

Investeringsforeningen

GUDME RAASCHOU

Halvårsrapport 2019

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
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 2019.....	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
Afdeling Europæiske Ejendomsaktier	
Hoved- og nøgletal	18
Resultatopgørelse, balance og noter	19

Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat for 1. halvår 2019 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

Verdensøkonomien har i halvåret været præget af fortsat økonomisk vækst, men dog med aftagende styrke.

Tidligere forventninger om renteforhøjelser har således været afløst af forventninger om uændret eller måske yderligere faldende rente, og det har haft gennemslag i markedsrenterne i halvåret.

De globale aktiemarkeders kurser har i halvåret været stigende, dog med mærkbare udsving undervejs. Det er en afspejling af det lave renteniveau og fortsat pæn indtjeningsudvikling i virksomhederne.

For året som helhed forventes fortsat økonomisk vækst og begrænset inflation, og det peger på fortsat lave renter og fortsatte, men dog moderate stigninger i aktiemarkedene.

Blandt risikofaktorerne bør nævnes udsigterne for den økonomiske vækst og navnlig risikoen for en større nedgang i væksten, ligesom en række politiske dagsordener med global betydning kan svække markedsudsigterne.

Ny REIT afdeling – Europæiske Ejendomsaktier

Foreningen har i samarbejde med REIT Adviser introduceret en ny afdeling for Europæiske Ejendomsaktier.

Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2019, er uændret i

forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2018.

Afdelingernes resultat, afkast og formue 1. halvår 2019

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
European High Yield	217,75	7,62	7,80	3.151,12	2.767,14
US High Yield	23,01	7,39	8,31	343,66	342,45
Emerging Markets Debt	13,22	6,58	7,12	219,37	246,91
Emerging Markets Aktier	27,39	14,39	11,15	105,26	73,16
Danske Aktier GR	16,01	14,63	14,64	122,64	91,35
Globale Aktier GR	19,04	16,87	17,58	152,35	143,03
Europæiske Ejendomsaktier	-2,03	-2,48	-4,77	79,40	81,43
I alt	314,39			4.173,81	

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2019 for Investeringsforeningen Gudme Raaschou.

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

Halvårsregnskabet for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2019.

København, den 23. august 2019

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard
direktør

Bestyrelse

Investeringsforeningen Gudme Raaschou

Lisa Herold Ferbing
formand

Kjeld Iversen

Niels Mazanti

Jes Damsted

Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2019

Halvårsregnskab – Afdeling European High Yield

Fakta om Afdeling European High Yield

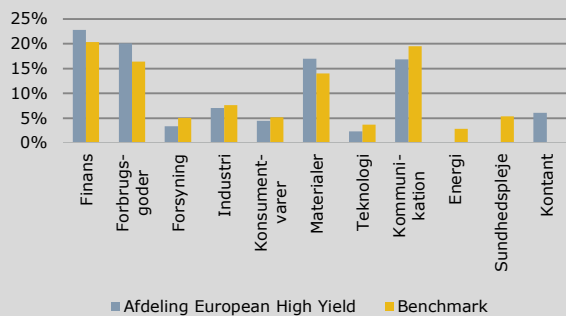
Børsnoteret/stiftet	2002
Udbyttebetalende – Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Barclays Pan-European High Yield Index, 2,5% Is. Co.-Hedged (EUR)
ÅOP	1,34
Indirekte handelsomkostninger	0,14

Porteføljens 10 største positioner *)

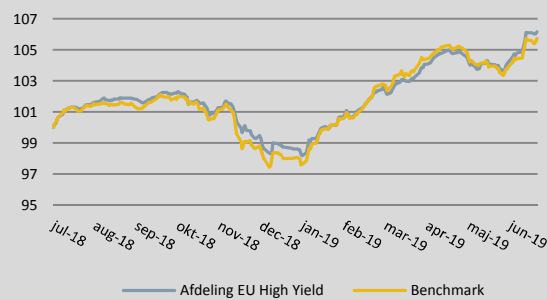
1	TIM	1,31%
2	MPT Oper Partner	1,25%
3	Schaeffler Verwaltung	1,24%
4	LKQ Euro Holding	1,23%
5	Telefonica Europe	1,23%
6	Smurfit Kappa Acquisitio	1,21%
7	Equinix	1,14%
8	Banco de Sabadell SA	1,09%
9	Wind Tre Spa	1,09%
10	Deutsche Bank AG	1,07%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2019

