

# Halvårsrapport 2021

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@ia.dk](mailto: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)  
Jes Damsted  
Kjeld Iversen  
Niels Mazanti  
Zaiga Strautmane

### Investeringsforvaltningsselskab

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

### Rådgiver

Gudme Raaschou Asset Management  
Badstuestræde 20  
1209 København K  
Telefon: 33 78 27 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
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsesberetning	4
<b>Halvårsregnskab</b>	
1. januar – 30. juni 2021	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
<b>Afdeling Europæiske Ejendomsaktier</b>	
Hoved- og nøgletal	18
Resultatopgørelse, balance og noter	19

## Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat for 1. halvår 2021 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

De finansielle markeder har i halvåret fortsat udviklingen fra sidste år med en positiv udvikling på aktiemarkederne og et fortsat meget lavt renteniveau.

De globale aktiemarkeder er i halvåret under ét steget med 15,6 pct., mens de danske aktier efter en lidt tøvende start på året sluttede halvåret med en stigning på 14,4 pct. Renteniveauet er fortsat tæt på nul både her i landet og i store dele af verden.

Det er i vid udstrækning lykkedes gennem vaccinationsprogrammerne og den økonomiske politik globalt at inddæmme de negative følger af COVID-pandemien.

De finanspolitiske hjælpepakker har således understøttet økonomierne, ligesom de pengepolitiske myndigheder har valgt at fastholde meget lave renter.

## Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2021, er

uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2020.

### Afdelingernes resultat, afkast og formue 1. halvår 2021

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
European High Yield	29,42	1,92	3,03	1.651,80	1.442,98
US High Yield	4,93	1,46	3,40	342,90	332,79
Emerging Markets Debt	-2,07	-0,82	0,27	249,14	283,37
Emerging Markets Aktier	19,57	10,29	10,83	256,01	205,40
Danske Aktier GR	10,18	17,76	14,36	68,89	30,22
Globale Aktier GR	38,75	16,88	15,62	266,43	179,23
Europæiske Ejendomsaktier	12,79	6,76	6,82	224,13	193,63
I alt	113,57			3.059,32	

# Påtegninger

## Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2021 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 2021.

København, den 30. august 2021

### Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard  
direktør

### Bestyrelse

Investeringsforeningen Gudme Raaschou

Lisa Herold Ferbing  
formand

Jes Damsted

Kjeld Iversen

Niels Mazanti

Zaiga Strautmane

# Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2021

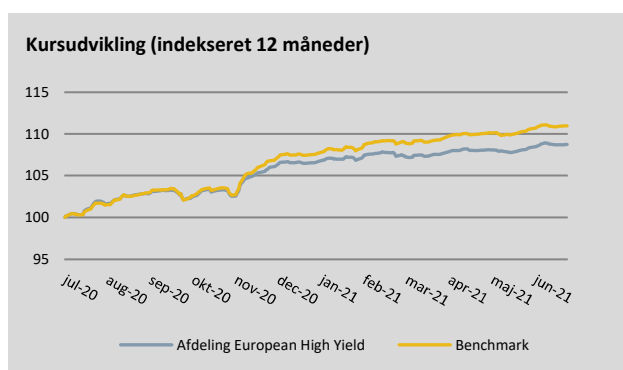
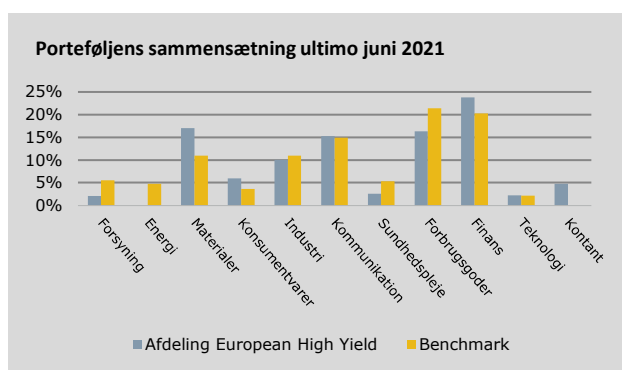
# Halvårsregnskab – Afdeling European High Yield

