



Halvårsrapport 2022

Investeringsforeningen

GUDME RAASCHOU

Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen Gudme Raaschou
Badstuestræde 20, 1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.lsinvest.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)
Jes Damsted
Niels Mazanti
Zaiga Strautmane

Investeringsforvaltningsselskab

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

Rådgiver

Gudme Raaschou Asset Management
Lån & Spar Bank A/S
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 33 78 27 00

REIT Adviser ApS
(alene afdeling Europæiske Ejendomsaktier)
Malmøgade 3
2100 København Ø
Telefon: 21 35 82 17

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S
Telefon: 36 10 20 30

Depotselskab og navnenoteringssted

Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9-11
1200 København K
Telefon: 33 78 20 00

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Strandgade 29
1401 København K
Telefon: 33 55 82 82

Indhold

Foreningsoplysninger	2
Resultat og formue	3
Anvendt regnskabspraksis	3
Påtegninger	
Ledelsesberetning	4
Halvårsregnskab	
1. januar – 30. juni 2022	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 2022 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

De finansielle markeder har i halvåret været præget af aktiekursfald og stigende renter.

Kursfaldene på aktiemarkederne har gjort sig gældende både globalt og herhjemme. Mens de globale aktiemarkeder under ét er faldet med 13,6 pct., har faldet på det danske marked udgjort 16,5 pct. Samtidig er renteniveauet steget, og renten på en 10 årig dansk statsobligation udgjorde ved halvårsskiftet 1,73 pct. mod tæt på nul ved årets start.

Det er først og fremmest den russiske invasion af Ukraine, som har vendt de foregående års positive udvikling. Krigen har indebåret politisk usikkerhed samt markante energiprisstigninger og forsyningsbekymringer, og det har været med til at forøge inflationen til det højeste niveau i mange år. Også andre faktorer har spillet ind, navnlig de forsyningskædeproblemer, som nedlukningerne under Covid-pandemien forårsagede.

Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2022, er

uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2021.

Afdelingernes resultater, afkast og formuer 1. halvår 2022

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
European High Yield	-238,69	-14,49	-14,15	1.390,54	1.453,65
US High Yield	-49,47	-14,02	-15,54	303,49	340,59
Emerging Markets Debt	-36,04	-14,26	-16,35	216,23	295,37
Emerging Markets Aktier	-11,75	-10,21	-10,49	103,64	106,57
Danske Aktier GR	-17,24	-20,69	-16,54	65,91	34,33
Globale Aktier GR	-38,99	-14,02	-12,26	218,69	152,43
Europæiske Ejendomsaktier	-78,61	-24,74	-30,97	245,15	276,58
I alt	-470,79			2.543,65	

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2022 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 2022.

København, den 24. august 2022

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard
direktør

Bestyrelse

Investeringsforeningen Gudme Raaschou

Lisa Herold Ferbing
formand

Jes Damsted

Niels Mazanti

Zaiga Strautmane

Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2022

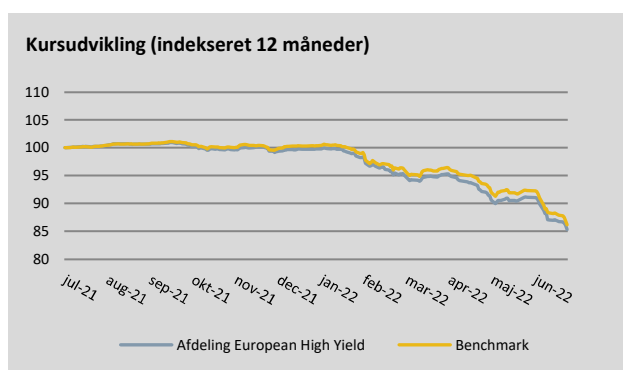
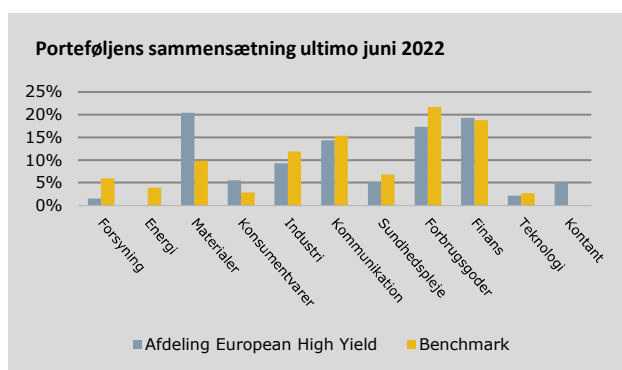
Halvårsregnskab – Afdeling European High Yield