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2019



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2018	2019
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-60,19	217,75
Investorerens formue	2.748,54	3.151,12
Cirkulerende andele (nominel værdi)	2.474,87	2.767,14
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	111,06	113,88
Halvårets afkast i pct.	-2,16	7,62
Sharpe ratio	1,38	1,02
Standardafvigelse	4,30	3,65
Omkostningsprocent ¹⁾	0,63	0,61
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.	-1,31	7,80
Sharpe ratio	1,35	1,08
Standardafvigelse	4,24	3,74

Bemærk: ¹⁾ Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

Halvårsregnskab – Afdeling European High Yield

Resultatopgørelse 1. halvår 2019

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Renter og udbytter		60.572	85.602
Kursgevinster og -tab		-103.568	150.579
Administrationsomkostninger		-17.193	-18.430
Resultat før skat		-60.189	217.751
Skat		0	0
Halvårets nettoresultat		-60.189	217.751

Balance, ultimo 1. halvår 2019 samt ultimo 2018

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Aktiver			
Likvide midler		145.209	190.162
Obligationer	1	2.644.663	2.929.238
Afledte finansielle instrumenter		7.895	1.660
Andre aktiver		41.207	47.383
Aktiver i alt	2	2.838.974	3.168.443
Passiver			
Investorenes formue		2.830.889	3.151.125
Afledte finansielle instrumenter		110	260
Anden gæld		7.975	17.058
Passiver i alt		2.838.974	3.168.443

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2018	2019
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,2	92,5
Øvrige finansielle instrumenter	6,8	7,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 24,1 pct. placeret i Finans, 21,5 pct. i Forbrugsgoder, 18,1 pct. i Materialer, 18,0 pct. i Telecom, 7,5 pct. i Industri og 10,8 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling US High Yield

Fakta om Afdeling US High Yield

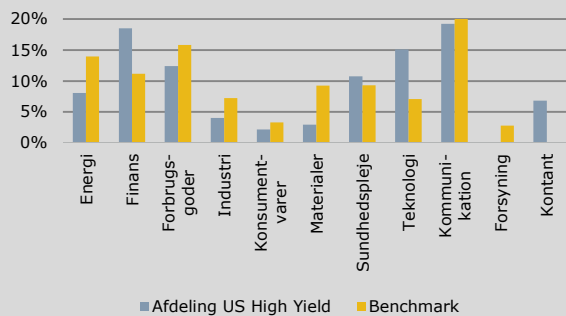
Børsnoteret/stiftet	2006
Udbyttebetalende – Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Merrill Lynch US High Yield Master II Constrained Index
ÅOP	1,01
Indirekte handelsomkostninger	0,30

Porteføljens 10 største positioner *)

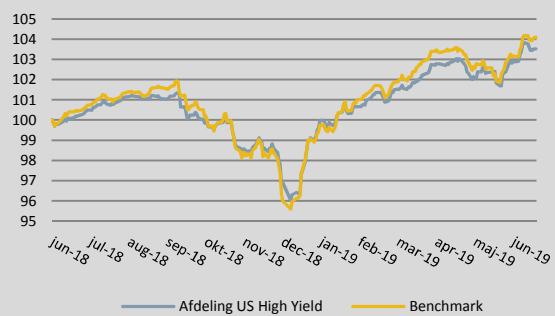
1	Regionalcare Hospital PR	2,26%
2	Change Health / Fin Inc	2,00%
3	Financial & Risk US	1,93%
4	Hughes Satellite Systems	1,89%
5	Acrisure	1,82%
6	ZAYO Group LCC/Zayo Cap	1,63%
7	Sophia	1,61%
8	Ladder Cap	1,60%
9	Davita Inc	1,56%
10	NFP Corp	1,56%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2019

