



# 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](http://www.gudme-invest.dk)  
E-mail: [gr@invest-administration.dk](mailto: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
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsesberetning .....	4
<b>Halvårsregnskab</b>	
1. januar – 30. juni 2018.....	5
<b>Afdeling European High Yield</b>	
Hoved- og nøgletal .....	6
Resultatopgørelse, balance og noter .....	7
<b>Afdeling US High Yield</b>	
Hoved- og nøgletal .....	8
Resultatopgørelse, balance og noter .....	9
<b>Afdeling Emerging Markets Debt</b>	
Hoved- og nøgletal .....	10
Resultatopgørelse, balance og noter .....	11
<b>Afdeling Emerging Markets Aktier</b>	
Hoved- og nøgletal .....	12
Resultatopgørelse, balance og noter .....	13
<b>Afdeling Danske Aktier GR</b>	
Hoved- og nøgletal .....	14
Resultatopgørelse, balance og noter .....	15
<b>Afdeling Globale Aktier GR</b>	
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

## Ledespåtegning

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

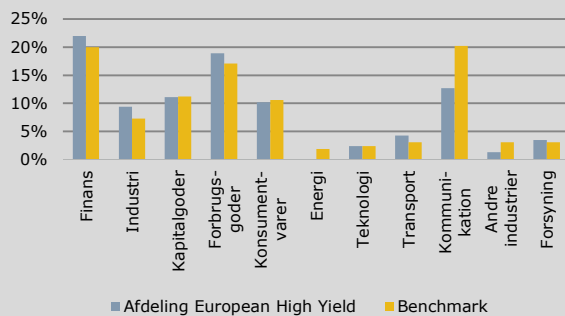
Børsnoteret/stiftet	2002
Udbyttebetalende – Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Barclays Pan-European High Yield Index, 2,5% Is. Co.-Hedged (EUR)
ÅOP	1,42
Indirekte handelsomkostninger	0,17

### Porteføljens 10 største positioner \*)

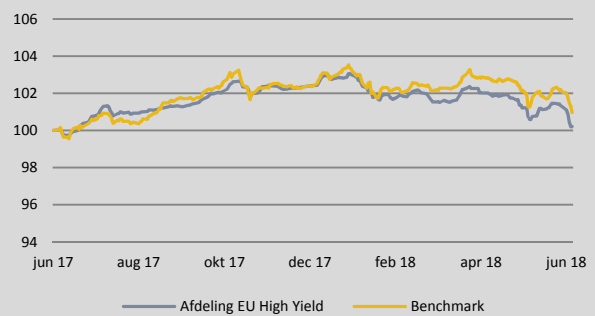
1	Lincoln Finance Ltd	1,55%
2	LKQ Euro Holdings	1,32%
3	Equinix	1,18%
4	Adient Global Holdings	1,17%
5	Nomad Foods Bondco Plc	1,16%
6	Aramark Intl Finance	1,13%
7	MPT Oper Partner	1,13%
8	Quintilis IMS Inc	1,13%
9	Koninklijke Kpn NV	1,12%
10	Paprec Holding	1,11%

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

### Porteføljens sammensætning ultimo juni 2018



### Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

	2017	2018
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	91,01	-60,19
Investorerens formue	2.654,85	2.748,54
Cirkulerende andele (nominel værdi)	2.312,01	2.474,87
<b>Nøgletal</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	114,83	111,06
Halvårets afkast i pct.	3,68	-2,16
Sharpe ratio	1,84	1,38
Standardafvigelse <sup>1)</sup>	4,36	4,30
Omkostningsprocent <sup>2)</sup>	0,63	0,63
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i pct.	4,12	-1,31
Sharpe ratio	2,02	1,35
Standardafvigelse <sup>1)</sup>	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
<b>Resultat før skat</b>		<b>91.007</b>	<b>-60.189</b>
Skat		0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>91.007</b>	<b>-60.189</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2018 samt ultimo 2017

(1.000 kr.)	Note	2017	2018
<b>Aktiver</b>			
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
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2</b>	<b>2.761.139</b>	<b>2.819.259</b>
<b>Passiver</b>			
Investorenes formue		2.753.615	2.748.539
Afledte finansielle instrumenter		6	117
Anden gæld		7.518	70.603
<b>Passiver i alt</b>		<b>2.761.139</b>	<b>2.819.259</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