Fakta om Afdeling European High Yield

Børsnoteret/stiftet	2002
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	4
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Pan-European High Yield Corporate Index, 2,5% Is. Co. - Hedged (EUR)
ÅOP	1,39
Indirekte handelsomkostninger	0,13

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2022

Navn	ISIN	Andel
1 - Faurecia	XS2081474046	1,28%
2 - BPER Banca	XS2433828071	1,21%
3 - Primo Water	XS2241804462	1,19%
4 - Telefonica Europe	XS1795406658	1,14%
5 - Nomad Foods Bondco PLC	XS2355604880	1,13%
6 - Ol European Group BV	XS1405765907	1,11%
7 - TIM	XS1935256369	1,10%
8 - EC Finance	XS2389984175	1,10%
9 - SPCM	XS2234516164	1,08%
10 - Autostrade Per L'Italia	XS1327504087	1,01%



Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Hoved- og nøgletal

	2021 1/1-30/6	2022 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	29,42	-238,69
Investorerens formue	1.651,80	1.390,54
Cirkulerende andele (nominel værdi)	1.442,98	1.453,65
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	114,47	95,66
Halvårets afkast i procent	1,92	-14,49
Sharpe ratio	0,58	-0,07
Standardafvigelse	9,58	10,39
Omkostningsprocent	0,62	0,59
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	3,03	-14,15
Sharpe ratio	0,65	0,04
Standardafvigelse	10,20	10,99

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

Halvårsregnskab – Afdeling European High Yield

Resultatopgørelse 1. halvår 2022

(1.000 kr.)	Note	2021 1/1-30/6	2022 1/1-30/6
Renter og udbytter		26.225	26.803
Kursgevinster og -tab		13.087	-256.431
Administrationsomkostninger		-9.889	-9.058
Resultat før skat		29.424	-238.686
Skat		-	-
Halvårets nettoresultat		29.424	-238.686

Balance, ultimo 1. halvår 2022 samt ultimo 2021

(1.000 kr.)	Note	2021 Pr. 31/12	2022 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		33.563	74.949
Obligationer	1	1.597.472	1.302.634
Afledte finansielle instrumenter		-	5
Andre aktiver		19.469	16.906
Aktiver i alt	2	1.650.503	1.394.493
Passiver			
Investorenes formue		1.642.454	1.390.538
Afledte finansielle instrumenter		1.623	159
Anden gæld		6.425	3.796
Passiver i alt		1.650.503	1.394.493

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2021 Pr. 31/12	2022 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,8	93,4
Øvrige finansielle instrumenter	3,2	6,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 21,48 pct. placeret i Materialer, 20,33 pct. i Finans, 18,26 pct. i Forbrugsgoder, 15,09 pct. i Kommunikation, 9,76 pct. i Industri og 15,07 pct. i andre sektorer.

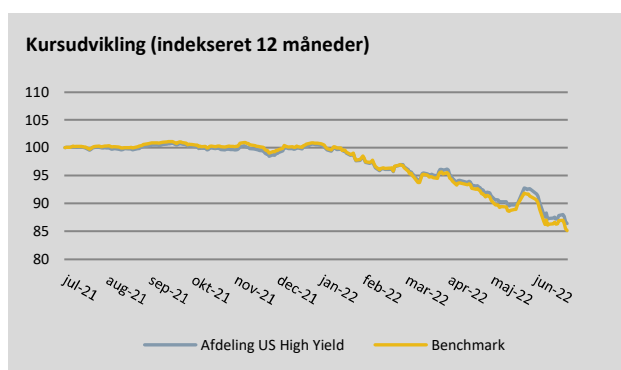
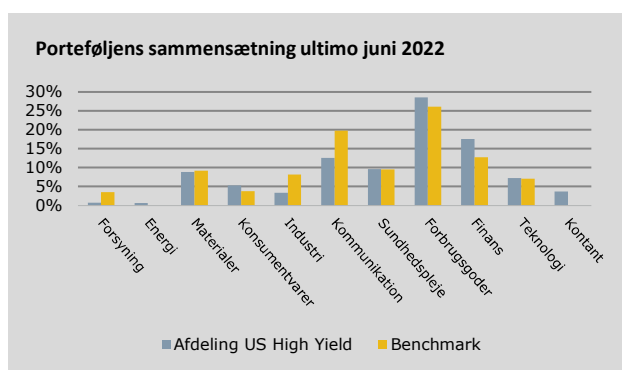
Halvårsregnskab – Afdeling US High Yield