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2019



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2018	2019
Hovedtal i mio.kr.		
Halvårets nettoresultat	-7,07	23,01
Investorerens formue	285,90	343,66
Cirkulerende andele (nominel værdi)	294,93	342,45
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	96,94	100,36
Halvårets afkast i pct.	-1,43	7,39
Sharpe ratio	0,94	0,51
Standardafvigelse	3,09	3,75
Omkostningsprocent ¹⁾	0,36	0,41
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.	-1,29	8,31
Sharpe ratio	0,83	0,52
Standardafvigelse	5,43	4,48

Bemærk: ¹⁾ Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

Halvårsregnskab – Afdeling US High Yield

Resultatopgørelse 1. halvår 2019

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Renter og udbytter		11.856	9.818
Kursgevinster og -tab		-17.551	14.566
Administrationsomkostninger		-1.378	-1.372
Resultat før skat		-7.073	23.012
Skat		0	0
Halvårets nettoresultat		-7.073	23.012

Balance, ultimo 1. halvår 2019 samt ultimo 2018

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Aktiver			
Likvide midler		11.540	20.692
Obligationer	1	294.059	316.291
Afledte finansielle instrumenter		800	656
Andre aktiver		4.447	7.767
Aktiver i alt	2	310.846	345.406
Passiver			
Investorerens formue		310.287	343.662
Anden gæld		559	1.744
Passiver i alt		310.846	345.406

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2018	2019
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,6	91,6
Øvrige finansielle instrumenter	5,4	8,4
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 20,7 pct. placeret i Telecom, 19,8 pct. i Finans, 16,2 pct. i Teknologi, 13,4 pct. i Forbrugsgoder, 11,6 pct. i Sundhedspleje, 8,6 pct. i Energi og 9,7 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Emerging Markets Debt

Fakta om Afdeling Emerging Markets Debt

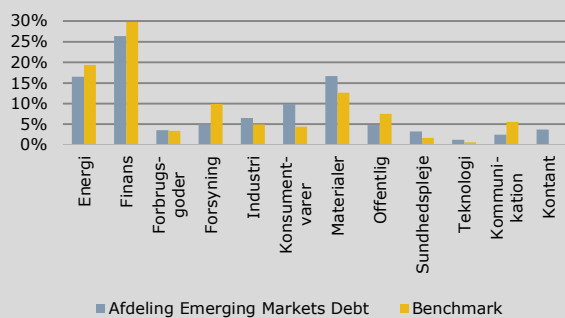
Børsnoteret/stiftet	2010
Udbyttebetalende – Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Risikoprofil	Gul
Benchmark	BofA Merrill Lynch US Emerging Markets Liquid Corporate Plus Index
ÅOP	1,59
Indirekte handelsomkostninger	0,06

Porteføljens 10 største positioner *)

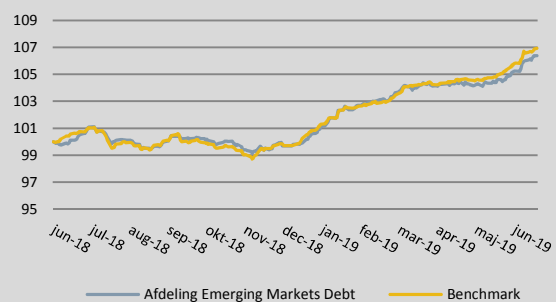
1	Marb Bondco Plc	1,90%
2	SMC Global Power Holdings	1,52%
3	Saudi Int Bond	1,39%
4	JBS Investments GMBH	1,33%
5	Aeropuertos Dominicanos	1,28%
6	Cntl Amr Bottling	1,27%
7	Israel Electric	1,26%
8	Petroleos Mexicanos	1,26%
9	YPF Sociedad Anonima	1,24%
10	China Life Ins	1,22%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2019

