



# Halvårsrapport 2024

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
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsespåtegning	4
<b>Halvårsregnskab</b>	
1. januar – 30. juni 2024	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 2024 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

De finansielle markeder har i halvåret været præget af fortsat stigende aktiekurser og af rentenedsættelser fra centralbankernes side efter de foregående års rentestigninger.

Kursstigningerne på aktiemarkederne har gjort sig gældende både globalt og herhjemme. Mens de globale aktiemarkeder under ét er steget med 14,8 pct., har stigningen på det danske marked udgjort 8,1 pct. Renteniveauet på en 10-årig dansk statsobligation udgjorde ved halvårsskiftet 2,53 pct. mod 2,26 pct. ved årets start som følge af, at risikoen for inflation fortsat præger de lange renter.

Det er den generelle positive udvikling i den globale økonomi og igen faldende inflation, som har bidraget til udviklingen i aktiekurser og renter.

## Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2024, er uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2023.

### Afdelingernes resultater, afkast og formuer 1. halvår 2024

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
European High Yield	20,83	1,45	2,96	1.499,36	1.345,52
US High Yield	4,15	1,26	1,36	333,33	333,80
Emerging Markets Debt	3,88	1,84	1,68	215,84	287,07
Emerging Markets Aktier	7,21	9,08	10,87	85,53	83,20
Danske Aktier GR	11,06	7,17	8,10	166,72	78,87
Globale Aktier GR	36,30	13,36	13,23	310,05	166,50
Europæiske Ejendomsaktier	-17,41	-4,05	-4,06	435,69	487,85
I alt	66,01			3.046,53	

# Påtegninger

## Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2024 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 2024.

København, den 21. august 2024

### 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 2024

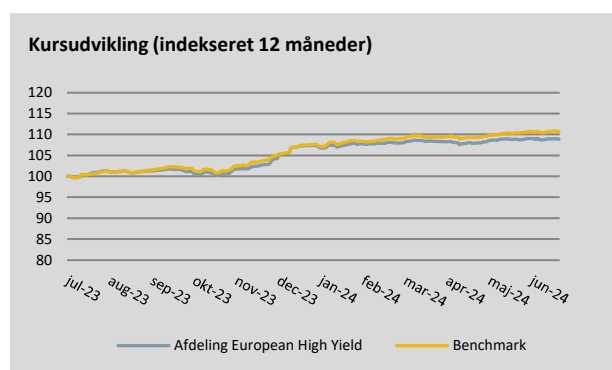
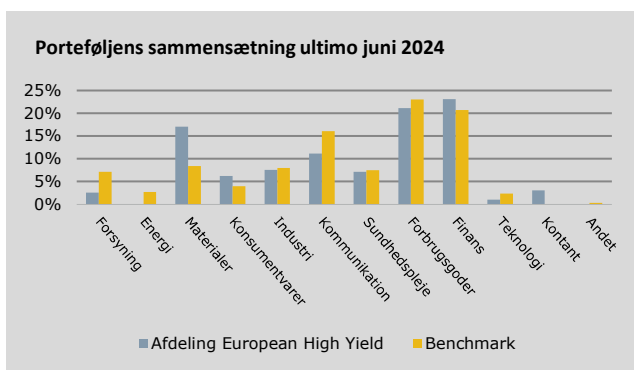
# Halvårsregnskab – Afdeling European High Yield

## Fakta om Afdeling European High Yield

Børsnoteret/stiftet	2002
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Benchmark	Pan-European High Yield Corporate Index 2,5% Is. Co. - Hedged (EUR)

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Faurecia	XS2081474046	1,50%
2 - Veolia Environnement SA	FR00140007L3	1,35%
3 - Primo Water	XS2241804462	1,30%
4 - EC Finance	XS2389984175	1,23%
5 - Ontex Grp	BE6329443962	1,19%
6 - Alpha Bank SA	XS2640904319	1,18%
7 - Telefonica Europe	XS1795406658	1,16%
8 - SPCM	XS2234516164	1,15%
9 - Nomad Foods Bondco PLC	XS2355604880	1,13%
10 - Getlink SE	XS2247623643	1,12%



