

Investeringsforeningen

GUDME RAASCHOU

Halvårsrapport 2020

Foreningsoplysninger

Forening

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

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36, 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 2020.....	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 2020 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

De finansielle markeder har i halvåret været stærkt præget af den krise, som er fulgt efter den efterhånden verdensomspændende Corona-epidemi. Det har betydet, at både de hjemlige og internationale aktie- og obligationsmarkeder har været endog særdeles volatile.

Som konsekvens af krisen har der næsten over hele verden været igangsat betydelige finanspolitiske hjælpepakker til at understøtte og genstarte økonomierne, ligesom de pengepolitiske myndigheder har valgt at holde meget lave renter i formentlig en længere periode fremover.

Året startede således med betydelige kursfald på både aktier og kreditobligationer, men udsigten til hjælpepakkerne positive virkning og en forventning om, at epidemien formentlig aftager igen, har i store træk hjulpet kursniveauerne tilbage til niveauet ved årets start.

Udsigterne for resten af året er dog forbundet med betydelig risiko, idet det ved halvårets afslutning ikke er klart, hvor længe nedlukningsforanstaltningerne verden over fortsat vil gøre sig gældende, og dermed hvor store økonomiske konsekvenser, det vil have for verdensøkonomien.

Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2020, er uændret i

forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2019.

Afdelingernes resultat, afkast og formue 1. halvår 2020

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
European High Yield	-81,51	-5,88	-6,12	1.396,99	1.309,34
US High Yield	-13,99	-4,49	-5,75	297,24	302,08
Emerging Markets Debt	-3,81	-1,59	-0,81	220,65	247,83
Emerging Markets Aktier	-10,09	-10,54	-10,12	86,21	72,94
Danske Aktier GR	2,40	3,27	4,62	59,01	37,98
Globale Aktier GR	2,01	-2,30	-2,18	218,51	191,77
Europæiske Ejendomsaktier	-20,72	-15,08	-23,81	146,71	152,43
I alt	-125,71			2.425,32	

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2020 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 2020.

København, den 26. august 2020

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard
direktør

Bestyrelse

Investeringsforeningen Gudme Raaschou

Lisa Herold Ferbing
formand

Niels Mazanti

Kjeld Iversen

Jes Damsted

Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2020

Halvårsregnskab – Afdeling European High Yield

Fakta om Afdeling European High Yield

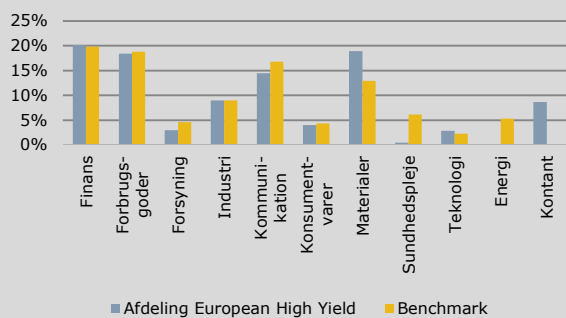
Børsnoteret/stiftet	2002
Udbyttebetalende – Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Barclays Pan-European High Yield Index, 2,5% Is. Co.-Hedged (EUR)
ÅOP	1,40
Indirekte handelsomkostninger	0,28

Porteføljens 10 største positioner *)