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2019



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2018	2019
Hovedtal i mio.kr.		
Halvårets nettoresultat	-10,65	13,22
Investorerens formue	153,51	219,37
Cirkulerende andele (nominel værdi)	183,82	246,91
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	83,51	88,84
Halvårets afkast i pct.	-6,38	6,58
Sharpe ratio	-0,01	-0,07
Standardafvigelse	4,08	3,43
Omkostningsprocent ¹⁾	0,73	0,71
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.	-4,33	7,12
Sharpe ratio	0,76	0,69
Standardafvigelse	4,13	3,45

Bemærk: ¹⁾ Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

Halvårsregnskab – Afdeling Emerging Markets Debt

Resultatopgørelse 1. halvår 2019

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Renter og udbytter		4.395	5.916
Kursgevinster og -tab		-13.863	8.810
Administrationsomkostninger		-1.185	-1.507
Resultat før skat		-10.653	13.219
Skat		0	0
Halvårets nettoresultat		-10.653	13.219

Balance, ultimo 1. halvår 2019 samt ultimo 2018

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Aktiver			
Likvide midler		11.878	7.778
Obligationer	1	185.285	208.608
Afledte finansielle instrumenter		502	414
Andre aktiver		2.838	3.193
Aktiver i alt	2	200.503	219.993
Passiver			
Investoreernes formue		199.912	219.369
Anden gæld		591	624
Passiver i alt		200.503	219.993

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2018	2019
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,4	94,8
Øvrige finansielle instrumenter	7,6	5,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 27,4 pct. placeret i Finans, 17,4 pct. i Materialer, 17,1 pct. i Energi, 10,3 pct. i Konsumentvarer, 6,8 pct. i Industri, 5,1 pct. i Forsyning, 5,0 pct. i den offentlige sektor og 10,9 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Emerging Markets Aktier

Fakta om Afdeling Emerging Markets Aktier

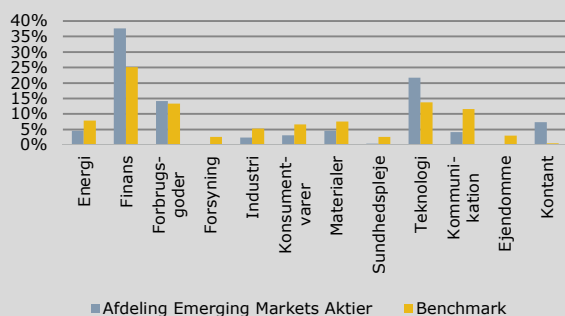
Børsnoteret/stiftet	2009
Udbyttebetalende – Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI Emerging Markets Index inkl. udbytte
ÅOP	2,08
Indirekte handelsomkostninger	0,14

Porteføljens 10 største positioner *)

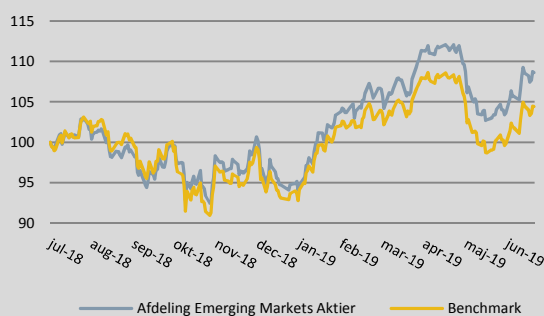
1	Alibaba Group Holding	5,47%
2	Tencent Holdings	4,83%
3	Taiwan Semiconductor Manufac	4,80%
4	Ping an Insurance Group	3,48%
5	Housing Development Finance	3,23%
6	Samsung Electronics	2,81%
7	Sberbankensored	2,55%
8	AIA Group	2,46%
9	HDFC Bank	1,96%
10	Itau Unibanco holding	1,89%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2019

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2019



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2018	2019
Hovedtal i mio.kr.		
Halvårets nettoresultat	-9,72	27,39
Investorerens formue	217,02	105,26
Cirkulerende andele (nominel værdi)	154,61	73,16
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	140,37	143,87
Halvårets afkast i pct.	-4,33	14,39
Sharpe ratio	0,58	0,58
Standardafvigelse	14,09	11,02
Omkostningsprocent ¹⁾	0,59	0,54
Tracking Error	3,25	2,77
Active share	72,16	71,71
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.	-3,96	11,15
Sharpe ratio	0,57	0,48
Standardafvigelse	13,50	11,16