## Fakta om Afdeling European High Yield

Børsnoteret/stiftet	2002
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	4
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Barclays Pan-European High Yield Index, 2,5% Is. Co. - Hedged (EUR)
ÅOP	1,39
Indirekte handelsomkostninger	0,14

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Generali Finance BV	XS1140860534	1,34%
2 - Primo Water	XS2241804462	1,27%
3 - Faurecia	XS2081474046	1,16%
4 - Telefonica Europe	XS1795406658	1,14%
5 - Lincoln Finans	XS1974797364	1,12%
6 - Cellnex Finance	XS2300293003	1,12%
7 - Unipolsai Assicurazioni	XS1784311703	1,06%
8 - Sofima Hold. S.P.A.	XS2275090749	1,03%
9 - OI European Group BV	XS1405765907	1,03%
10 - TIM	XS1935256369	1,02%



## Hoved- og nøgletal

	2020	2021
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-81,51	29,42
Investorerens formue	1.396,99	1.651,80
Cirkulerende andele (nominel værdi)	1.309,34	1.442,98
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	106,69	114,47
Halvårets afkast i procent	-5,88	1,92
Sharpe ratio	0,41	0,58
Standardafvigelse	9,41	9,58
Omkostningsprocent	0,64	0,62
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	-6,12	3,03
Sharpe ratio	0,35	0,65
Standardafvigelse	10,26	10,20

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

# Halvårsregnskab – Afdeling European High Yield

## Resultatopgørelse 1. halvår 2021

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renter og udbytter		27.875	26.225
Kursgevinster og -tab		-100.910	13.087
Administrationsomkostninger		-8.478	-9.889
<b>Resultat før skat</b>		<b>-81.513</b>	<b>29.424</b>
Skat		-	-
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-81.513</b>	<b>29.424</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2021 samt ultimo 2020

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		74.181	102.980
Obligationer	1	1.421.914	1.556.033
Afledte finansielle instrumenter		15	17
Andre aktiver		17.491	16.899
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2</b>	<b>1.513.601</b>	<b>1.675.929</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		1.507.999	1.651.803
Afledte finansielle instrumenter		1.305	697
Anden gæld		4.297	23.429
<b>Passiver i alt</b>		<b>1.513.601</b>	<b>1.675.929</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,9	92,8
Øvrige finansielle instrumenter	6,1	7,2
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 24,96 pct. placeret i Finans, 17,9 pct. i Materialer, 17,12 pct. i Forbrugsgoder, 16,02 pct. i Kommunikation, 10,56 pct. i Industri, 13,44 pct. i andre sektorer.

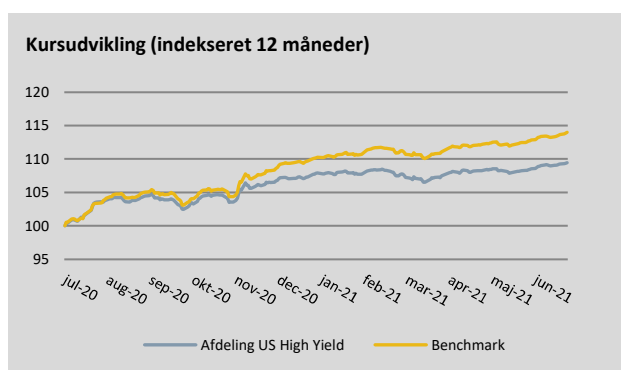
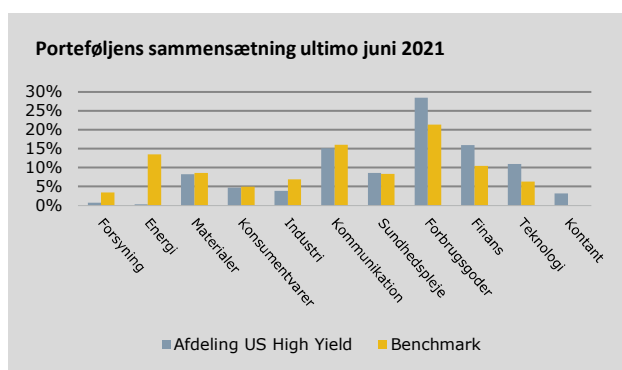
# Halvårsregnskab – Afdeling US High Yield