Fakta om Afdeling US High Yield

Børsnoteret/stiftet	2006
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	4
Risikoprofil	Gul
Benchmark	ICE BofA US High Yield Constrained Index ex. energy, metal and mining
ÅOP	1,04
Indirekte handelsomkostninger	0,42

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2022

Navn	ISIN	Andel
1 - Acrisure	US00489LAA17	2,23%
2 - SS&S Technologies	US78466CAC01	2,10%
3 - NFP	US65342RAD26	2,06%
4 - Trivium Pacaging Fin	US89686QAA40	1,69%
5 - Arconic Rolled	US03966VAA52	1,60%
6 - Performance Food Group	US69346VAA70	1,59%
7 - Alliant Hold.	US01883LAB99	1,53%
8 - Ardagh Metal Packaging	US03969YAB48	1,50%
9 - Sotheby's	US835898AH05	1,47%
10 - AMN Healthcare	US00175PAB94	1,46%



Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Hoved- og nøgletal

	2021 1/1-30/6	2022 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	4,93	-49,47
Investorerens formue	342,90	303,49
Cirkulerende andele (nominel værdi)	332,79	340,59
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	103,04	89,11
Halvårets afkast i procent	1,46	-14,02
Sharpe ratio	0,58	-0,09
Standardafvigelse	7,73	8,76
Omkostningsprocent	0,41	0,40
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	3,40	-15,54
Sharpe ratio	0,66	-0,01
Standardafvigelse	9,78	10,65

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

Halvårsregnskab – Afdeling US High Yield

Resultatopgørelse 1. halvår 2022

(1.000 kr.)	Note	2021 1/1-30/6	2022 1/1-30/6
Renter og udbytter		8.520	9.174
Kursgevinster og -tab		-2.204	-57.337
Administrationsomkostninger		-1.387	-1.305
Resultat før skat		4.929	-49.468
Skat		-	-
Halvårets nettoresultat		4.929	-49.468

Balance, ultimo 1. halvår 2022 samt ultimo 2021

(1.000 kr.)	Note	2021 Pr. 31/12	2022 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		27.099	11.690
Obligationer	1	319.525	287.236
Afledte finansielle instrumenter		2.077	-
Andre aktiver		4.873	6.738
Aktiver i alt	2	353.575	305.664
Passiver			
Investorerne formue		352.962	303.494
Afledte finansielle instrumenter		-	1.683
Anden gæld		613	487
Passiver i alt		353.575	305.664

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2021 Pr. 31/12	2022 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	90,4	94,0
Øvrige finansielle instrumenter	9,6	6,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 29,63 pct. placeret i Forbrugsgoder, 18,21 pct. i Finans, 12,98 pct. i Kommunikation, 9,95 pct. i Sundhedspleje, 9,16 pct. i Materialer og 20,08 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Emerging Markets Debt

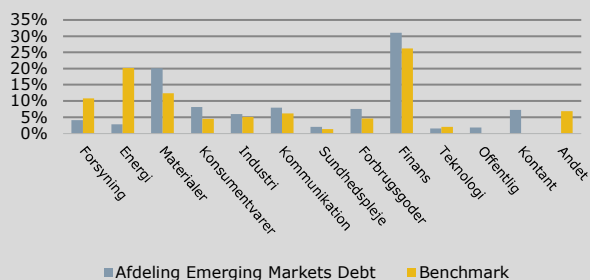
Fakta om Afdeling Emerging Markets Debt

Børsnoteret/stiftet	2010
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	4
Risikoprofil	Gul
Benchmark	BofA Merrill Lynch US Emerging Markets Liquid Corporate Plus Index
ÅOP	1,39
Indirekte handelsomkostninger	0,04