Bemærk: 1) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

Halvårsregnskab – Afdeling Emerging Markets Aktier

Resultatopgørelse 1. halvår 2019

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Renter og udbytter		3.723	2.475
Kursgevinster og -tab		-11.624	26.147
Administrationsomkostninger		-1.370	-954
Resultat før skat		-9.271	27.668
Skat		-445	-281
Halvårets nettoresultat		-9.716	27.387

Balance, ultimo 1. halvår 2019 samt ultimo 2018

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Aktiver			
Likvide midler		5.617	6.962
Kapitalandele	1	204.522	97.659
Andre aktiver		258	769
Aktiver i alt	2	210.397	105.390
Passiver			
Investorerens formue		209.876	105.259
Anden gæld		521	131
Passiver i alt		210.397	105.390

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2018	2019
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	92,7
Øvrige finansielle instrumenter	2,8	7,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 40,6 pct. placeret i Finans, 23,4 pct. i Teknologi, 15,3 pct. i Forbrugsgoder, 4,9 pct. i Materialer, 4,9 pct. i Energi, 4,5 pct. i Kommunikation og 6,4 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier GR

Fakta om Afdeling Danske Aktier GR

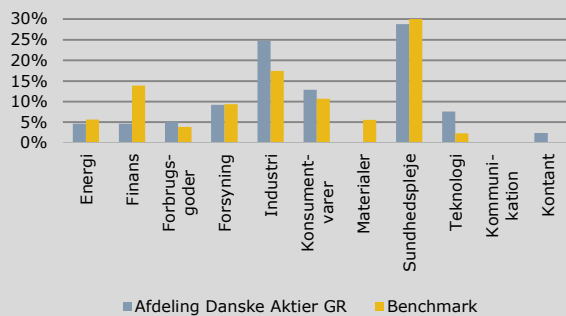
Unoteret/stiftet	2017
Akkumulerende – Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	OMX Københavns Totalindeks Cap incl. udbytte
ÅOP	1,01
Indirekte handelsomkostninger	0,05

Porteføljens 10 største positioner *)

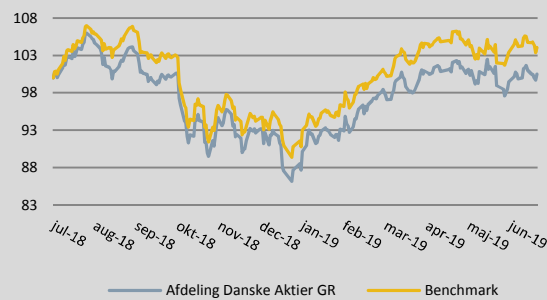
1	Novo Nordisk	9,80%
2	Ørsted	9,24%
3	DSV	7,87%
4	William Demant Holding	5,81%
5	Coloplast B	4,83%
6	Danske Bank	4,64%
7	Vestas	4,61%
8	Carlsberg B	4,60%
9	Netcompany Group	4,30%
10	GN Store Nord	3,74%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2019

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2019



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2018	2019
Hovedtal i mio.kr.		
Halvårets nettoresultat	-2,78	16,01
Investorerens formue	253,11	122,64
Cirkulerende andele (nominel værdi)	188,07	91,35
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	134,58	134,25
Halvårets afkast i pct.	-1,10	14,63
Sharpe ratio ²⁾	-	I/R
Standardafvigelse ²⁾	-	I/R
Omkostningsprocent ¹⁾	0,53	0,45
Tracking error ²⁾	-	I/R
Active share	28,29	35,26
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.	2,66	14,64
Sharpe ratio ²⁾	-	I/R
Standardafvigelse ²⁾	-	I/R

Bemærk: 1) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.
2) Afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier GR

Resultatopgørelse 1. halvår 2019

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Renter og udbytter		4.174	2.167
Kursgevinster og -tab		-4.937	14.704
Administrationsomkostninger		-1.352	-538
Resultat før skat		-2.115	16.333
Skat		-664	-325
Halvårets nettoresultat		-2.779	16.008