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

### Note 2 Aktiver

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

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

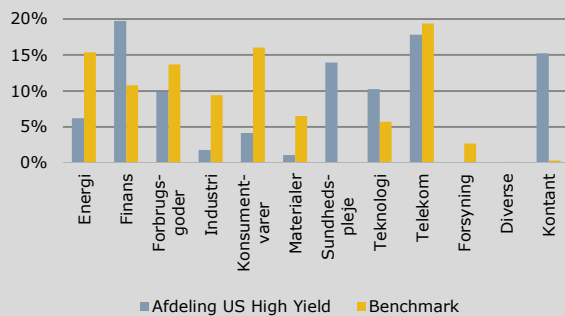
Børsnoteret/stiftet	2006
Udbyttebetalende – Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Merrill Lynch US High Yield Master II Constrained Index
ÅOP	1,04
Indirekte handelsomkostninger	0,47

### Porteføljens 10 største positioner \*)

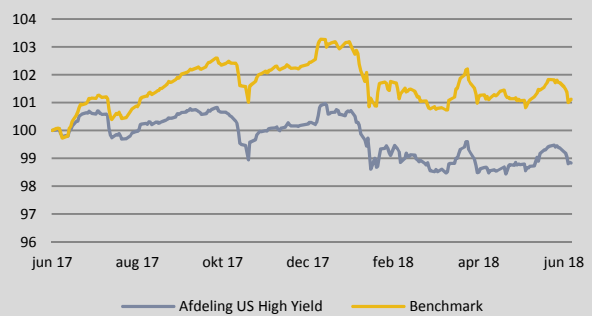
1	ZAYO Group LCC/Zayo Cap	2,36%
2	Genesys/Greeneden Lux/US	2,00%
3	Wayne Merger Sub	1,90%
4	Regionalcare Hospital PR	1,90%
5	NFP Corp	1,80%
6	Infor US Inc	1,69%
7	HRG Group Inc	1,68%
8	Acrisure	1,64%
9	HCA Inc	1,63%
10	Sophia	1,55%

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

### Porteføljens sammensætning ultimo juni 2018



### Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

	2017	2018
<b>Hovedtal i mio.kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	15,57	-7,07
Investorerne formue	438,35	285,90
Cirkulerende andele (nominel værdi)	375,98	294,93
<b>Nøgletal</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	116,59	96,94
Halvårets afkast i pct.	3,07	-1,43
Sharpe ratio	1,34	0,94
Standardafvigelse <sup>1)</sup>	3,79	3,09
Omkostningsprocent <sup>2)</sup>	0,38	0,36
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i pct.	4,90	-1,29
Sharpe ratio	1,28	0,83
Standardafvigelse <sup>1)</sup>	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
<b>Resultat før skat</b>		<b>15.570</b>	<b>-7.073</b>
Skat		0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>15.570</b>	<b>-7.073</b>

### Balance, ultimo 1. halvår 2018 samt ultimo 2017

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

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

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

### Note 2 Aktiver

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

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

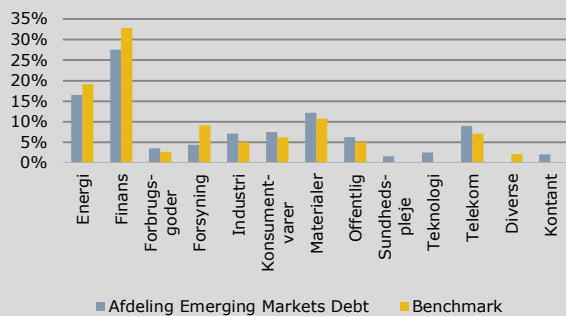
Børsnoteret/stiftet	2010
Udbyttebetalende – Obligationsbaseret	
Risikokategori	4
Risikoprofil	Gul
Benchmark	BofA Merrill Lynch US Emerging Markets Liquid Corporate Plus Index
ÅOP	1,73
Indirekte handelsomkostninger	0,06

### Porteføljens 10 største positioner \*)

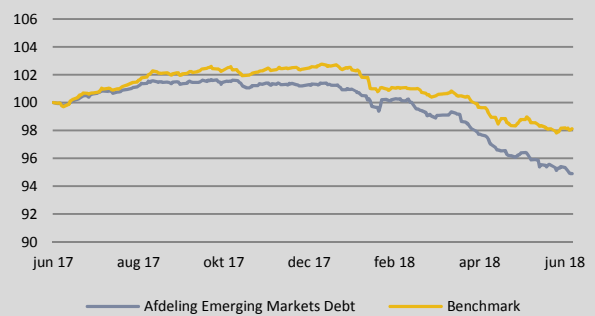
1	SMC Global Power Holdings	2,16%
2	Digicel Limited	1,91%
3	Petroleos Mexicanos	1,78%
4	AKBank TAS	1,74%
5	HT Global IT Solutions	1,72%
6	OOREDOO International Fin	1,65%
7	Marb Bondco Plc	1,63%
8	Axis Bank / Dubai	1,61%
9	Petrobras Intl Fin Co	1,58%
10	Tupras-Turkiye Petrol	1,49%