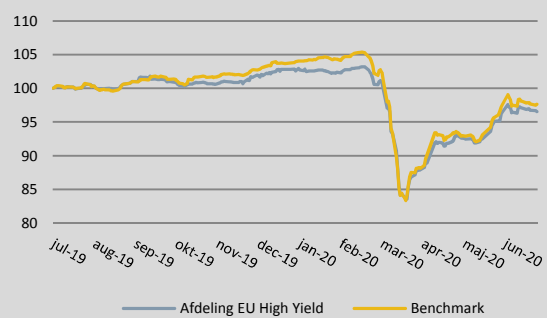
1	Schaeffler Verwaltung	1,29%
2	Telefonica Europe	1,26%
3	Smurfit Kappa Acquisitio	1,23%
4	Generali Finance	1,21%
5	Lincoln Finans	1,20%
6	TIM	1,17%
7	OI European Group	1,16%
8	Unipolsai Assicurazioni	1,14%
9	Ziggo Bond	1,14%
10	LKQ Euro Holdings	1,09%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2019	2020
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	217,75	-81,51
Investorerens formue	3.151,12	1.396,99
Cirkulerende andele (nominel værdi)	2.767,14	1.309,34
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	113,88	106,69
Halvårets afkast i pct.	7,62	-5,88
Sharpe ratio	1,02	0,41
Standardafvigelse	3,65	9,41
Omkostningsprocent ¹⁾	0,61	0,64
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.	7,80	-6,12
Sharpe ratio	1,08	0,41
Standardafvigelse	3,74	9,41

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

Halvårsregnskab – Afdeling European High Yield

Resultatopgørelse 1. halvår 2020

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renter og udbytter		85.602	27.875
Kursgevinster og -tab		150.579	-100.910
Administrationsomkostninger		-18.430	-8.478
Resultat før skat		217.751	-81.513
Skat		0	0
Halvårets nettoresultat		217.751	-81.513

Balance, ultimo 1. halvår 2020 samt ultimo 2019

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Likvide midler		87.993	120.580
Obligationer	1	1.258.328	1.264.797
Afledte finansielle instrumenter		0	1.003
Andre aktiver		16.960	14.482
Aktiver i alt	2	1.363.281	1.400.862
Passiver			
Investorerne formue		1.342.300	1.396.995
Afledte finansielle instrumenter		1.073	35
Anden gæld		19.908	3.832
Passiver i alt		1.363.281	1.400.862

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,4	87,3
Øvrige finansielle instrumenter	7,6	12,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 22,1 pct. placeret i Finans, 20,7 pct. i Materialer, 20,2 pct. i Forbrugsgoder, 15,8 pct. i Kommunikation, 9,9 pct. i Industri og 11,3 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling US High Yield

Fakta om Afdeling US High Yield

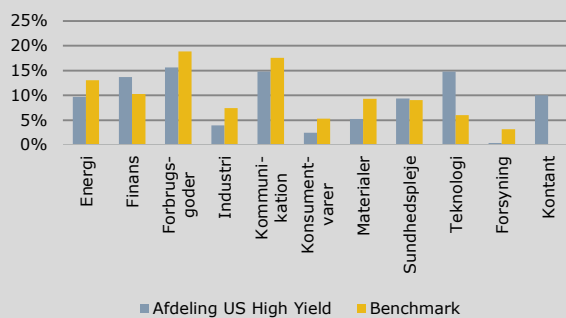
Børsnoteret/stiftet	2006
Udbyttebetalende – Obligationsbaseret	
Risikokategori	4
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Merrill Lynch US High Yield Master II Constrained Index
ÅOP	1,04
Indirekte handelsomkostninger	0,37

Porteføljens 10 største positioner *)

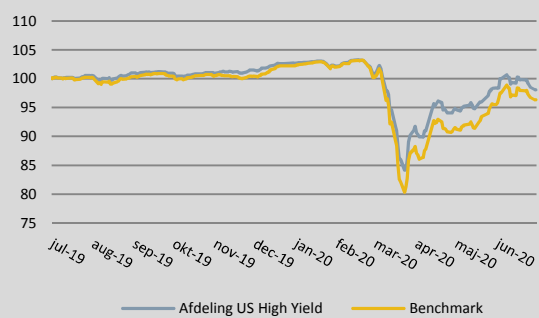
1	Genesys/Greeneden Lux/US	2,04%
2	Nielsen Finance Llc/Co	1,74%
3	Financial & Risk US	1,72%
4	Acrisure	1,72%
5	SS&S Technologies	1,72%
6	Healthsouth Corp	1,71%
7	Change Health / Fin Inc	1,49%
8	Nationstar MTG	1,42%
9	Front RangeBildco Inc	1,34%
10	Trivium Pacaging Fin	1,27%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2019	2020
Hovedtal i mio.kr.		
Halvårets nettoresultat	23,01	-13,99
Investorerens formue	343,66	297,24
Cirkulerende andele (nominel værdi)	342,45	302,08
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	100,36	98,40
Halvårets afkast i pct.	7,39	-4,49
Sharpe ratio	0,51	0,31
Standardafvigelse	3,75	7,16
Omkostningsprocent ¹⁾	0,41	0,42
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.	8,31	-5,75
Sharpe ratio	0,52	0,31
Standardafvigelse	4,48	9,20