## Hoved- og nøgletal

	2023 1/1-30/6	2024 1/1-30/6
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	48,13	20,83
Investorerne formue (ultimo)	1.339,07	1.499,36
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	1.302,11	1.345,52
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	102,84	111,43
Halvårets afkast i procent	3,68	1,45
Sharpe ratio	0,05	0,02
Standardafvigelse	7,44	7,42
Omkostningsprocent	0,61	0,62
Tracking error	-	0,93
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	4,47	2,96
Sharpe ratio	0,14	0,16
Standardafvigelse	7,40	7,18

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

# Halvårsregnskab – Afdeling European High Yield

## Resultatopgørelse 1. halvår 2024

(1.000 kr.)	Note	2023 1/1-30/6	2024 1/1-30/6
Renter og udbytter		36.041	30.084
Kursgevinster og -tab		20.407	-99
Administrationsomkostninger		-8.319	-9.152
<b>Resultat før skat</b>		<b>48.129</b>	<b>20.833</b>
Skat		-	-
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>48.129</b>	<b>20.833</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2024 samt ultimo 2023

(1.000 kr.)	Note	2023 Pr. 31/12	2024 Pr. 30/6
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		62.637	67.966
Obligationer	1	1.350.861	1.434.604
Afledte finansielle instrumenter		567	-
Andre aktiver		18.901	18.627
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>1.432.967</b>	<b>1.521.196</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerne formue		1.428.791	1.499.360
Afledte finansielle instrumenter		70	520
Anden gæld		4.106	21.316
<b>Passiver i alt</b>		<b>1.432.967</b>	<b>1.521.196</b>

## Noter

### Note 1 - Obligationer

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2023 Pr. 31/12	2024 Pr. 30/6
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,3	94,3
Øvrige finansielle instrumenter	5,7	5,7
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 23,87 pct. placeret i Finans, 21,78 pct. i Forbrugsgoder, 17,59 pct. i Materialer, 11,52 pct. i Kommunikation, 7,81 pct. i Industri og 17,44 pct. i andre sektorer.

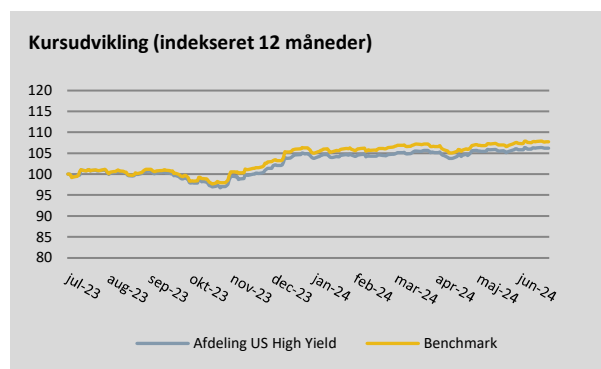
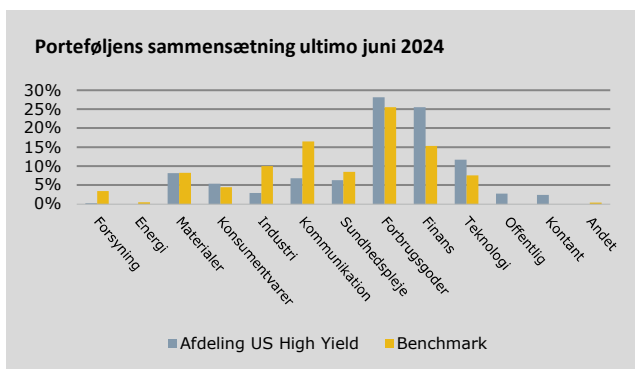
# Halvårsregnskab – Afdeling US High Yield

## Fakta om Afdeling US High Yield

Børsnoteret/stiftet	2006
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Benchmark	ICE BofA US High Yield Constrained index ex. energy, metal and mining (korrigeret for valutaterminstillæg)