Balance, ultimo 1. halvår 2019 samt ultimo 2018

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Aktiver			
Likvide midler		968	1.515
Kapitalandele	1	110.608	119.888
Andre aktiver		-	3.333
Aktiver i alt	2	111.576	124.736
Passiver			
Investorerens formue		111.264	122.642
Anden gæld		312	2.094
Passiver i alt		111.576	124.736

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2018	2019
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1	96,1
Øvrige finansielle instrumenter	0,9	3,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 29,5 pct. placeret i Sundhedspleje, 25,4 pct. i Industri, 13,2 pct. i Konsumentvarer, 9,5 pct. i Forsyning, 7,8 pct. i Teknologi, 5,2 pct. i Forbrugsgoder og 9,4 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier GR

Fakta om Afdeling Globale Aktier GR

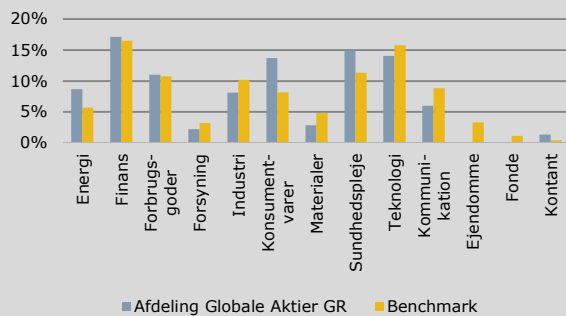
Unoteret/stiftet	2017
Akkumulerende – Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI World Index incl. udbytte
ÅOP	1,24
Indirekte handelsomkostninger	0,02

Porteføljens 10 største positioner *)

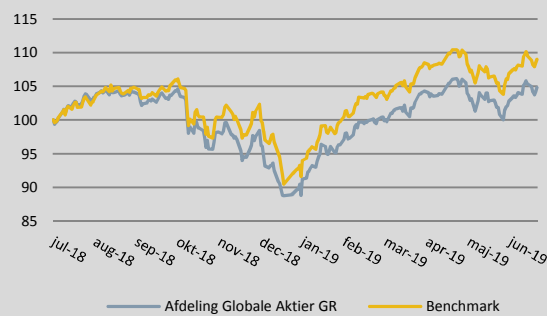
1	Microsoft	3,34%
2	Johnson & Johnson	3,11%
3	Nestle SA	2,89%
4	SAP	2,65%
5	Adobe Systems	2,53%
6	Apple	2,38%
7	Burford Capital Ltd	2,37%
8	Progressive Corporation	2,34%
9	Roche Holding	2,30%
10	Coca Cola	2,30%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2019

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2019



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2018	2019
Hovedtal i mio.kr.		
Halvårets nettoresultat	2,70	19,04
Investorerens formue	102,16	152,35
Cirkulerende andele (nominel værdi)	100,61	143,03
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	101,54	106,51
Halvårets afkast i pct.	2,65	16,87
Sharpe ratio ²⁾	-	I/R
Standardafvigelse ²⁾	-	I/R
Omkostningsprocent ¹⁾	0,61	0,52
Tracking error ²⁾	-	I/R
Active share	79,74	81,62
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.	3,34	17,58
Sharpe ratio ²⁾	-	I/R
Standardafvigelse ²⁾	-	I/R

Bemærk: 1) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.
2) Afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier GR

Resultatopgørelse 1. halvår 2019

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Renter og udbytter		1.192	1.677
Kursgevinster og -tab		2.242	18.274
Administrationsomkostninger		-607	-704
Resultat før skat		2.827	19.247
Skat		-129	-204
Halvårets nettoresultat		2.698	19.043

Balance, ultimo 1. halvår 2019 samt ultimo 2018

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Aktiver			
Likvide midler		1.496	1.837
Kapitalandele	1	107.157	150.601
Andre aktiver		107	243
Aktiver i alt	2	108.760	152.681
Passiver			
Investorerens formue		108.510	152.347
Anden gæld		250	334
Passiver i alt		108.760	152.681