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

Halvårsregnskab – Afdeling US High Yield

Resultatopgørelse 1. halvår 2020

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renter og udbytter		9.818	8.100
Kursgevinster og -tab		14.566	-20.850
Administrationsomkostninger		-1.372	-1.238
Resultat før skat		23.012	-13.988
Skat		0	0
Halvårets nettoresultat		23.012	-13.988

Balance, ultimo 1. halvår 2020 samt ultimo 2019

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Likvide midler		16.833	33.286
Obligationer	1	281.417	263.717
Afledte finansielle instrumenter		2.119	0
Andre aktiver		4.118	5.151
Aktiver i alt	2	304.487	302.154
Passiver			
Investorerne formue		303.919	297.241
Anden gæld		568	3.328
Unoterede afledte instrumenter		0	1.585
Passiver i alt		304.487	302.154

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,4	87,3
Øvrige finansielle instrumenter	7,6	12,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 17,4 pct. placeret i Forbrugsgoder, 16,4 pct. i Teknologi, 16,4 pct. i Kommunikation, 15,2 pct. i Finans, 10,8 pct. i Energi, 10,4 pct. i Sundhedspleje, og 13,4 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Emerging Markets Debt

Fakta om Afdeling Emerging Markets Debt

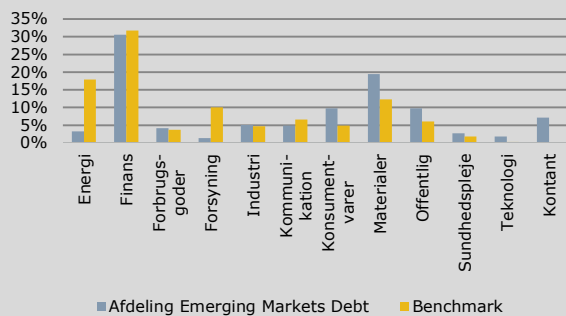
Børsnoteret/stiftet	2010
Udbyttebetalende – Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Risikoprofil	Gul
Benchmark	BofA Merrill Lynch US Emerging Markets Liquid Corporate Plus Index
ÅOP	1,64
Indirekte handelsomkostninger	0,07

Porteføljens 10 største positioner *)

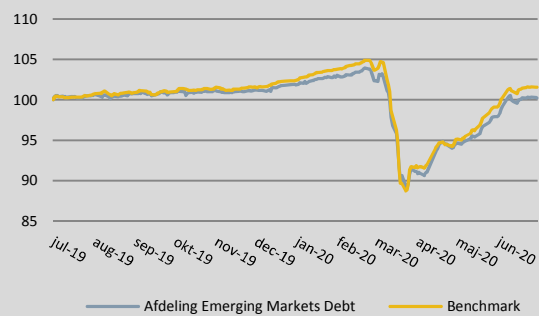
1	BRF	2,33%
2	Abu Dhabi Govt	1,89%
3	Dubai Govt Int'l Bonds	1,38%
4	Turk Sise Ve Cam Fabrika	1,36%
5	JD.com Inc	1,30%
6	Sigma Alimentos	1,26%
7	Cemex Sab de CV	1,26%
8	Ultrapar International SA	1,26%
9	Cntl Amr Bottling	1,24%
10	Republic of Turkey	1,24%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2019	2020
Hovedtal i mio.kr.		
Halvårets nettoresultat	13,22	-3,81
Investorerens formue	219,37	220,65
Cirkulerende andele (nominel værdi)	246,91	247,83
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	88,84	89,03
Halvårets afkast i pct.	6,58	-1,59
Sharpe ratio	-0,07	0,21
Standardafvigelse	3,43	8,11
Omkostningsprocent ¹⁾	0,71	0,72
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.	7,12	-0,81
Sharpe ratio	0,69	0,46
Standardafvigelse	3,45	8,43