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Trivium Pacaging Fin	US89686QAA40	1,56%
2 - Cinemark USA	US172441BF30	1,53%
3 - US Treasury Bill 2024	US912797KR75	1,47%
4 - Burford Capital Global Fin	US12116LAE92	1,43%
5 - Ardagh Metal Packaging	US03969YAB48	1,42%
6 - Amwins Grp	US031921AB57	1,39%
7 - Speedway Mot.	US84779MAA27	1,30%
8 - Oxford Fin. LLC/CO II	US69145LAC81	1,30%
9 - Panther ESCROW	US69867RAA59	1,29%
10 - Playtika	US72815LAA52	1,26%



## Hoved- og nøgletal

	2023 1/1-30/6	2024 1/1-30/6
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	12,75	4,15
Investorerens formue (ultimo)	315,46	333,33
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	335,80	333,80
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	93,94	99,86
Halvårets afkast i procent	4,15	1,26
Sharpe ratio	0,02	-0,01
Standardafvigelse	8,47	8,56
Omkostningsprocent	0,41	0,42
Tracking error	-	0,97
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	3,86	1,36
Sharpe ratio	0,05	0,04
Standardafvigelse	8,75	8,63

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



# Halvårsregnskab – Afdeling US High Yield

## Resultatopgørelse 1. halvår 2024

(1.000 kr.)	Note	2023 1/1-30/6	2024 1/1-30/6
Renter og udbytter		8.658	9.796
Kursgevinster og -tab		5.400	-4.274
Administrationsomkostninger		-1.308	-1.372
<b>Resultat før skat</b>		<b>12.750</b>	<b>4.151</b>
Skat		-	-
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>12.750</b>	<b>4.151</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2024 samt ultimo 2023

(1.000 kr.)	Note	2023 Pr. 31/12	2024 Pr. 30/6
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		14.451	8.326
Obligationer	1	307.173	319.499
Afledte finansielle instrumenter		2.376	738
Andre aktiver		5.345	5.848
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>329.345</b>	<b>334.410</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerne formue		328.780	333.328
Afledte finansielle instrumenter		-	-
Anden gæld		565	1.082
<b>Passiver i alt</b>		<b>329.345</b>	<b>334.410</b>

## Noter

### Note 1 - Obligationer

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2023 Pr. 31/12	2024 Pr. 30/6
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,3	95,5
Øvrige finansielle instrumenter	6,7	4,5
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 28,84 pct. placeret i Forbrugsgoder, 26,15 pct. i Finans, 11,99 pct. i Teknologi, 8,31 pct. i Materialer, 6,91 pct. i Kommunikation og 17,8 pct. i andre sektorer.

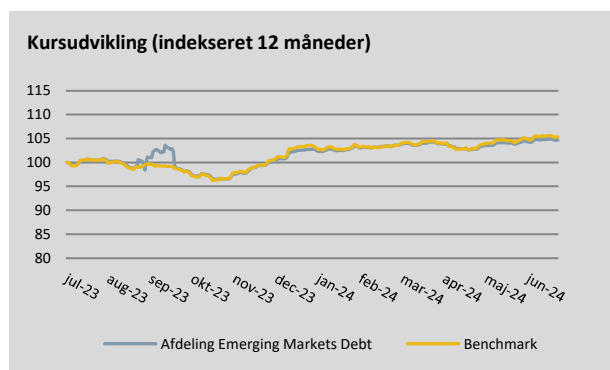
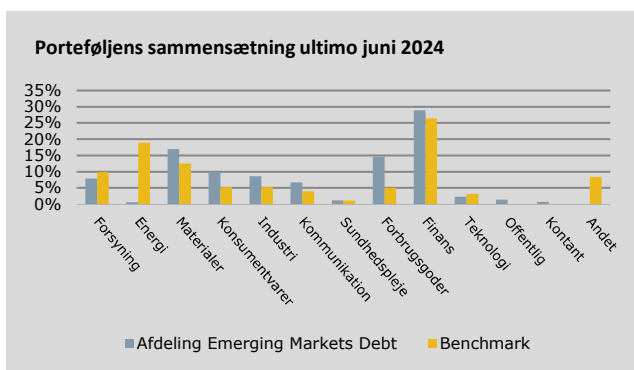
# Halvårsregnskab – Afdeling Emerging Markets Debt