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2018	2019
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	98,6
Øvrige finansielle instrumenter	1,5	1,4
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 17,4 pct. placeret i Finans, 15,2 pct. i Sundhedspleje, 14,2 pct. i Teknologi, 13,9 pct. i Konsumentvarer, 11,1 pct. i Forbrugsgoder, 8,8 pct. i Energi, 8,2 pct. i Industri, 6,1 pct. i Kommunikation og 5,1 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Europæiske Ejendomsaktier

Fakta om Afdeling Europæiske Ejendomsaktier

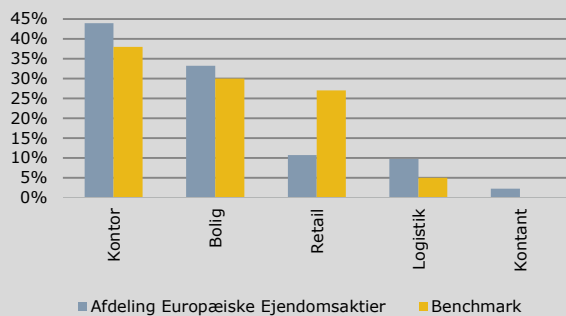
Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende – Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	GPR EMEA Top 30 Index
ÅOP	0,71
Indirekte handelsomkostninger	0,01

Porteføljens 10 største positioner *)

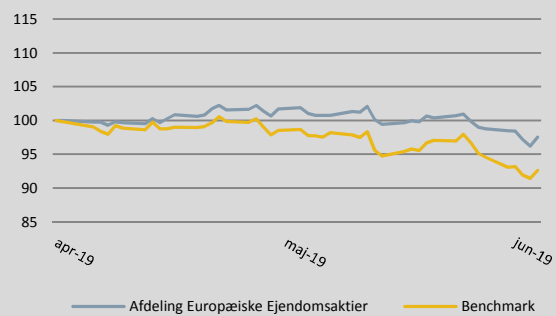
1	LEG Immobilien AG	7,46%
2	Gecina SA	7,05%
3	Vonovia SE	6,72%
4	Immobilaria Colonial Socimi	6,24%
5	KLEPIERRE	5,40%
6	Deutsche Wohnen SE	5,14%
7	Segro	4,98%
8	Merlin	4,87%
9	Alstria Office Reit - AG	4,67%
10	PSP Swiss Property	4,35%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2019

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2019



Kursudvikling (indekseret 2 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2018 ¹⁾	2019
Hovedtal i mio.kr.		
Halvårets nettoresultat		-2,03
Investorerens formue		79,40
Cirkulerende andele (nominel værdi)		81,43
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.		97,52
Halvårets afkast i pct.		-2,48
Sharpe ratio ³⁾		I/R
Standardafvigelse ³⁾		I/R
Omkostningsprocent ²⁾		0,12
Tracking error ³⁾		I/R
Active share		50,01
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.		-4,77
Sharpe ratio ³⁾		I/R
Standardafvigelse ³⁾		I/R

Bemærk: 1) Afdelingen er stiftet i november 2018, første handelsdag den 24. april 2019.
2) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.
3) Afdelingen er under 3 år.

Halvårsregnskab – Afdeling Europæiske Ejendomsaktier

Resultatopgørelse 1. halvår 2019

(1.000 kr.)	Note	2019
Renter og udbytter		1.391
Kursgevinster og -tab		-3.213
Administrationsomkostninger		-99
Resultat før skat		-1.921
Skat		-111
Halvårets nettoresultat		-2.032

Balance, ultimo 1. halvår 2019 samt ultimo 2018

(1.000 kr.)	Note	2019
Aktiver		
Likvide midler		1.363
Kapitalandele	1	77.607
Andre aktiver		455
Aktiver i alt	2	79.425
Passiver		
Investorerens formue		79.403
Anden gæld		22
Passiver i alt		79.425

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2019
Fordeling af finansielle instrumenter	
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7
Øvrige finansielle instrumenter	2,3
	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 45,0 pct. placeret i Kontor, 34,0 pct. i Bolig, 11,0 pct. i Retail samt 10 pct. i Logistik.

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