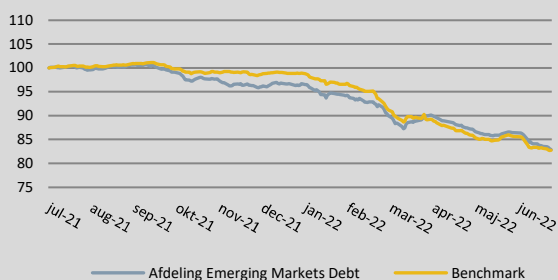
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2022

Navn	ISIN	Andel
1 - Unigel Luxembourg	USL9467UAB37	2,66%
2 - America Movil SAB de CV	US02364WAW55	1,99%
3 - Itau Unibanco	USP5R6DPAA84	1,90%
4 - Gold Fields Orogen	XS1993965950	1,34%
5 - Usiminas International	USL95806AA06	1,33%
6 - Cemex Sab de CV	USP2253TJN02	1,32%
7 - Standard Bank	XS2001739379	1,31%
8 - Banco Bradesco	US05947LAZ13	1,31%
9 - NBM US Hold.	USU63768AB83	1,30%
10 - Aeropuertos Dominicanos	USP0100VAB91	1,29%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2022



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Hoved- og nøgletal

	2021 1/1-30/6	2022 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-2,07	-36,04
Investorerens formue	249,14	216,23
Cirkulerende andele (nominel værdi)	283,37	295,37
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	87,92	73,21
Halvårets afkast i procent	-0,82	-14,26
Sharpe ratio	0,37	-0,25
Standardafvigelse	8,19	9,01
Omkostningsprocent	0,70	0,59
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	0,27	-16,35
Sharpe ratio	0,52	-0,13
Standardafvigelse	8,60	9,58

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

Halvårsregnskab – Afdeling Emerging Markets Debt

Resultatopgørelse 1. halvår 2022

(1.000 kr.)	Note	2021 1/1-30/6	2022 1/1-30/6
Renter og udbytter		6.174	6.102
Kursgevinster og -tab		-6.501	-40.776
Administrationsomkostninger		-1.746	-1.364
Resultat før skat		-2.073	-36.038
Skat		-	-
Halvårets nettoresultat		-2.073	-36.038

Balance, ultimo 1. halvår 2022 samt ultimo 2021

(1.000 kr.)	Note	2021 Pr. 31/12	2022 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		11.801	17.329
Obligationer	1	239.850	197.428
Afledte finansielle instrumenter		1.522	-
Andre aktiver		3.326	3.199
Aktiver i alt	2	256.500	217.955
Passiver			
Investoreernes formue		255.692	216.226
Afledte finansielle instrumenter		-	1.194
Anden gæld		809	535
Passiver i alt		256.500	217.955

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2021 Pr. 31/12	2022 Pr. 31/12
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,5	90,6
Øvrige finansielle instrumenter	6,5	9,4
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 33,49 pct. placeret i Finans, 21,6 pct. i Materialer, 8,72 pct. i Konsumentvarer, 8,58 pct. i Kommunikation, 8,16 pct. i Forbrugsgoder og 19,44 pct. i andre sektorer.