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

Halvårsregnskab – Afdeling Emerging Markets Debt

Resultatopgørelse 1. halvår 2020

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renter og udbytter		5.916	5.509
Kursgevinster og -tab		8.810	-7.767
Administrationsomkostninger		-1.507	-1.553
Resultat før skat		13.219	-3.811
Skat		0	0
Halvårets nettoresultat		13.219	-3.811

Balance, ultimo 1. halvår 2020 samt ultimo 2019

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Likvide midler		5.005	20.015
Obligationer	1	205.239	202.463
Afledte finansielle instrumenter		1.493	0
Andre aktiver		2.950	3.008
Aktiver i alt	2	214.687	225.486
Passiver			
Investorerne formue		214.072	220.645
Anden gæld		615	3.699
Unoterede afledte instrumenter		0	1.142
Passiver i alt		214.687	225.486

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,6	89,8
Øvrige finansielle instrumenter	4,4	10,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 33,0 pct. placeret i Finans, 21,0 pct. i Materialer, 10,6 pct. i den offentlige sektor, 10,5 pct. i Konsumentvarer, 5,4 pct. i Industri, 5,2 pct. i Kommunikation, 4,5 pct. i Forbrugsgoder og 9,8 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Emerging Markets Aktier

Fakta om Afdeling Emerging Markets Aktier

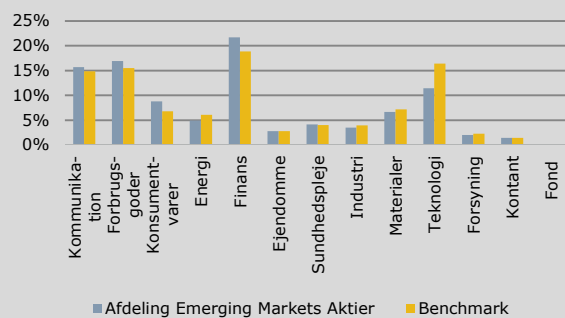
Børsnoteret/stiftet	2009
Udbyttebetalende – Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI Emerging Markets Index inkl. udbytte
ÅOP	1,53
Indirekte handelsomkostninger	0,27

Porteføljens største positioner *)

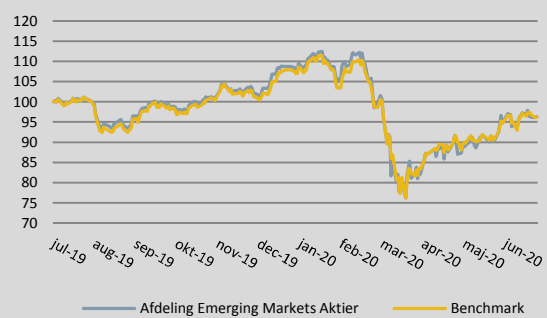
1	JPM GI EM	17,27%
2	Vanguard FTSE EM Ucits ETF	17,11%
3	IShares MSCI EM	16,28%
4	IShares Core MSCI EM ETF	13,31%
5	UBS ETF-MSCI EM Soc.Resp. Ucits	10,77%
6	UBS ETF-MSCI EM Ucits	8,69%
7	IShares MSCI EM Ucits ETF	6,49%
8	IShares MSCI EM Cons Grw ETF	5,06%
9	IShares MSCI China Ucits ETF	4,15%

