



Halvårsrapport 2023

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	
Ledelsespåtegning	4
Halvårsregnskab	
1. januar – 30. juni 2023	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 2023 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

De finansielle markeder har i halvåret været præget af stigende aktiekurser, dog med betydelige udsving, og fortsat stigende renter.

Kursstigningerne på aktiemarkederne har gjort sig gældende både globalt og herhjemme. Mens de globale aktiemarkeder under ét er steget med 11,5 pct., har stigningen på det danske marked udgjort 8,2 pct. Samtidig er renteniveauet steget, og renten på en 10-

årig dansk statsobligation udgjorde ved halvårsskiftet 2,7 pct. mod 2,5 pct. ved årets start.

Det er den generelle positive udvikling i den globale økonomi, som har bidraget til stigningerne i både aktier og renter.

Samtidig viser inflationen, som sidste år steg betydeligt som følge af energiprisstigninger i kølvandet af den russiske invasion af Ukraine, igen en nedadgående tendens.

Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2023, er uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2022.

Afdelingernes resultater, afkast og formuer 1. halvår 2023

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
European High Yield	48,13	3,68	4,47	1.339,07	1.302,11
US High Yield	12,75	4,15	3,86	315,46	335,80
Emerging Markets Debt	-1,30	-0,62	1,40	209,88	291,97
Emerging Markets Aktier	0,99	1,15	2,61	84,72	91,20
Danske Aktier GR	4,67	6,90	8,16	77,12	37,80
Globale Aktier GR	28,64	12,10	12,26	299,73	190,41
Europæiske Ejendomsaktier	-16,69	-4,74	-9,41	301,01	413,15
I alt	77,19			2.626,98	

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2023 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 2023.

København, den 23. august 2023

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 2023

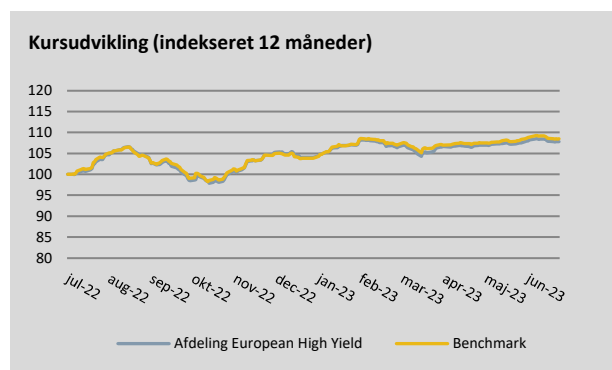
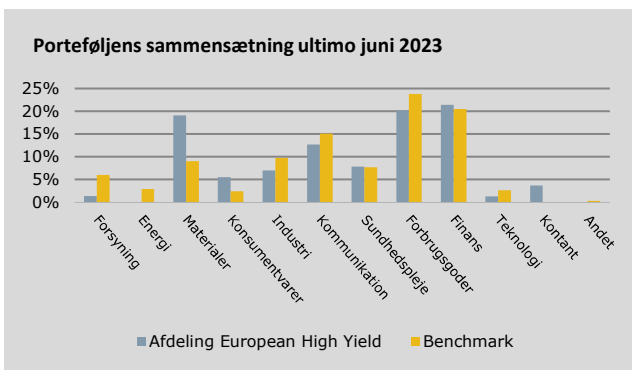
Halvårsregnskab – Afdeling European High Yield

Fakta om Afdeling European High Yield

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

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Faurecia	XS2081474046	1,57%
2 - Primo Water	XS2241804462	1,33%
3 - EC Finance	XS2389984175	1,32%
4 - BPER Banca	XS2433828071	1,29%
5 - Telefonica Europe	XS1795406658	1,22%
6 - Getlink SE	XS2247623643	1,21%
7 - SPCM	XS2234516164	1,20%
8 - Nomad Foods Bondco PLC	XS2355604880	1,20%
9 - Ontex Grp	BE6329443962	1,18%
10 - Sofima Hold. S.P.A.	XS2275090749	1,11%



Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-238,69	48,13
Investorerens formue	1.390,54	1.339,07
Cirkulerende andele (nominel værdi)	1.453,65	1.302,11
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	95,66	102,84
Halvårets afkast i procent	-14,49	3,68
Sharpe ratio	-0,07	0,05
Standardafvigelse	10,39	7,44
Omkostningsprocent	0,59	0,61
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	-14,15	4,47
Sharpe ratio	0,04	0,14
Standardafvigelse	10,99	7,40

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

Halvårsregnskab – Afdeling European High Yield

Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		26.803	36.041
Kursgevinster og -tab		-256.431	20.407
Administrationsomkostninger		-9.058	-8.319
Resultat før skat		-238.686	48.129
Skat		-	-
Halvårets nettoresultat		-238.686	48.129

Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		56.022	52.366
Obligationer	1	1.235.389	1.273.490
Afledte finansielle instrumenter		2.311	279
Andre aktiver		17.171	16.684
Aktiver i alt	2	1.310.892	1.342.818
Passiver			
Investorerne formue		1.307.126	1.339.065
Afledte finansielle instrumenter		-	-
Anden gæld		3.766	3.753
Passiver i alt		1.310.892	1.342.818

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,2	94,8
Øvrige finansielle instrumenter	5,8	5,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 22,2 pct. placeret i Finans, 20,92 pct. i Forbrugsgoder, 19,83 pct. i Materialer, 13,16 pct. i Kommunikation, 8,15 pct. i Sundhedspleje og 15,74 pct. i andre sektorer.

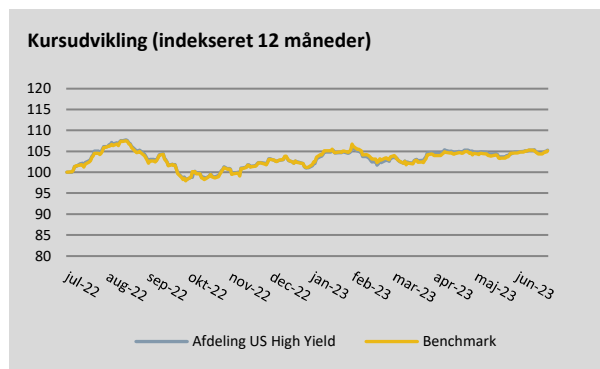
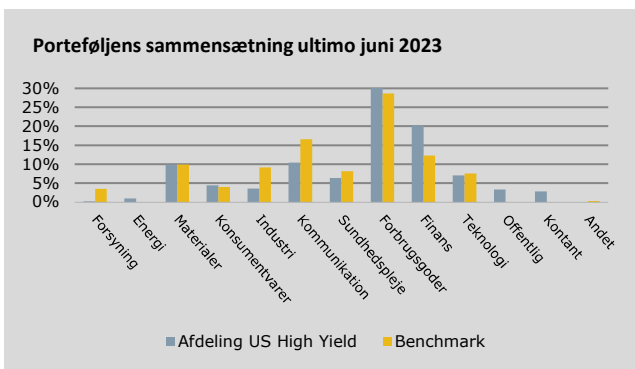
Halvårsregnskab – Afdeling US High Yield

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

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Acrisure	US00489LAA17	2,16%
2 - NFP	US65342RAD26	1,69%
3 - Trivium Pacaging Fin	US89686QAA40	1,59%
4 - Assuredpartners Inc.	US04624VAA70	1,48%
5 - Springleaf Finance	US85172FAQ28	1,47%
6 - Cinemark USA	US172441BF30	1,46%
7 - Arconic Rolled	US03966VAA52	1,45%
8 - Amwins Grp	US031921AB57	1,40%
9 - US T-Bill 22.8.23	US912797GH40	1,39%
10 - Ardagh Metal Packaging	US03969YAB48	1,38%



Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-49,47	12,75
Investorerens formue	303,49	315,46
Cirkulerende andele (nominel værdi)	340,59	335,80
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	89,11	93,94
Halvårets afkast i procent	-14,02	4,15
Sharpe ratio	-0,09	0,02
Standardafvigelse	8,76	8,47
Omkostningsprocent	0,40	0,41
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	-15,54	3,86
Sharpe ratio	-0,01	0,05
Standardafvigelse	10,65	8,75