## Fakta om Afdeling US High Yield

Børsnoteret/stiftet	2006
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	4
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Merril Lynch US High Yield Master II Constrained Index
ÅOP	1,04
Indirekte handelsomkostninger	0,40

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - NFP	US65342RAD26	2,02%
2 - Acrisure	US00489LAA17	1,97%
3 - SS&S Technologies	US78466CAC01	1,86%
4 - Rent-a-Center	US76009NAL47	1,70%
5 - Ford Motor Credit	US345397A456	1,60%
6 - Virgin Media Finance	US92769VAJ89	1,50%
7 - Arconic Rolled	US03966VAA52	1,50%
8 - CRC Escrow Issuer	US12652AAA16	1,40%
9 - Specialty Building Produ	US84749AAA51	1,36%
10 - New Red	US68245XAJ81	1,35%



## Hoved- og nøgletal

	2020	2021
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-13,99	4,93
Investorerens formue	297,24	342,90
Cirkulerende andele (nominel værdi)	302,08	332,79
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	98,40	103,04
Halvårets afkast i procent	-4,49	1,46
Sharpe ratio	0,31	0,58
Standardafvigelse	7,16	7,73
Omkostningsprocent	0,42	0,41
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	-5,75	3,40
Sharpe ratio	0,31	0,66
Standardafvigelse	9,20	9,78

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



# Halvårsregnskab – Afdeling US High Yield

## Resultatopgørelse 1. halvår 2021

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renter og udbytter		8.100	8.520
Kursgevinster og -tab		-20.850	-2.204
Administrationsomkostninger		-1.238	-1.387
<b>Resultat før skat</b>		<b>-13.988</b>	<b>4.929</b>
Skat		-	-
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-13.988</b>	<b>4.929</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2021 samt ultimo 2020

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		27.052	22.186
Obligationer	1	302.565	327.075
Afledte finansielle instrumenter		806	-
Andre aktiver		4.503	4.880
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>334.926</b>	<b>354.141</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		333.433	342.904
Afledte finansielle instrumenter		-	2.642
Anden gæld		1.493	8.595
<b>Passiver i alt</b>		<b>334.926</b>	<b>354.141</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	90,3	92,4
Øvrige finansielle instrumenter	9,7	7,6
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 29,38 pct. placeret i Forbrugsgoder, 16,49 pct. i Finans, 15,63 pct. i Kommunikation, 11,33 pct. i Teknologi, 8,84 pct. i Sundhedspleje, 18,34 pct. i andre sektorer.