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

### Porteføljens sammensætning ultimo juni 2018



### Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

	2017	2018
<b>Hovedtal i mio.kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	5,90	-10,65
Investorerens formue	179,69	153,51
Cirkulerende andele (nominel værdi)	179,20	183,82
<b>Nøgletal</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	100,27	83,51
Halvårets afkast i pct.	3,14	-6,38
Sharpe ratio	0,22	-0,01
Standardafvigelse <sup>1)</sup>	5,66	4,08
Omkostningsprocent <sup>2)</sup>	0,73	0,73
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i pct.	4,65	-4,33
Sharpe ratio	1,10	0,76
Standardafvigelse <sup>1)</sup>	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
<b>Resultat før skat</b>		<b>5.896</b>	<b>-10.653</b>
Skat		0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>5.896</b>	<b>-10.653</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2018 samt ultimo 2017

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

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

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

### Note 2 Aktiver

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

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

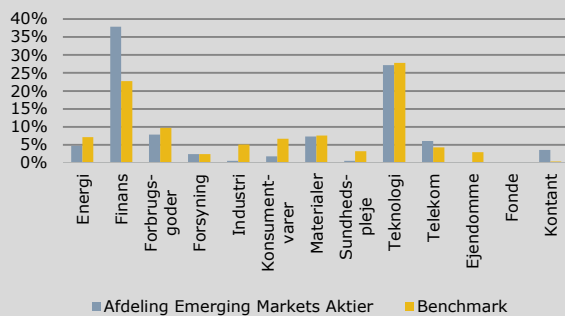
Børsnoteret/stiftet	2009
Udbyttebetalende – Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI Emerging Markets inkl. udbytte
ÅOP	1,75
Indirekte handelsomkostninger	0,16

### Porteføljens 10 største positioner \*)

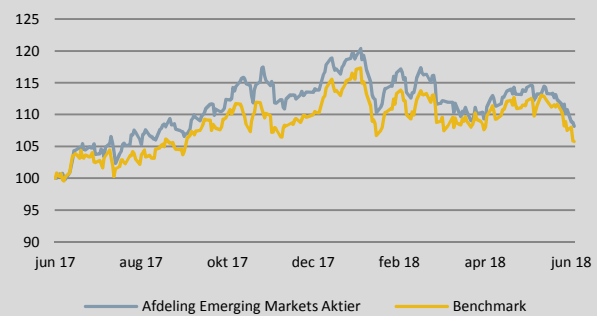
1	Tencent Holdings	7,79%
2	Samsung Electronics	3,78%
3	Alibaba Group Holding	3,72%
4	Housing Development Finance	3,32%
5	Ping an Insurance Group	2,97%
6	Tata Consultancy	2,51%
7	Fubon Financial Holdings	2,26%
8	MMC Norilsk Nickel	2,16%
9	AIA Group	1,12%
10	Itau Unibanco holding	2,11%

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

### Porteføljens sammensætning ultimo juni 2018



### Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

	2017	2018
<b>Hovedtal i mio.kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	26,10	-9,72
Investorerens formue	244,97	217,02
Cirkulerende andele (nominel værdi)	180,36	154,61
<b>Nøgletal</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	135,83	140,37
Halvårets afkast i pct.	11,53	-4,33
Sharpe ratio	0,41	0,58
Standardafvigelse <sup>1)</sup>	13,30	14,09
Omkostningsprocent <sup>2)</sup>	0,60	0,59
Tracking Error	3,40	3,25
Active share	77,60	72,16
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i pct.	9,50	-3,96
Sharpe ratio	0,47	0,57
Standardafvigelse <sup>1)</sup>	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
<b>Resultat før skat</b>		<b>26.573</b>	<b>-9.271</b>
Skat		-469	-445
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>26.104</b>	<b>-9.716</b>