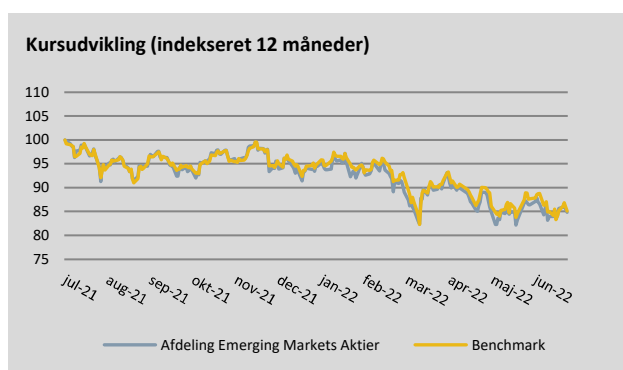
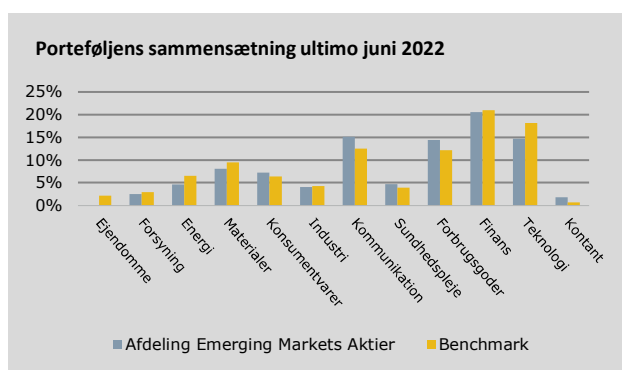
Halvårsregnskab – Afdeling Emerging Markets Aktier

Fakta om Afdeling Emerging Markets Aktier

Børsnoteret/stiftet	2009
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI Emerging Markets inkl. udbytte
ÅOP	1,32
Indirekte handelsomkostninger	0,00

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2022

Navn	ISIN	Andel
1 - iShares MSCI EM	IE00BYVJRP78	12,72%
2 - iShares MSCI EM IMI ESG	IE00BFNM3P36	12,70%
3 - JPM GI EM	IE00BF4G6Z54	12,29%
4 - iShares MSCI EM Ucits ETF	IE00B0M63177	12,10%
5 - iShares Core MSCI EM ETF	IE00BD45KH83	12,03%
6 - Vanguard FTSE EM Ucits ETF	IE00B3VVM84	11,53%
7 - UBS ETF-MSCI EM Ucits	LU0480132876	7,95%
8 - UBS ETF-MSCI EM Soc.Resp. Ucits	LU1048313974	7,39%
9 - iShares MSCI China Ucits ETF	IE00BJ5JPG56	5,55%
10 - iShares MSCI EM Cons Grw ETF	IE00BKM4H197	5,05%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Hoved- og nøgletal

	2021 1/1-30/6	2022 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	19,57	-11,75
Investorerens formue	256,01	103,64
Cirkulerende andele (nominel værdi)	205,40	106,57
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	124,64	97,25
Halvårets afkast i procent	10,29	-10,21
Sharpe ratio	0,98	0,40
Standardafvigelse	16,51	15,43
Omkostningsprocent	0,72	0,40
Tracking Error	3,30	3,20
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	10,83	-10,49
Sharpe ratio	0,81	0,29
Standardafvigelse	16,79	15,77

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

Halvårsregnskab – Afdeling Emerging Markets Aktier

Resultatopgørelse 1. halvår 2022

(1.000 kr.)	Note	2021 1/1-30/6	2022 1/1-30/6
Renter og udbytter		667	512
Kursgevinster og -tab		19.738	-11.830
Administrationsomkostninger		-834	-437
Resultat før skat		19.570	-11.754
Skat		-	-
Halvårets nettoresultat		19.570	-11.754

Balance, ultimo 1. halvår 2022 samt ultimo 2021

(1.000 kr.)	Note	2021 Pr. 31/12	2022 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		964	711
Kapitalandele	1	119.309	103.055
Andre aktiver		56	-
Aktiver i alt	2	120.329	103.767
Passiver			
Investorerens formue		120.158	103.636
Anden gæld		170	131
Passiver i alt		120.329	103.767

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2021 Pr. 31/12	2022 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	0,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 20,94 pct. placeret i Finans, 15,38 pct. i Kommunikation, 14,99 pct. i Teknologi, 14,68 pct. i Forbrugsgoder, 8,22 pct. i Materialer og 25,78 pct. i andre sektorer.