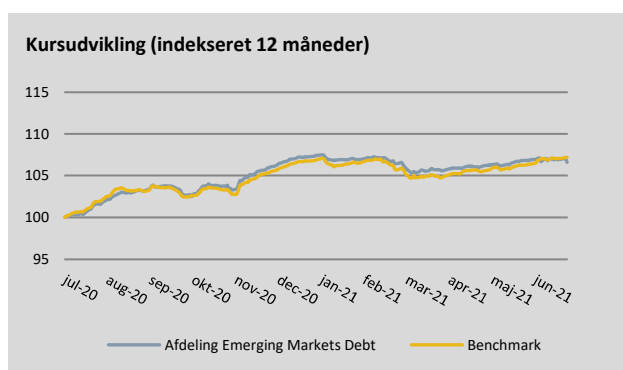
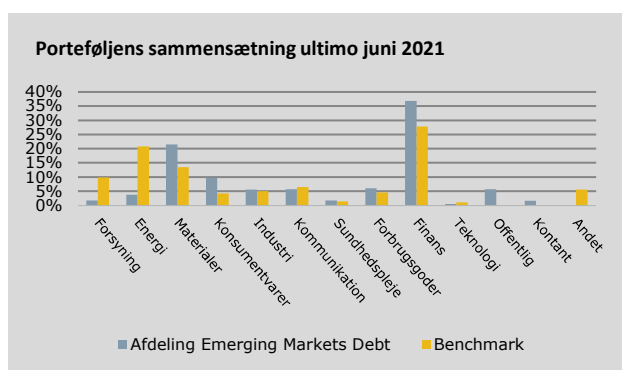
# Halvårsregnskab – Afdeling Emerging Markets Debt

## 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	1,60
Indirekte handelsomkostninger	0,04

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Unigel Luxembourg	USL9467UAB37	2,22%
2 - BRF	USP1905CJX94	2,15%
3 - Braskem Netherlands	USN15516AD40	1,60%
4 - Itau Unibanco	USP5R6DPAA84	1,53%
5 - Sunac China Hold	XS2202754938	1,53%
6 - Klabin Austria	USA35155AB50	1,30%
7 - Cemex Sab de CV	USP2253TJN02	1,25%
8 - Dubai Govt Int'l Bonds	XS0880597603	1,16%
9 - Suzano Austria	US86964WAH51	1,16%
10 - NBM US Hold.	USU63768AB83	1,16%



## Hoved- og nøgletal

	2020	2021
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-3,81	-2,07
Investorerens formue	220,65	249,14
Cirkulerende andele (nominel værdi)	247,83	283,37
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	89,03	87,92
Halvårets afkast i procent	-1,59	-0,82
Sharpe ratio	0,21	0,37
Standardafvigelse	8,11	8,19
Omkostningsprocent	0,72	0,70
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	-0,81	0,27
Sharpe ratio	0,46	0,52
Standardafvigelse	8,43	8,60

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

# Halvårsregnskab – Afdeling Emerging Markets Debt

## Resultatopgørelse 1. halvår 2021

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renter og udbytter		5.509	6.174
Kursgevinster og -tab		-7.766	-6.501
Administrationsomkostninger		-1.553	-1.746
<b>Resultat før skat</b>		<b>-3.811</b>	<b>-2.073</b>
Skat		-	-
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-3.811</b>	<b>-2.073</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2021 samt ultimo 2020

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		18.097	6.658
Obligationer	1	221.853	241.503
Afledte finansielle instrumenter		571	-
Andre aktiver		3.326	3.693
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>243.847</b>	<b>251.853</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		243.088	249.145
Afledte finansielle instrumenter		-	1.951
Anden gæld		759	758
<b>Passiver i alt</b>		<b>243.847</b>	<b>251.853</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,0	95,9
Øvrige finansielle instrumenter	9,0	4,1
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 37,38 pct. placeret i Finans, 21,77 pct. i Materialer, 9,87 pct. i Konsumentvarer, 6,08 pct. i Forbrugsgoder, 5,75 pct. i Kommunikation, 19,16 pct. i andre sektorer.