## Fakta om Afdeling Emerging Markets Debt

Børsnoteret/stiftet	2010
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Benchmark	BofA Merrill Lynch US Emerging Markets Liquid Corporate Plus Index

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Bimbo Bakeries USA inc.	USU0901RAA50	1,96%
2 - America Movil SAB de CV	US02364WAW55	1,83%
3 - Fortune Star BVI Ltd	XS2281321799	1,49%
4 - Codelco	USP3143NBF08	1,35%
5 - Prosus	USN7163RAD54	1,35%
6 - Alfa S.A.	USP0156PAC34	1,34%
7 - Klabin Austria	USA35155AB50	1,33%
8 - Gems Menasa KY Ltd/Gems	USG3800LAA01	1,31%
9 - Gold Fields Orogen	XS1993965950	1,31%
10 - Aeropuertos Dominicanos	USP0100VAB91	1,30%



## Hoved- og nøgletal

	2023 1/1-30/6	2024 1/1-30/6
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-1,30	3,88
Investorenes formue (ultimo)	209,88	215,84
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	291,97	287,07
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	71,88	75,19
Halvårets afkast i procent	-0,62	1,84
Sharpe ratio	-0,19	-0,33
Standardafvigelse	7,22	7,38
Omkostningsprocent	0,61	0,62
Tracking error	-	2,34
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	1,40	1,68
Sharpe ratio	-0,07	-0,20
Standardafvigelse	7,20	7,44

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

# Halvårsregnskab – Afdeling Emerging Markets Debt

## Resultatopgørelse 1. halvår 2024

(1.000 kr.)	Note	2023 1/1-30/6	2024 1/1-30/6
Renter og udbytter		5.431	6.037
Kursgevinster og -tab		-5.420	-840
Administrationsomkostninger		-1.291	-1.321
<b>Resultat før skat</b>		<b>-1.280</b>	<b>3.876</b>
Skat		-21	-
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-1.300</b>	<b>3.876</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2024 samt ultimo 2023

(1.000 kr.)	Note	2023 Pr. 31/12	2024 Pr. 30/6
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		9.235	3.169
Obligationer	1	198.585	211.093
Afledte finansielle instrumenter		1.542	479
Andre aktiver		3.078	3.315
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>212.440</b>	<b>218.055</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerne formue		211.878	215.844
Afledte finansielle instrumenter		-	-
Anden gæld		562	2.211
<b>Passiver i alt</b>		<b>212.440</b>	<b>218.055</b>

## Noter

### Note 1 - Obligationer

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2023 Pr. 31/12	2024 Pr. 30/6
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,5	96,8
Øvrige finansielle instrumenter	6,5	3,2
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 29,12 pct. placeret i Finans, 17,13 pct. i Materialer, 14,74 pct. i Forbrugsgoder, 10,02 pct. i Konsumentvarer, 8,66 pct. i Industri og 20,34 pct. i andre sektorer.

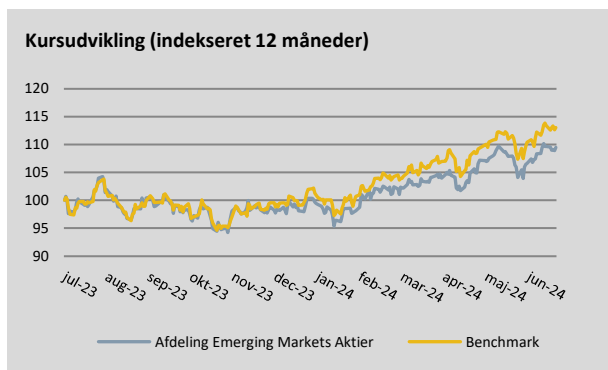
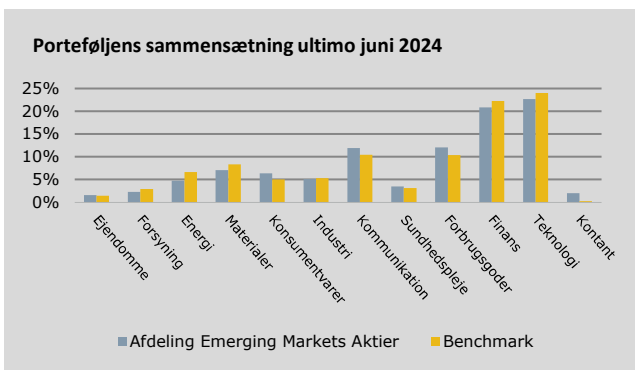
# Halvårsregnskab – Afdeling Emerging Markets Aktier