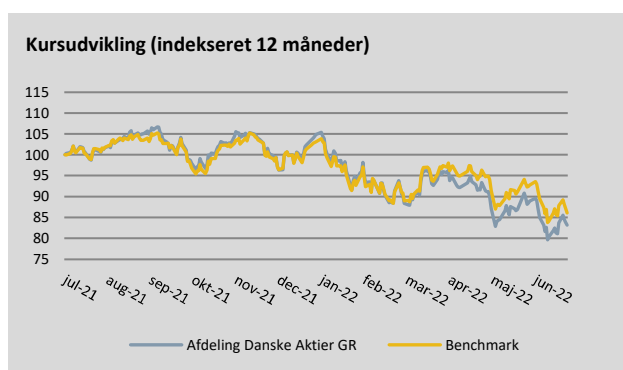
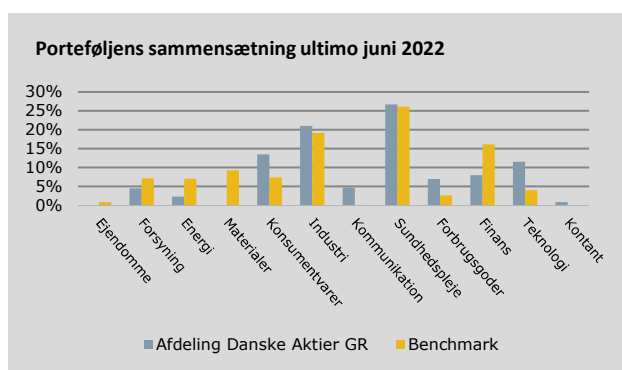
Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier GR

Fakta om Afdeling Danske Aktier GR

Unoteret/stiftet	2017
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	OMX Københavns Toltalindeks Cap inkl. udbytte
ÅOP	1,12
Indirekte handelsomkostninger	0,04

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2022

Navn	ISIN	Andel
1 - DSV	DK0060079531	9,60%
2 - Novo Nordisk	DK0060534915	9,53%
3 - Netcompany Group A/S	DK0060952919	5,87%
4 - Royal Unibrew	DK0060634707	5,71%
5 - GN Store Nord	DK0010272632	5,65%
6 - Genmab	DK0010272202	4,87%
7 - Tryg	DK0060636678	4,83%
8 - Carlsberg B	DK0010181759	4,79%
9 - North Media	DK0010270347	4,64%
10 - Solar B	DK0010274844	4,59%



Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Hoved- og nøgletal

	2021 1/1-30/6	2022 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	10,18	-17,24
Investorerens formue	68,89	65,91
Cirkulerende andele (nominel værdi)	30,22	34,33
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	227,98	192,00
Halvårets afkast i procent	17,76	-20,69
Sharpe ratio	1,11	0,71
Standardafvigelse	16,35	17,58
Omkostningsprocent	0,51	0,50
Tracking Error	3,84	4,05
Active share	45,04	48,08
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	14,36	-16,54
Sharpe ratio	1,21	0,77
Standardafvigelse	14,99	15,95

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

Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier GR

Resultatopgørelse 1. halvår 2022

(1.000 kr.)	Note	2021 1/1-30/6	2022 1/1-30/6
Renter og udbytter		760	1.633
Kursgevinster og -tab		9.869	-18.261
Administrationsomkostninger		-331	-359
Resultat før skat		10.298	-16.987
Skat		-114	-249
Halvårets nettoresultat		10.183	-17.236

Balance, ultimo 1. halvår 2022 samt ultimo 2021

(1.000 kr.)	Note	2021 Pr. 31/12	2022 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		399	492
Kapitalandele	1	82.352	65.339
Mellemværende vedr. handelsafvikling		-	217
Aktiver i alt	2	82.751	66.048
Passiver			
Investorerens formue		82.603	65.913
Anden gæld		147	136
Passiver i alt		82.751	66.048

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2021 Pr. 31/12	2022 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5	98,9
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	1,1
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 26,89 pct. placeret i Sundhedspleje, 21,18 pct. i Industri, 13,64 pct. i Konsumentvarer, 11,64 pct. i Teknologi, 8,06 pct. i Finans og 18,59 pct. i andre sektorer.

