

Investeringsforeningen  
Halberg-Gundersen Invest

# Halvårsrapport 2019

## Foreningsoplysninger

### Forening

Investeringsforeningen  
Halberg-Gundersen Invest  
Badstuestræde 20  
1209 København K  
Telefon: 38 14 66 00  
Hjemmeside: [www.halberg-gundersen.dk](http://www.halberg-gundersen.dk)  
E-mail: [hgi@invest-administration.dk](mailto:hgi@invest-administration.dk)

CVR-nr.: 36 44 27 78  
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.183  
Stiftet: 26. september 2014  
Hjemsted: Københavns Kommune  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

### Bestyrelse

Ken L. Bechmann (formand)  
Charlotte Lindholm (næstformand)  
Ole Christiansen

### Investeringsforvaltningsselskab

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

### Rådgiver

Great Dane A/S  
Porthusvej 100  
5700 Svendborg  
Telefon: 63 22 52 50

### Revisor

Ernst & Young  
Godkendt Revisionspartnerselskab  
Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250  
2000 Frederiksberg  
Telefon: 73 23 30 00

### Depotselskab og navnenoteringssted

Sydbank A/S  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa  
Telefon: 74 37 37 37

### 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 2019.....	5
<b>Afdeling Globale Aktier</b>	
Hoved- og nøgletal.....	6
Resultatopgørelse, balance og noter....	7

## Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat for 1. halvår 2019 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

Verdensøkonomien har i halvåret været præget af fortsat økonomisk vækst, men dog med aftagende styrke.

Tidligere forventninger om renteforhøjelser har således været afløst af forventninger om uændret eller måske yderligere faldende rente, og det har haft gennemslag i markedsrenterne i halvåret.

De globale aktiemarkeders kurser har i halvåret været stigende, dog med mærkbare udsving un-

dervejs. Det er en afspejling af det lave renteniveau og fortsat pæn indtjeningsudvikling i virksomhederne.

For året som helhed forventes fortsat økonomisk vækst og begrænset inflation, og det peger på fortsat lave renter og fortsatte, men dog moderate stigninger i aktiemarkedene.

Blandt risikofaktorerne bør nævnes udsigterne for den økonomiske vækst og navnlig risikoen for en større nedgang i væksten, ligesom en række politiske dagsordener med global betydning kan svække markedsudsigterne.

## Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2019, er uæn-

dret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2018.

### Afdelingernes resultat, afkast og formue 1. halvår 2019

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Globale Aktier	29,03	11,47	17,58	245,61	245,65
I alt	29,03			245,61	

## Påtegninger

### Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2019 for Investeringsforeningen Halberg-Gundersen Invest.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

København, den 26. august 2019

### Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard  
direktør

### Bestyrelse

Investeringsforeningen Halberg-Gundersen Invest

Ken L. Bechmann  
formand

Charlotte Lindholm  
næstformand

Ole Christiansen

Halvårsregnskabet for afdelingen giver et retvisende billede af afdelingens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2019.

# Halvårsregnskab

## 1. januar – 30. juni 2019

# Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier

## Fakta om Afdeling Globale Aktier

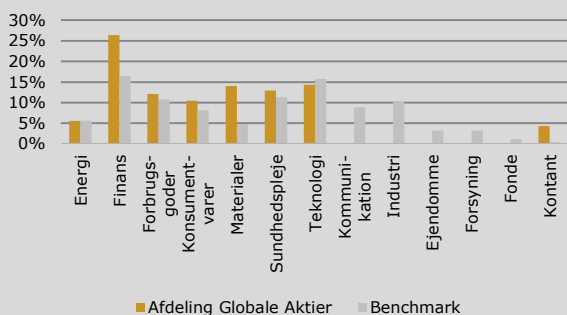
Børsnoteret/stiftet	2014
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI World Index inkl. udbytte
ÅOP	0,98
Indirekte handelsomkostninger	0,02

## Porteføljens 10 største positioner \*)

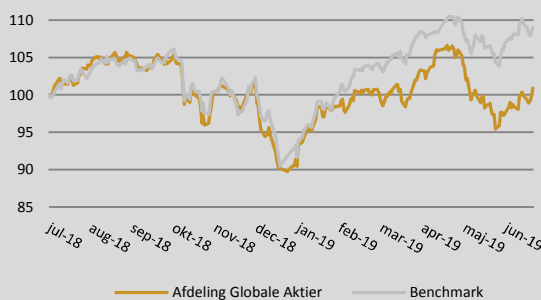
1	First Solar	3,78%
2	Draegerwerk	3,40%
3	Sanderson Farms	3,28%
4	CitiGroup	3,18%
5	Teradyne	3,03%
6	Pfizer	3,00%
7	Molson Coors Brewing	2,90%
8	Sawai Pharma	2,88%
9	Mosaic	2,87%
10	Borregaard	2,84%

\*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2019

## Porteføljens sammensætning ultimo juni 2019



## Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

	2018	2019
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-12,19	29,03
Investorerne formue	272,32	245,61
Cirkulerende andele (nominel værdi)	256,48	245,65
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	106,18	99,98
Halvårets afkast i procent	-4,28	11,47
Sharpe Ratio <sup>1)</sup>	0,30	0,64
Standardafvigelse <sup>1)</sup>	11,94	13,86
Omkostningsprocent <sup>2)</sup>	0,43	0,43
Tracking Error	5,83	5,77
Active Share	94,27	98,81
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i pct.	3,34	17,58
Sharpe Ratio <sup>1)</sup>	0,62	0,87
Standardafvigelse <sup>1)</sup>	11,14	10,93

Bemærk: 1) Tallene er beregnet ud fra 3-års tal.

2) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

# Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier

## Resultatopgørelse 1. halvår 2019

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Renter og udbytter		4.778	4.159
Kursgevinster og -tab		-15.052	26.562
Administrationsomkostninger		-1.181	-1.104
<b>Resultat før skat</b>		<b>-11.455</b>	<b>29.617</b>
Skat		-737	-584
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-12.192</b>	<b>29.033</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2019 samt ultimo 2018

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		5.122	9.514
Kapitalandele	1	242.977	235.361
Andre aktiver		220	1.124
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>248.319</b>	<b>245.999</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		247.862	245.609
Anden gæld		457	390
<b>Passiver i alt</b>		<b>248.319</b>	<b>245.999</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

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

### Note 2 Aktiver

(pct.)	2018	2019
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,8	95,7
Øvrige finansielle instrumenter	2,2	4,3
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 27,5 pct. placeret i Finans, 15,0 pct. i Teknologi, 14,7 pct. i Materialer, 13,5 pct. i Sundhedspleje, 12,6 pct. i Forbrugsgoder, 10,9 pct. i Konsumentvarer og 5,8 pct. i Energi.

Investeringsforeningen  
Halberg-Gundersen Invest  
Badstuestræde 20  
1209 København K  
Tlf. 38 14 66 00  
[www.halberg-gundersen.dk](http://www.halberg-gundersen.dk)