## Fakta om Afdeling Emerging Markets Aktier

Børsnoteret/stiftet	2009
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	MSCI Emerging Markets inkl. udbytte

## Porteføljens største positioner opgjort ultimo juni 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - iShares Core MSCI EM ETF	IE00BD45KH83	16,24%
2 - iShares MSCI EM IMI ESG	IE00BFNM3P36	14,41%
3 - iShares MSCI EM Ucits ETF	IE00B0M63177	13,55%
4 - JPM GI EM	IE00BF4G6Z54	13,17%
5 - iShares MSCI EM	IE00BYVJRP78	13,03%
6 - UBS ETF-MSCI EM Soc.Resp. Ucits	LU1048313974	8,09%
7 - UBS ETF-MSCI EM Ucits	LU0480132876	7,94%
8 - Vanguard FTSE EM Ucits ETF	IE00B3VVM84	7,29%
9 - iShares MSCI EM Cons Grw ETF	IE00BKM4H197	5,27%



## Hoved- og nøgletal

	2023 1/1-30/6	2024 1/1-30/6
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	0,99	7,21
Investorerens formue (ultimo)	84,72	85,53
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	91,20	83,20
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	92,89	102,80
Halvårets afkast i procent	1,15	9,08
Sharpe ratio	0,17	0,14
Standardafvigelse	13,38	13,26
Omkostningsprocent	0,43	0,46
Tracking error	3,22	2,35
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	2,61	10,87
Sharpe ratio	0,13	0,21
Standardafvigelse	13,27	13,76

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

# Halvårsregnskab – Afdeling Emerging Markets Aktier

## Resultatopgørelse 1. halvår 2024

(1.000 kr.)	Note	2023 1/1-30/6	2024 1/1-30/6
Renter og udbytter		383	329
Kursgevinster og -tab		994	7.258
Administrationsomkostninger		-383	-375
<b>Resultat før skat</b>		<b>994</b>	<b>7.211</b>
Skat		-	-
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>994</b>	<b>7.211</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2024 samt ultimo 2023

(1.000 kr.)	Note	2023 Pr. 31/12	2024 Pr. 30/6
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		800	867
Kapitalandele	1	79.996	84.781
Andre aktiver		1	1
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>80.797</b>	<b>85.649</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		80.672	85.531
Anden gæld		125	118
<b>Passiver i alt</b>		<b>80.797</b>	<b>85.649</b>

## Noter

### Note 1 - Kapitalandele

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2023 Pr. 31/12	2024 Pr. 30/6
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	99,0
Øvrige finansielle instrumenter	1,0	1,0
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 23,16 pct. placeret i Teknologi, 21,26 pct. i Finans, 12,32 pct. i Forbrugsgoder, 12,13 pct. i Kommunikation, 7,21 pct. i Materialer og 23,92 pct. i andre sektorer.