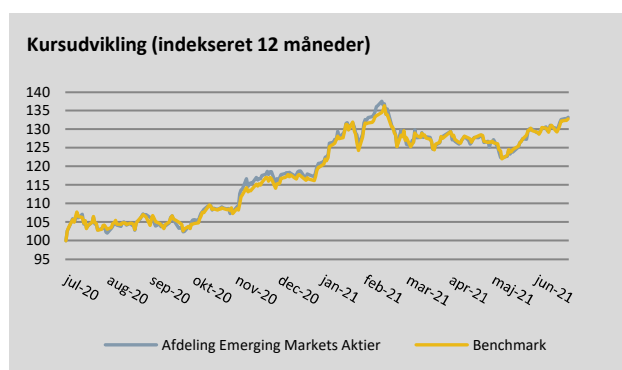
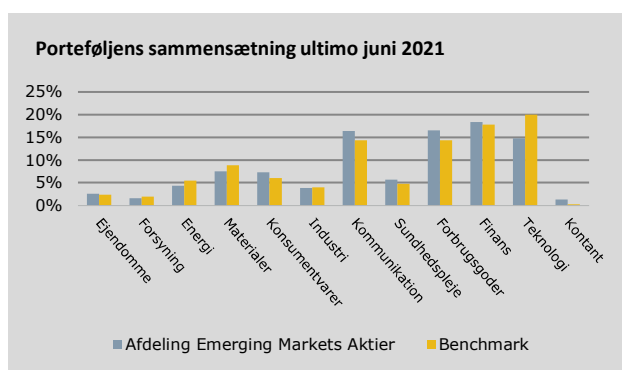
# Halvårsregnskab – Afdeling Emerging Markets Aktier

## Fakta om Afdeling Emerging Markets Aktier

Børsnoteret/stiftet	2009
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI Emerging Markets inkl. udbytte
ÅOP	1,43
Indirekte handelsomkostninger	0,09

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - iShares MSCI EM IMI ESG	IE00BFNM3P36	13,27%
2 - iShares MSCI EM	IE00BYVJRP78	13,05%
3 - iShares Core MSCI EM ETF	IE00BD45KH83	12,78%
4 - JPM GI EM	IE00BF4G6Z54	12,70%
5 - iShares MSCI EM Ucits ETF	IE00B0M63177	11,13%
6 - Vanguard FTSE EM Ucits ETF	IE00B3VVMH84	10,78%
7 - UBS ETF-MSCI EM Soc.Resp. Ucits	LU1048313974	8,01%
8 - UBS ETF-MSCI EM Ucits	LU0480132876	7,18%
9 - iShares MSCI China Ucits ETF	IE00BJ5JPG56	5,94%
10 - iShares MSCI EM Cons Grw ETF	IE00BKM4H197	4,65%



## Hoved- og nøgletal

	2020	2021
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-10,09	19,57
Investorerens formue	86,21	256,01
Cirkulerende andele (nominel værdi)	72,94	205,40
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	118,20	124,64
Halvårets afkast i procent	-10,54	10,29
Sharpe ratio	0,29	0,98
Standardafvigelse	16,43	16,51
Omkostningsprocent	0,72	0,36
Tracking Error	2,91	3,30
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	-10,12	10,83
Sharpe ratio	0,19	0,81
Standardafvigelse	16,86	16,79

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

# Halvårsregnskab – Afdeling Emerging Markets Aktier

## Resultatopgørelse 1. halvår 2021

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renter og udbytter		728	667
Kursgevinster og -tab		-10.111	19.738
Administrationsomkostninger		-630	-834
<b>Resultat før skat</b>		<b>-10.013</b>	<b>19.570</b>
Skat		-75	-
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-10.088</b>	<b>19.570</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2021 samt ultimo 2020

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		1.540	1.232
Kapitalandele	1	171.654	255.015
Andre aktiver		49	124
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>173.244</b>	<b>256.371</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerne formue		173.052	256.015
Anden gæld		192	356
<b>Passiver i alt</b>		<b>173.244</b>	<b>256.371</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1	99,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,9	0,5
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 18,58 pct. placeret i Finans, 16,77 pct. i Forbrugsgoder, 16,6 pct. i Kommunikation, 14,97 pct. i Teknologi, 7,56 pct. i Materialer, 25,51 pct. i andre sektorer.

