2018
Hovedtal i mio.kr.		
Halvårets nettoresultat		2,70
Investorerens formue		102,16
Cirkulerende andele (nominel værdi)		100,61
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.		101,54
Halvårets afkast i pct.		2,65
Sharpe ratio ³⁾		-
Standardafvigelse ³⁾		-
Omkostningsprocent ²⁾		0,61
Tracking error ³⁾		-
Active share		79,74
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.		3,34
Sharpe ratio ³⁾		-
Standardafvigelse ³⁾		-

Bemærk: 1) Afdelingen er stiftet i juni 2017, første handelsdag den 28. september 2017.

2) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

3) Afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier GR

Resultatopgørelse 1. halvår 2018

(1.000 kr.)	Note	2018
Renter og udbytter		1.192
Kursgevinster og -tab		2.242
Administrationsomkostninger		-607
Resultat før skat		2.827
Skat		-129
Halvårets nettoresultat		2.698

Balance, ultimo 1. halvår 2018 samt ultimo 2017

(1.000 kr.)	Note	2017	2018
Aktiver			
Likvide midler		1.702	1.697
Kapitalandele	1	100.243	100.606
Andre aktiver		69	115
Aktiver i alt	2	102.014	102.418
Passiver			
Investorerens formue		101.821	102.160
Anden gæld		193	258
Passiver i alt		102.014	102.418

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2017	2018
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	98,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,7	1,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 20,4 pct. placeret i Finans, 15,1 pct. i Teknologi, 14,0 pct. i Forbrugsgoder, 13,9 pct. i Sundhedspleje, 10,1 pct. i Konsumentvarer, 9,8 pct. i Industri, 6,7 pct. i Energi og 10,0 pct. i andre sektorer.



Investeringsforeningen
Gudme Raaschou
Badstuestræde 20
1209 København K
www.gudme-invest.dk