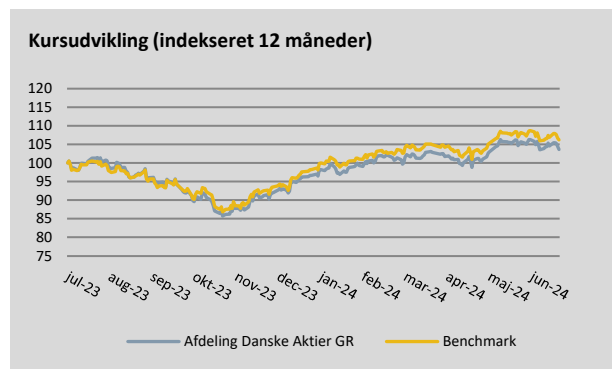
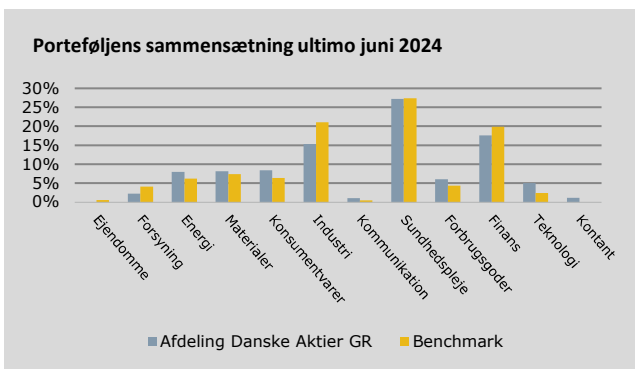
# Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier GR

## Fakta om Afdeling Danske Aktier GR

Unoteret/stiftet	2017
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	OMX København Totalindeks Cap inkl. udbytte

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0062498333	8,73%
2 - Vestas	DK0061539921	7,92%
3 - Novonesis	DK0060336014	6,89%
4 - Danske Bank	DK0010274414	6,71%
5 - DSV	DK0060079531	6,71%
6 - A.P. Møller - Mærsk B	DK0010244508	5,04%
7 - Coloplast B	DK0060448595	4,76%
8 - Carlsberg B	DK0010181759	4,75%
9 - Genmab	DK0010272202	3,92%
10 - Pandora	DK0060252690	3,46%



## Hoved- og nøgletal

	2023 1/1-30/6	2024 1/1-30/6
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	4,67	11,06
Investorerens formue (ultimo)	77,12	166,72
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	37,80	78,87
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	204,02	211,37
Halvårets afkast i procent	6,90	7,17
Sharpe ratio	0,45	0,45
Standardafvigelse	19,22	18,51
Omkostningsprocent	0,51	0,42
Tracking error	4,25	3,29
Active share	41,83	30,53
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	8,16	8,10
Sharpe ratio	0,63	0,59
Standardafvigelse	17,46	17,07

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

# Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier GR

## Resultatopgørelse 1. halvår 2024

(1.000 kr.)	Note	2023 1/1-30/6	2024 1/1-30/6
Renter og udbytter		1.759	2.472
Kursgevinster og -tab		3.559	9.647
Administrationsomkostninger		-381	-692
<b>Resultat før skat</b>		<b>4.937</b>	<b>11.427</b>
Skat		-262	-371
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>4.675</b>	<b>11.056</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2024 samt ultimo 2023

(1.000 kr.)	Note	2023 Pr. 31/12	2024 Pr. 30/6
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		847	4.089
Kapitalandele	1	151.295	164.795
Andre aktiver		1	1
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>152.143</b>	<b>168.885</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		151.955	166.718
Anden gæld		188	2.167
<b>Passiver i alt</b>		<b>152.143</b>	<b>168.885</b>

## Noter

### Note 1 - Kapitalandele

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2023 Pr. 31/12	2024 Pr. 30/6
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	97,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,6	2,4
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 27,55 pct. placeret i Sundhedspleje, 17,8 pct. i Finans, 15,52 pct. i Industri, 8,48 pct. i Konsumentvarer, 8,18 pct. i Materialer og 22,47 pct. i andre sektorer.