*) De 9 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2019	2020
Hovedtal i mio.kr.		
Halvårets nettoresultat	27,39	-10,09
Investorerne formue	105,26	86,21
Cirkulerende andele (nominel værdi)	73,16	72,94
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	143,87	118,20
Halvårets afkast i pct.	14,39	-10,54
Sharpe ratio	0,58	0,29
Standardafvigelse	11,02	16,43
Omkostningsprocent ¹⁾	0,54	0,72
Tracking Error	2,77	2,91
Active share	71,71	-
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.	11,15	-10,12
Sharpe ratio	0,48	0,19
Standardafvigelse	11,16	16,86

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

Halvårsregnskab – Afdeling Emerging Markets Aktier

Resultatopgørelse 1. halvår 2020

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renter og udbytter		2.475	728
Kursgevinster og -tab		26.147	-10.111
Administrationsomkostninger		-954	-630
Resultat før skat		27.668	-10.013
Skat		-281	-75
Halvårets nettoresultat		27.387	-10.088

Balance, ultimo 1. halvår 2020 samt ultimo 2019

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Likvide midler		3.827	752
Kapitalandele	1	109.183	85.653
Andre aktiver		79	0
Aktiver i alt	2	113.089	86.405
Passiver			
Investorerens formue		112.797	86.209
Anden gæld		292	196
Passiver i alt		113.089	86.405

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,5	99,1
Øvrige finansielle instrumenter	3,5	0,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 21,9 pct. placeret i Finans, 17,1 pct. i Forbrugsgoder, 15,9 pct. i Kommunikation, 11,5 pct. i Teknologi, 8,9 pct. i Konsumentvarer, 6,7 pct. i Materialer, 5,0 pct. i Energi og 13,0 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier GR

Fakta om Afdeling Danske Aktier GR

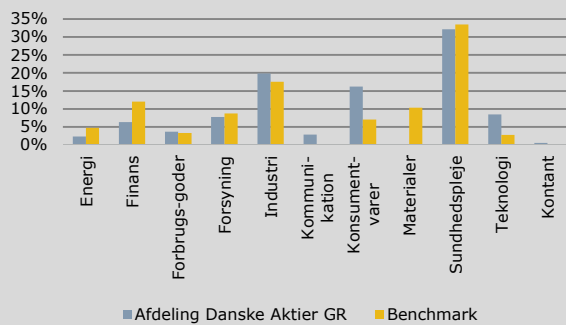
Unoteret/stiftet	2017
Akkumulerende – Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	OMX Københavns Totalindeks Cap incl. udbytte
ÅOP	1,18
Indirekte handelsomkostninger	0,05

Porteføljens 10 største positioner *)

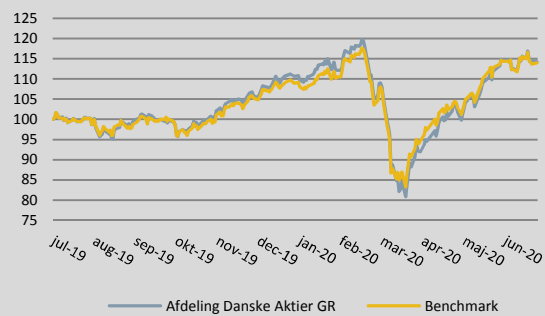
1	DSV	9,59%
2	Novo Nordisk	9,45%
3	Ørsted	7,77%
4	Carlsberg B	5,93%
5	Netcompany Group	4,78%
6	Coloplast B	4,78%
7	Danske Bank	4,78%
8	Royal Unibrew	4,67%
9	Lundbeck	4,64%
10	William Demant Holding	4,44%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2019	2020
Hovedtal i mio.kr.		
Halvårets nettoresultat	16,01	2,40
Investorenes formue	122,64	59,01
Cirkulerende andele (nominel værdi)	91,35	37,98
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	134,25	155,38
Halvårets afkast i pct.	14,63	3,27
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-
Omkostningsprocent ¹⁾	0,45	0,37
Tracking error ²⁾	-	-
Active share	35,26	38,65
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.	14,64	4,62
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-