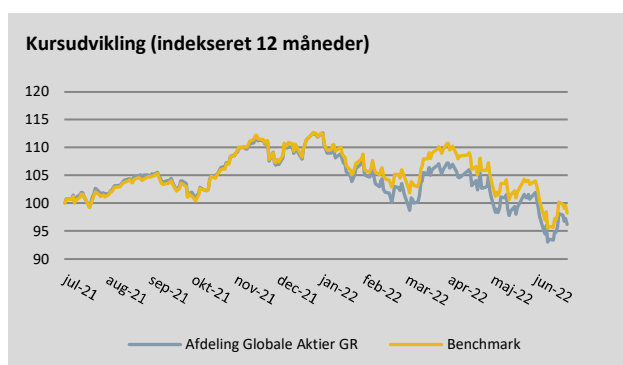
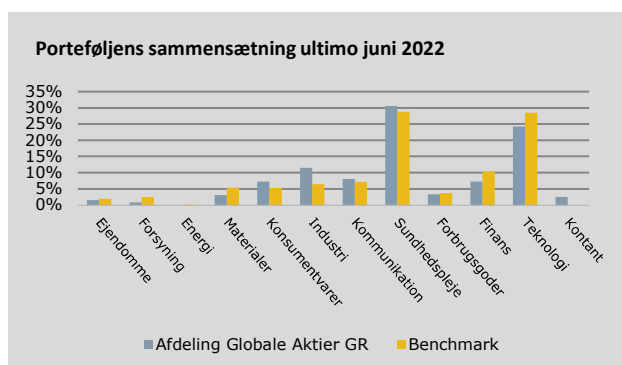
Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier GR

Fakta om Afdeling Globale Aktier GR

Unoteret/stiftet	2017
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index
ÅOP	1,14
Indirekte handelsomkostninger	0,02

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2022

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	9,79%
2 - Alphabet Class A	US02079K3059	6,01%
3 - UnitedHealth Group	US91324P1021	5,41%
4 - AstraZeneca	GB0009895292	3,81%
5 - ABBVie	US00287Y1091	3,28%
6 - Roche Holding	CH0012032048	3,05%
7 - CVS/Caremark	US1266501006	2,93%
8 - Fiserv Inc.	US3377381088	2,54%
9 - Republic Services	US7607591002	2,53%
10 - Novartis	CH0012005267	2,31%



Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Hoved- og nøgletal

	2021 1/1-30/6	2022 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	38,75	-38,99
Investorerne formue	266,43	218,69
Cirkulerende andele (nominel værdi)	179,23	152,43
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	148,65	143,48
Halvårets afkast i procent	16,88	-14,02
Sharpe ratio	0,85	0,69
Standardafvigelse	15,64	15,03
Omkostningsprocent	0,48	0,48
Tracking Error	2,32	2,24
Active share	54,90	57,45
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	15,62	-12,26
Sharpe ratio	0,89	0,72
Standardafvigelse	15,58	19,11

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

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier GR

Resultatopgørelse 1. halvår 2022

(1.000 kr.)	Note	2021 1/1-30/6	2022 1/1-30/6
Renter og udbytter		3.142	2.591
Kursgevinster og -tab		37.175	-40.144
Administrationsomkostninger		-1.183	-1.143
Resultat før skat		39.134	-38.696
Skat		-389	-293
Halvårets nettoresultat		38.745	-38.989

Balance, ultimo 1. halvår 2022 samt ultimo 2021

(1.000 kr.)	Note	2021 Pr. 31/12	2022 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		3.077	5.004
Kapitalandele	1	291.486	213.322
Andre aktiver		599	825
Aktiver i alt	2	295.162	219.150
Passiver			
Investorerens formue		294.661	218.694
Anden gæld		501	457
Passiver i alt		295.162	219.150

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2021 Pr. 31/12	2022 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	97,3
Øvrige finansielle instrumenter	1,2	2,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 31,28 pct. placeret i Sundhedspleje, 24,88 pct. i Teknologi, 11,8 pct. i Industri, 8,23 pct. i Kommunikation, 7,46 pct. i Konsumentvarer og 16,35 pct. i andre sektorer.