### Balance, ultimo 1. halvår 2018 samt ultimo 2017

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

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

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

### Note 2 Aktiver

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

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

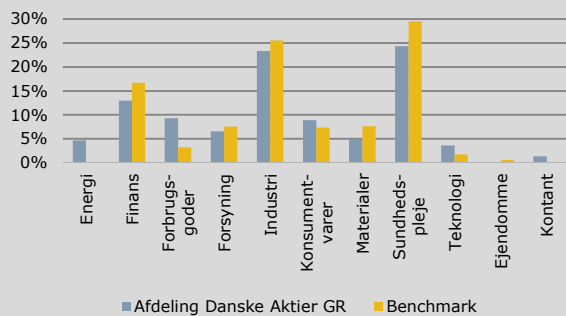
Unoteret/stiftet	2017
Akkumulerende – Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	OMX Københavns Totalindeks Cap incl. udbytte
ÅOP	1,21
Indirekte handelsomkostninger	0,13

### Porteføljens 10 største positioner \*)

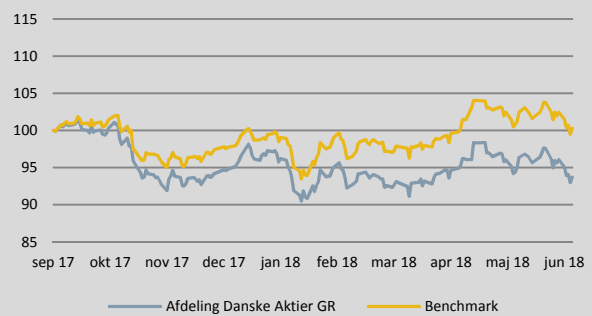
1	Novo Nordisk	9,80%
2	Danske Bank	9,05%
3	A.P. Møller - Mærsk A	6,87%
4	Ørsted	6,54%
5	Coloplast B	5,28%
6	Carlsberg B	5,04%
7	Vestas	4,67%
8	DSV	4,47%
9	Pandora	3,69%
10	ISS	3,46%

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

### Porteføljens sammensætning ultimo juni 2018



### Kursudvikling (indekseret 9 måneder)



## Hoved- og nøgletal

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

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
<b>Resultat før skat</b>		<b>-2.115</b>
Skat		-664
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-2.779</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2018 samt ultimo 2017

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

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

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

### Note 2 Aktiver

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

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

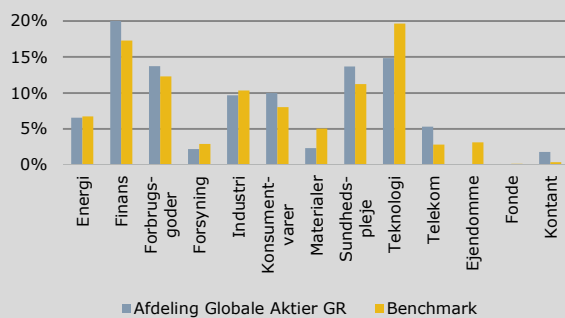
Unoteret/stiftet	2017
Akkumulerende – Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI World Index incl. udbytte
ÅOP	1,39
Indirekte handelsomkostninger	0,07

### Porteføljens 10 største positioner \*)

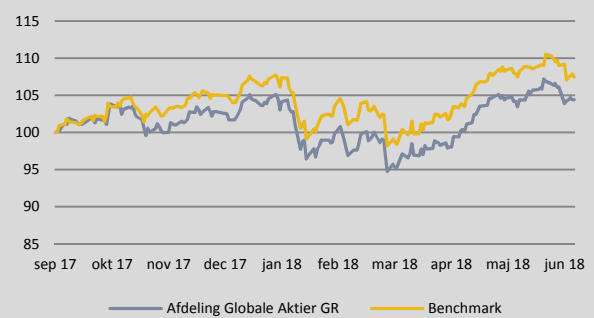
1	Fresenius	3,19%
2	Mastec	2,91%
3	Goldman Sachs	2,75%
4	SAP	2,66%
5	Amazon.com	2,65%
6	DCC Plc	2,61%
7	Apple	2,48%
8	Alphabet	2,43%
9	Reckitt Benckiser Group	2,31%
10	Bank of America	2,11%

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

### Porteføljens sammensætning ultimo juni 2018



### Kursudvikling (indekseret 9 måneder)



## Hoved- og nøgletal

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

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
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.827</b>
Skat		-129
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>2.698</b>

### Balance, ultimo 1. halvår 2018 samt ultimo 2017

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

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

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

### Note 2 Aktiver

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

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](http://www.gudme-invest.dk)