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 2020

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renter og udbytter		2.167	1.094
Kursgevinster og -tab		14.704	1.830
Administrationsomkostninger		-538	-368
Resultat før skat		16.333	2.556
Skat		-325	-160
Halvårets nettoresultat		16.008	2.396

Balance, ultimo 1. halvår 2020 samt ultimo 2019

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Likvide midler		897	297
Kapitalandele	1	130.320	58.796
Andre aktiver		-	-
Aktiver i alt	2	131.217	59.093
Passiver			
Investorerens formue		131.014	59.008
Anden gæld		203	85
Passiver i alt		131.217	59.093

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	0,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 32,3 pct. placeret i Sundhedspleje, 19,9 pct. i Industri, 16,3 pct. i Konsumentvarer, 8,5 pct. i Teknologi, 7,8 pct. i Forsyning, 6,4 pct. i Finans og 8,8 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier GR

Fakta om Afdeling Globale Aktier GR

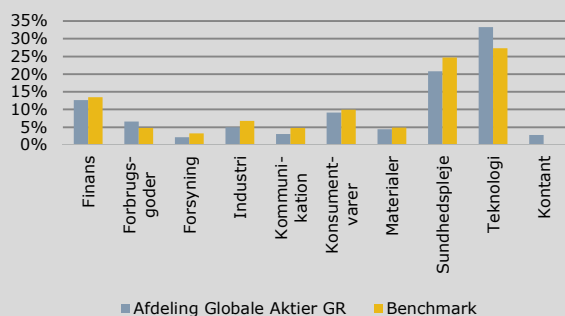
Unoteret/stiftet	2017
Akkumulerende – Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
	Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms
Benchmark	Adult Entertainment and Energy Index
ÅOP	1,29
Indirekte handelsomkostninger	0,05

Porteføljens 10 største positioner *)

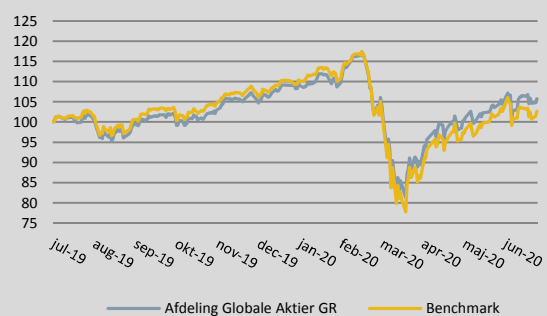
1	Microsoft	10,23%
2	Nestle SA	5,70%
3	Adobe Systems	3,96%
4	Taiwan Semiconductor	3,27%
5	ASML Holding	3,23%
6	Alphabet- CL C	3,06%
7	SAP	3,05%
8	UnitedHealth Group	2,86%
9	Roche Holding	2,73%
10	CVS/Caremark	2,65%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2019	2020
Hovedtal i mio.kr.		
Halvårets nettoresultat	19,04	2,01
Investorerens formue	152,35	218,51
Cirkulerende andele (nominel værdi)	143,03	191,77
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	106,51	113,94
Halvårets afkast i pct.	16,87	-2,30
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-
Omkostningsprocent ¹⁾	0,52	0,48
Tracking error ²⁾	-	-
Active share	81,62	52,73
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.	17,58	-2,18
Sharpe ratio ²⁾	-	-
Standardafvigelse ²⁾	-	-

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 2020

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renter og udbytter		1.677	2.622
Kursgevinster og -tab		18.274	743
Administrationsomkostninger		-704	-1.033
Resultat før skat		19.247	2.332
Skat		-204	-318
Halvårets nettoresultat		19.043	2.014