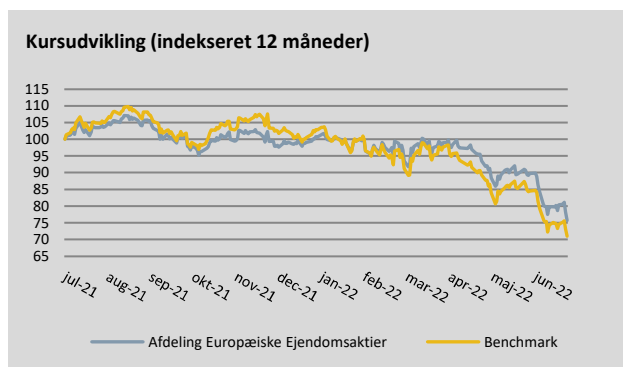
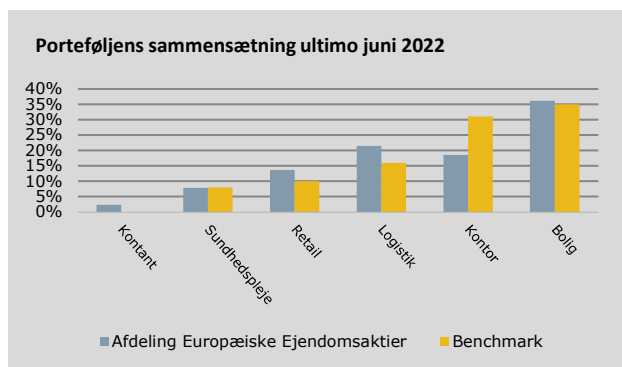
Halvårsregnskab – Afdeling Europæiske Ejendomsaktier

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	0,71
Indirekte handelsomkostninger	0,01

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2022

Navn	ISIN	Andel
1 - LEG Immobilien AG	DE000LEG1110	9,84%
2 - Vonovia SE	DE000A1ML7J1	9,63%
3 - Argan SA	FR0010481960	6,82%
4 - Tag Immobilien	DE0008303504	5,28%
5 - Grand City Properties	LU0775917882	5,08%
6 - Carmila	FR0010828137	4,63%
7 - Merlin	ES0105025003	4,61%
8 - Warehouses de Pauw SCA	BE0974349814	4,55%
9 - Shurgard Self Storage SA	LU1883301340	4,31%
10 - Icade	FR0000035081	3,95%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Hoved- og nøgletal

	2021 1/1-30/6	2022 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	12,79	-78,61
Investorerens formue	224,13	245,15
Cirkulerende andele (nominel værdi)	193,63	276,58
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	115,75	88,64
Halvårets afkast i procent	6,76	-24,74
Sharpe ratio	-	-0,13
Standardafvigelse	-	21,97
Omkostningsprocent	0,55	0,09
Tracking Error	-	5,51
Active share	-	-
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	6,82	-30,97
Sharpe ratio	-	-0,34
Standardafvigelse	-	24,53

Bemærk: Omkostningsprocenten er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten. Afdelingen blev stiftet i november 2018. Første handelsdag var den 24. april 2019.

Halvårsregnskab – Afdeling Europæiske Ejendomsaktier

Resultatopgørelse 1. halvår 2022

(1.000 kr.)	Note	2021 1/1-30/6	2022 1/1-30/6
Renter og udbytter		4.402	10.773
Kursgevinster og -tab		9.801	-88.259
Administrationsomkostninger	1	-1.041	-262
Resultat før skat		13.161	-77.749
Skat		-374	-866
Halvårets nettoresultat		12.788	-78.615

Balance, ultimo 1. halvår 2022 samt ultimo 2021

(1.000 kr.)	Note	2021 Pr. 31/12	2022 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		1.581	3.630
Kapitalandele	2	293.283	239.662
Andre aktiver		1.057	2.057
Aktiver i alt	3	295.921	245.348
Passiver			
Investorenes formue		293.232	245.150
Anden gæld		2.689	198
Passiver i alt		295.921	245.348

Noter

Note 1 - Administrationsomkostninger

	2022 1/1-30/6
Heraf performance fee	-
1 % af indre værdi	-

Note 2 - Kapitalandele

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

Note 3 - Aktiver

(pct.)	2021 Pr. 31/12	2022 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1	97,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,9	2,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 37 pct. placeret i Bolig, 22 pct. i Logistik, 19 pct. i Kontor, 14 pct. i Retail og 8 pct. i Sundhedspleje.