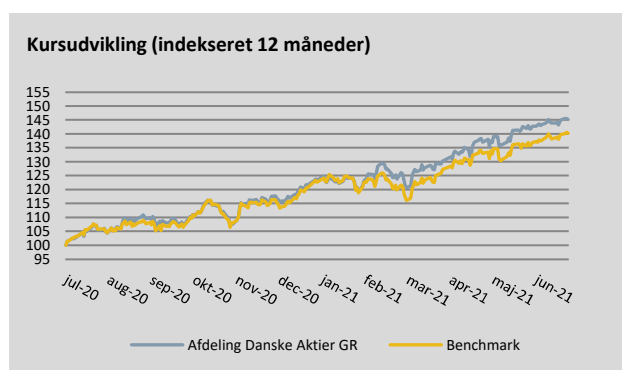
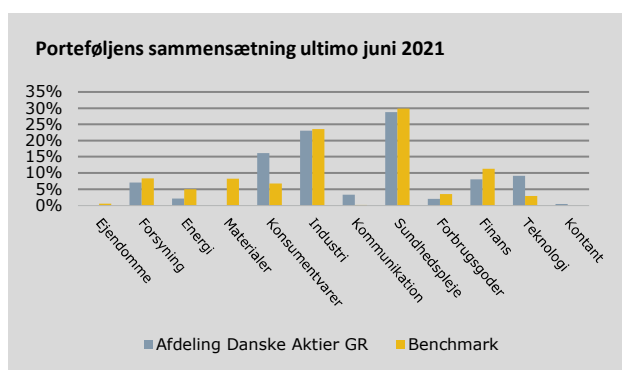
# Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier GR

## Fakta om Afdeling Danske Aktier GR

Unoteret/stiftet	2017
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	OMX Københavns Toltalindeks Cap inkl. udbytte
ÅOP	1,14
Indirekte handelsomkostninger	0,03

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0060534915	9,90%
2 - DSV	DK0060079531	9,75%
3 - Ørsted	DK0060094928	7,01%
4 - Carlsberg B	DK0010181759	6,77%
5 - Tryg	DK0060636678	6,13%
6 - Lundbeck	DK0010287234	4,91%
7 - William Demant Holding	DK0060738599	4,86%
8 - GN Store Nord	DK0010272632	4,76%
9 - Schouw & Co.	DK0010253921	4,73%
10 - A.P. Møller - Mærsk B	DK0010244508	4,70%



## Hoved- og nøgletal

	2020	2021
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	2,40	10,18
Investorerens formue	59,01	68,89
Cirkulerende andele (nominel værdi)	37,98	30,22
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	155,38	227,98
Halvårets afkast i procent	3,27	17,76
Sharpe ratio	-	1,11
Standardafvigelse	-	16,35
Omkostningsprocent	0,37	0,51
Tracking Error	-	3,84
Active share	38,65	45,04
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	4,62	14,36
Sharpe ratio	-	1,21
Standardafvigelse	-	14,99

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

# Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier GR

## Resultatopgørelse 1. halvår 2021

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renter og udbytter		1.094	760
Kursgevinster og -tab		1.830	9.869
Administrationsomkostninger		-368	-331
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.556</b>	<b>10.298</b>
Skat		-160	-114
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>2.396</b>	<b>10.183</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2021 samt ultimo 2020

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		921	439
Kapitalandele	1	71.574	68.587
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>72.496</b>	<b>69.026</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerne formue		72.349	68.895
Anden gæld		147	131
<b>Passiver i alt</b>		<b>72.496</b>	<b>69.026</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	1,3	0,6
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 28,89 pct. placeret i Sundhedspleje, 23,15 pct. i Industri, 16,24 pct. i Konsumentvarer, 9,14 pct. i Teknologi, 8,1 pct. i Finans, 14,48 pct. i andre sektorer.