Balance, ultimo 1. halvår 2020 samt ultimo 2019

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Likvide midler		3.808	5.752
Kapitalandele	1	219.567	212.736
Andre aktiver		246	473
Aktiver i alt	2	223.621	218.961
Passiver			
Investorerens formue		223.203	218.511
Anden gæld		418	450
Passiver i alt		223.621	218.961

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,2	97,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,8	2,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 34,2 pct. placeret i Teknologi, 21,4 pct. i Sundhedspleje, 13,0 pct. i Finans, 9,4 pct. i Konsumentvarer, 6,8 pct. i Forbrugsgoder, 5,1 pct. i Industri, 4,6 pct. i Materialer og 5,5 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Europæiske Ejendomsaktier

Fakta om Afdeling Europæiske Ejendomsaktier

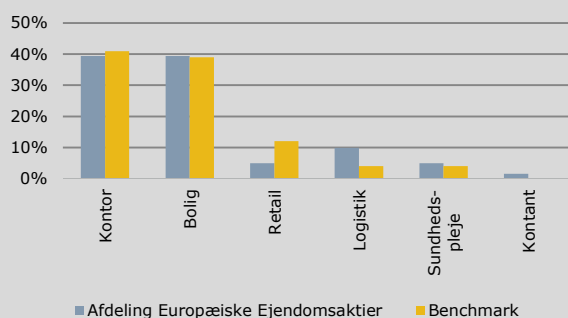
Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende – Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	GPR EMEA Top 30 Index
ÅOP	0,77
Indirekte handelsomkostninger	0,01

Porteføljens 10 største positioner *)

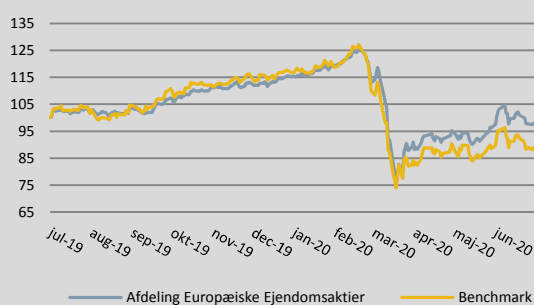
1	LEG Immobilien AG	8,65%
2	Vonovia SE	8,46%
3	Gecina SA	5,58%
4	Aroundtown SA	5,42%
5	Tag Immobilien	4,95%
6	Grand City Properties	4,43%
7	Fonciere Lyonnaise	4,14%
8	Alstria Office Reit - AG	3,90%
9	VIB Vermoegen	3,87%
10	Covivio	3,76%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2019	2020
Hovedtal i mio.kr.		
Halvårets nettoresultat	-2,0	-20,72
Investorenes formue	79,4	146,71
Cirkulerende andele (nominel værdi)	81,4	152,43
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	97,52	96,25
Halvårets afkast i pct.	-2,48	-15,08
Sharpe ratio ³⁾	-	-
Standardafvigelse ³⁾	-	-
Omkostningsprocent ²⁾	0,12	0,31
Tracking error ³⁾	-	-
Active share	50,01	-
Benchmark		
Benchmark afkast i pct.	-4,77	-23,81
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

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 2020

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renter og udbytter		1.391	2.207
Kursgevinster og -tab		-3.213	-22.266
Administrationsomkostninger		-99	-418
Resultat før skat		-1.921	-20.477
Skat		-111	-243
Halvårets nettoresultat		-2.032	-20.720

Balance, ultimo 1. halvår 2020 samt ultimo 2019

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Likvide midler		2.585	1.124
Kapitalandele	1	122.510	145.294
Andre aktiver		91	390
Aktiver i alt	2	125.186	146.808
Passiver			
Investorernes formue		124.131	146.707
Anden gæld		1.055	101
Passiver i alt		125.186	146.808

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,9	99,0
Øvrige finansielle instrumenter	2,1	1,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 40,0 pct. placeret i Kontor, 40,0 pct. i Bolig, 10 pct. i Logistik, 5,0 pct. i Retail samt 5 pct. i Sundhed.

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