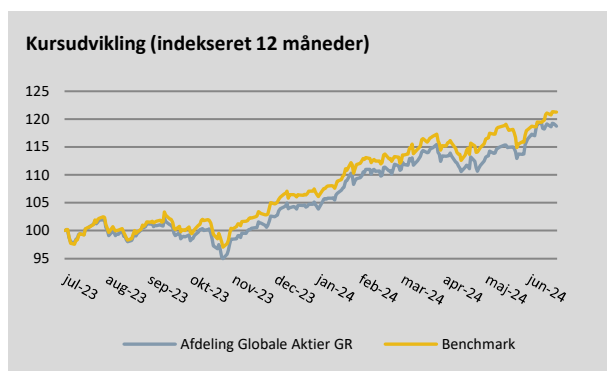
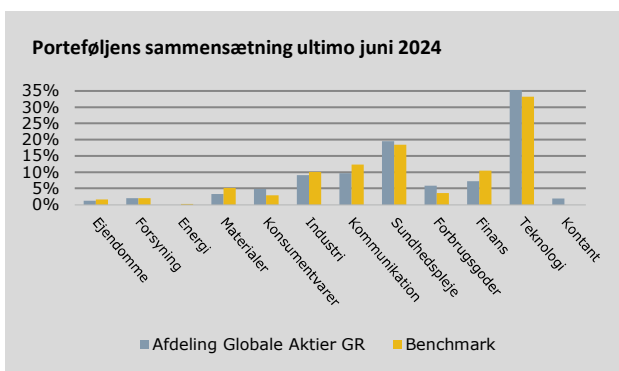
# Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier GR

## Fakta om Afdeling Globale Aktier GR

Unoteret/stiftet	2017
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	4
Benchmark	S&P Dow Jones Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments & Firearms, Adult Entertainment and Energy Index

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	9,56%
2 - Alphabet Class A	US02079K3059	8,61%
3 - ASML Holding	NL0010273215	4,63%
4 - UnitedHealth Group	US91324P1021	3,77%
5 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	3,43%
6 - Fiserv Inc.	US3377381088	3,34%
7 - Republic Services	US7607591002	2,46%
8 - Cencora Inc.	US03073E1055	2,17%
9 - AstraZeneca	GB0009895292	2,13%
10 - Fresenius	DE0005785604	2,12%



## Hoved- og nøgletal

	2023 1/1-30/6	2024 1/1-30/6
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	28,64	36,30
Investorenes formue (ultimo)	299,73	310,05
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	190,41	166,50
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	157,41	186,22
Halvårets afkast i procent	12,10	13,36
Sharpe ratio	0,58	0,73
Standardafvigelse	13,99	12,92
Omkostningsprocent	0,47	0,47
Tracking error	2,85	2,55
Active share	58,17	57,29
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	12,26	13,23
Sharpe ratio	0,84	0,90
Standardafvigelse	13,81	12,98

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



# Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier GR

## Resultatopgørelse 1. halvår 2024

(1.000 kr.)	Note	2023 1/1-30/6	2024 1/1-30/6
Renter og udbytter		3.986	2.902
Kursgevinster og -tab		26.348	35.114
Administrationsomkostninger		-1.283	-1.397
<b>Resultat før skat</b>		<b>29.051</b>	<b>36.618</b>
Skat		-411	-320
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>28.640</b>	<b>36.298</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2024 samt ultimo 2023

(1.000 kr.)	Note	2023 Pr. 31/12	2024 Pr. 30/6
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		1.395	5.328
Kapitalandele	1	268.136	304.050
Andre aktiver		986	1.254
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>270.517</b>	<b>310.632</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		269.994	310.051
Anden gæld		523	582
<b>Passiver i alt</b>		<b>270.517</b>	<b>310.632</b>

## Noter

### Note 1 - Kapitalandele

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

### Note 2 - Aktiver

(pct.)	2023 Pr. 31/12	2024 Pr. 30/6
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1	97,9
Øvrige finansielle instrumenter	0,9	2,1
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 36,03 pct. placeret i Teknologi, 19,96 pct. i Sundhedspleje, 9,89 pct. i Kommunikation, 9,3 pct. i Industri, 7,39 pct. i Finans og 17,43 pct. i andre sektorer.