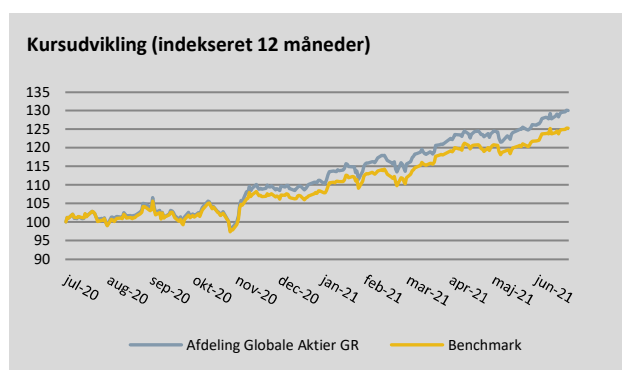
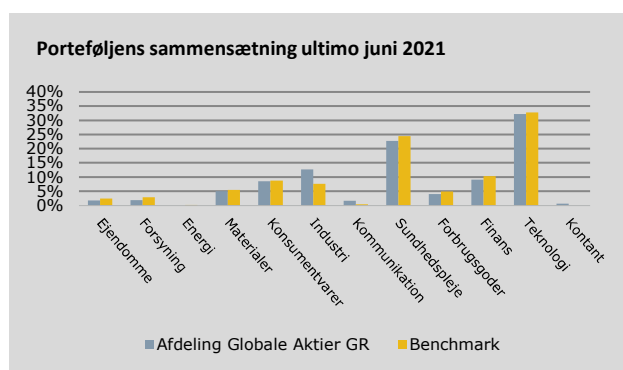
# Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier GR

## Fakta om Afdeling Globale Aktier GR

Unoteret/stiftet	2017
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	DJ Sustainability World
ÅOP	1,17
Indirekte handelsomkostninger	0,05

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	9,97%
2 - Nestle SA	CH0038863350	4,71%
3 - UnitedHealth Group	US91324P1021	3,44%
4 - Roche Holding	CH0012032048	3,07%
5 - ASML Holding	NL0010273215	2,91%
6 - Adobe Systems	US00724F1012	2,74%
7 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	2,63%
8 - Linde Plc.	IE00BZ12_SYN	2,58%
9 - Fresenius	DE0005785604	2,50%
10 - Novartis	CH0012005267	2,36%



## Hoved- og nøgletal

	2020	2021
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	2,01	38,75
Investorerens formue	218,51	266,43
Cirkulerende andele (nominel værdi)	191,77	179,23
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	113,94	148,65
Halvårets afkast i procent	-2,30	16,88
Sharpe ratio	-	0,85
Standardafvigelse	-	15,64
Omkostningsprocent	0,48	0,48
Tracking Error	-	2,32
Active share	52,73	54,90
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	-2,18	15,62
Sharpe ratio	-	0,89
Standardafvigelse	-	15,58

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



# Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier GR

## Resultatopgørelse 1. halvår 2021

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renter og udbytter		2.622	3.142
Kursgevinster og -tab		743	37.175
Administrationsomkostninger		-1.033	-1.183
<b>Resultat før skat</b>		<b>2.332</b>	<b>39.134</b>
Skat		-318	-389
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>2.014</b>	<b>38.745</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2021 samt ultimo 2020

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		2.637	1.356
Kapitalandele	1	240.779	264.736
Andre aktiver		438	843
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2</b>	<b>243.853</b>	<b>266.935</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		243.403	266.430
Anden gæld		450	505
<b>Passiver i alt</b>		<b>243.853</b>	<b>266.935</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,3	0,8
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 32,47 pct. placeret i Teknologi, 22,86 pct. i Sundhedspleje, 12,72 pct. i Industri, 9,17 pct. i Finans, 8,55 pct. i Konsumentvarer, 14,23 pct. i andre sektorer.