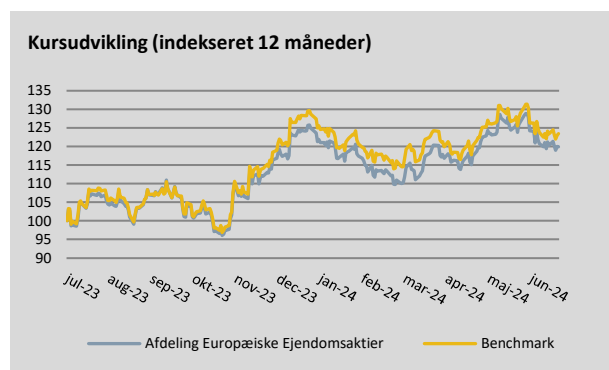
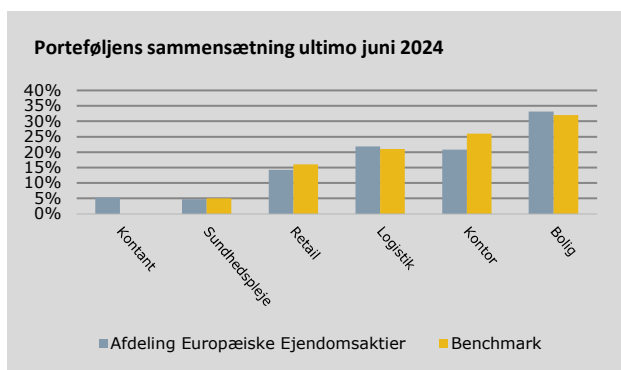
# Halvårsregnskab – Afdeling Europæiske Ejendomsaktier

## Fakta om Afdeling Europæiske Ejendomsaktier

Børsnoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Benchmark	FTSE EPRA Nareit Developed Europe ex UK net total return

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2024

Navn	ISIN	Andel
1 - Vonovia SE	DE000A1ML7J1	9,66%
2 - LEG Immobilien AG	DE000LEG1110	9,39%
3 - Merlin	ES0105025003	7,83%
4 - Argan SA	FR0010481960	6,10%
5 - Tag Immobilien	DE0008303504	5,14%
6 - Klepierre	FR0000121964	4,61%
7 - Covivio	FR0000064578	4,46%
8 - Gecina SA	FR0010040865	4,41%
9 - Shurgard Self Storage SA	GG00BQZCBZ44	4,38%
10 - Carmila	FR0010828137	4,21%



## Hoved- og nøgletal

	2023 1/1-30/6	2024 1/1-30/6
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-16,69	-17,41
Investorerens formue (ultimo)	301,01	435,69
Cirkulerende andele (nominel værdi) (ultimo)	413,15	487,85
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr. (ultimo)	72,86	89,31
Halvårets afkast i procent	-4,74	-4,05
Sharpe ratio	-0,41	-0,11
Standardafvigelse	24,15	25,72
Omkostningsprocent	0,27	0,27
Tracking error	5,35	5,16
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i procent	-9,41	-4,06
Sharpe ratio	-0,47	-0,21
Standardafvigelse	25,31	27,22

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

# Halvårsregnskab – Afdeling Europæiske Ejendomsaktier

## Resultatopgørelse 1. halvår 2024

(1.000 kr.)	Note	2023 1/1-30/6	2024 1/1-30/6
Renter og udbytter		8.164	13.578
Kursgevinster og -tab		-23.220	-28.788
Administrationsomkostninger	1	-801	-1.164
<b>Resultat før skat</b>		<b>-15.857</b>	<b>-16.374</b>
Skat		-838	-1.039
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-16.694</b>	<b>-17.413</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2024 samt ultimo 2023

(1.000 kr.)	Note	2023 Pr. 31/12	2024 Pr. 30/6
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		2.225	5.238
Kapitalandele	2	433.742	428.915
Andre aktiver		4.937	2.478
<b>Aktiver i alt</b>	3	<b>440.905</b>	<b>436.631</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerne formue		437.315	435.695
Anden gæld		3.590	936
<b>Passiver i alt</b>		<b>440.905</b>	<b>436.631</b>

## Noter

### Note 1 - Administrationsomkostninger

	2023 1/1-30/6	2024 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.)	2023 Pr. 31/12	2024 Pr. 30/6
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	98,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,6	1,8
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 35 pct. placeret i Bolig, 23 pct. i Logistik, 22 pct. i Kontor, 15 pct. i Retail og 5 pct. i Sundhedspleje.