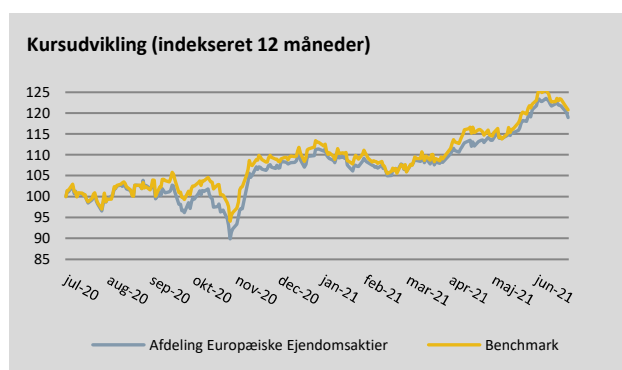
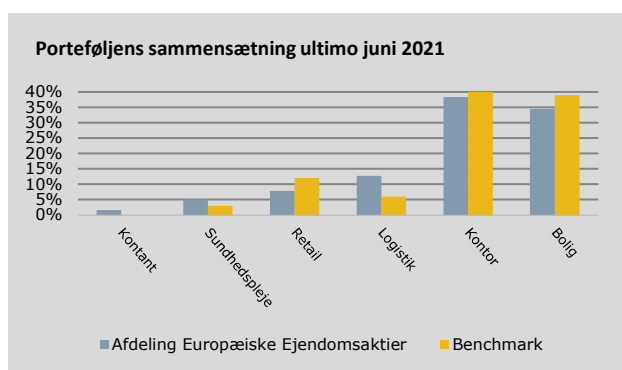
# Halvårsregnskab – Afdeling Europæiske Ejendomsaktier

## Fakta om Afdeling Europæiske Ejendomsaktier

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	FTSE EPRA Nareit Developed Europe ex UK net total return
ÅOP	0,69
Indirekte handelsomkostninger	0,01

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Vonovia SE	DE000A1ML7J1	10,13%
2 - LEG Immobilien AG	DE000LEG1110	9,48%
3 - Gecina SA	FR0010040865	5,69%
4 - Aroundtown SA	LU1673108939	5,62%
5 - Tag Immobilien	DE0008303504	5,45%
6 - Icade	FR0000035081	4,48%
7 - Merlin	ES0105025003	4,31%
8 - ADO Properties	LU1250154413	4,00%
9 - VIB Vermoegen	DE000A2YPDD0	3,96%
10 - PSP Swiss Property	CH0018294154	3,79%



## Hoved- og nøgletal

	2020	2021
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-20,72	12,79
Investorerens formue	146,71	224,13
Cirkulerende andele (nominel værdi)	152,43	193,63
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	96,25	115,75
Halvårets afkast i procent	-15,08	6,76
Sharpe ratio <sup>2)</sup>	-	-
Standardafvigelse <sup>2)</sup>	-	-
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,31	0,55
Tracking Error <sup>2)</sup>	-	-
Active share	50,12	-
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	-23,81	6,82
Sharpe ratio <sup>2)</sup>	-	-
Standardafvigelse <sup>2)</sup>	-	-

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten. Afdelingen er stiftet i november 2018. Første handelsdag den 24. april 2019, afdelingen er under 3 år.

# Halvårsregnskab – Afdeling Europæiske Ejendomsaktier

## Resultatopgørelse 1. halvår 2021

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renter og udbytter		2.207	4.402
Kursgevinster og -tab		-22.266	9.801
Administrationsomkostninger		-417	-1.041
<b>Resultat før skat</b>		<b>-20.476</b>	<b>13.161</b>
Skat		-243	-374
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-20.720</b>	<b>12.788</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2021 samt ultimo 2020

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		1.994	2.599
Kapitalandele	1	166.836	221.134
Andre aktiver		358	1.011
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>169.188</b>	<b>224.744</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerne formue		169.056	224.127
Anden gæld		132	617
<b>Passiver i alt</b>		<b>169.188</b>	<b>224.744</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,6	98,4
Øvrige finansielle instrumenter	1,4	1,6
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 39 pct. placeret i Kontor, 35 pct. i Bolig, 13 pct. i Logistik, 8 pct. i Retail, 5 pct. i Sundhedspleje.