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

Halvårsregnskab – Afdeling US High Yield

Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		9.174	8.658
Kursgevinster og -tab		-57.337	5.400
Administrationsomkostninger		-1.305	-1.308
Resultat før skat		-49.468	12.750
Skat		-	-
Halvårets nettoresultat		-49.468	12.750

Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		23.409	9.810
Obligationer	1	279.944	301.261
Afledte finansielle instrumenter		892	-
Andre aktiver		5.129	5.366
Aktiver i alt	2	309.375	316.437
Passiver			
Investorerne formue		308.824	315.464
Afledte finansielle instrumenter		-	2
Anden gæld		551	971
Passiver i alt		309.375	316.437

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	90,5	95,2
Øvrige finansielle instrumenter	9,5	4,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 31,71 pct. placeret i Forbrugsgoder, 20,8 pct. i Finans, 10,67 pct. i Kommunikation, 10,19 pct. i Materialer, 7,22 pct. i Teknologi og 19,42 pct. i andre sektorer.

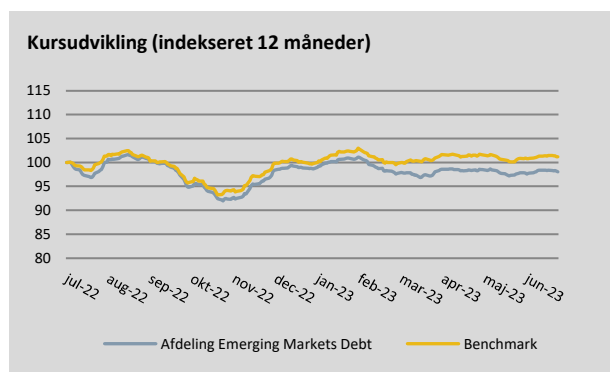
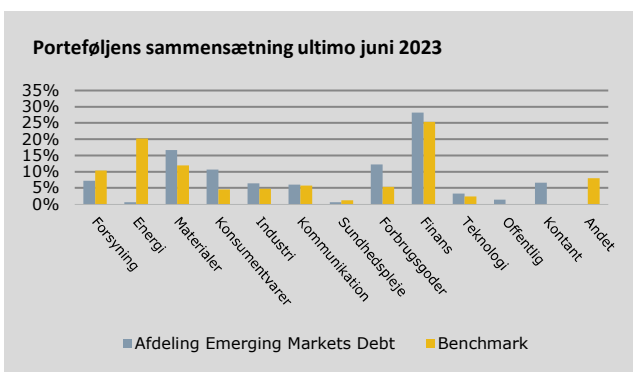
Halvårsregnskab – Afdeling Emerging Markets Debt

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 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - America Movil SAB de CV	US02364WAW55	1,88%
2 - Codelco	USP3143NBF08	1,50%
3 - Gold Fields Orogen	XS1993965950	1,32%
4 - Gems Menasa KY Ltd/Gems	USG3800LAA01	1,30%
5 - Banco Bradesco	US05947LAZ13	1,29%
6 - Standard Bank	XS2001739379	1,29%
7 - MAF Global Sec	XS1787454922	1,29%
8 - Aeropuertos Dominicanos	USP0100VAB91	1,28%
9 - Klabin Austria	USA35155AB50	1,27%
10 - Sigma Alimentos	USP8674JAE93	1,25%



Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-36,04	-1,30
Investorenes formue	216,23	209,88
Cirkulerende andele (nominel værdi)	295,37	291,97
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	73,21	71,88
Halvårets afkast i procent	-14,26	-0,62
Sharpe ratio	-0,25	-0,19
Standardafvigelse	9,01	7,22
Omkostningsprocent	0,59	0,61
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	-16,35	1,40
Sharpe ratio	-0,13	-0,07
Standardafvigelse	9,58	7,20

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

Halvårsregnskab – Afdeling Emerging Markets Debt

Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		6.102	5.431
Kursgevinster og -tab		-40.776	-5.420
Administrationsomkostninger		-1.364	-1.291
Resultat før skat		-36.038	-1.280
Skat		-	-21
Halvårets nettoresultat		-36.038	-1.300

Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		17.419	14.503
Obligationer	1	190.864	193.094
Afledte finansielle instrumenter		568	-
Andre aktiver		2.882	2.823
Aktiver i alt	2	211.734	210.420
Passiver			
Investorerne formue		211.176	209.875
Afledte finansielle instrumenter		-	1
Anden gæld		558	543
Passiver i alt		211.734	210.420

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	90,1	91,8
Øvrige finansielle instrumenter	9,9	8,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 30,19 pct. placeret i Finans, 17,88 pct. i Materialer, 13,13 pct. i Forbrugsgoder, 11,38 pct. i Konsumentvarer, 7,76 pct. i Forsyning og 19,66 pct. i andre sektorer.

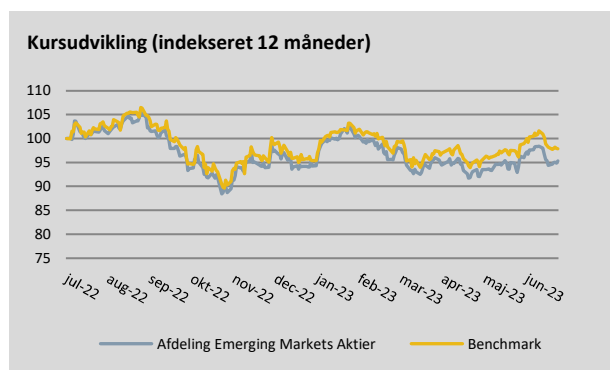
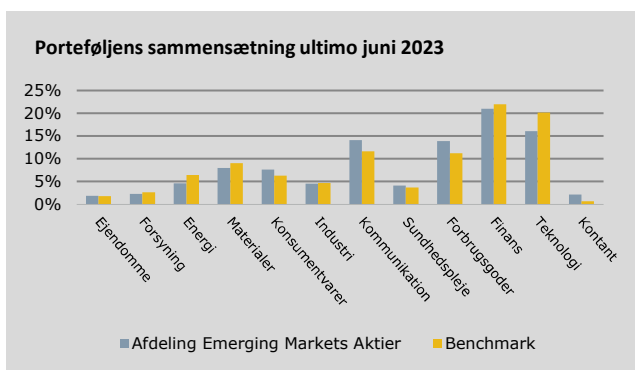
Halvårsregnskab – Afdeling Emerging Markets Aktier

Fakta om Afdeling Emerging Markets Aktier

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

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo juni 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - JPM GI EM	IE00BF4G6Z54	12,67%
2 - iShares MSCI EM IMI ESG	IE00BFNM3P36	12,62%
3 - iShares MSCI EM	IE00BYVJRP78	12,60%
4 - iShares Core MSCI EM ETF	IE00BD45KH83	12,43%
5 - iShares MSCI EM Ucits ETF	IE00B0M63177	12,30%
6 - Vanguard FTSE EM Ucits ETF	IE00B3VVM84	10,43%
7 - UBS ETF-MSCI EM Ucits	LU0480132876	8,06%
8 - UBS ETF-MSCI EM Soc.Resp. Ucits	LU1048313974	7,38%
9 - iShares MSCI China Ucits ETF	IE00BJJPG56	5,30%
10 - iShares MSCI EM Cons Grw ETF	IE00BKM4H197	5,23%



Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-11,75	0,99
Investorerne formue	103,64	84,72
Cirkulerende andele (nominel værdi)	106,57	91,20
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	97,25	92,89
Halvårets afkast i procent	-10,21	1,15
Sharpe ratio	0,40	0,17
Standardafvigelse	15,43	13,38
Omkostningsprocent	0,40	0,43
Tracking Error	3,20	3,22
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	-10,49	2,61
Sharpe ratio	0,29	0,13
Standardafvigelse	15,77	13,27

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

Halvårsregnskab – Afdeling Emerging Markets Aktier

Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		512	383
Kursgevinster og -tab		-11.830	994
Administrationsomkostninger		-437	-383
Resultat før skat		-11.754	994
Skat		-	-
Halvårets nettoresultat		-11.754	994

Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		1.475	834
Kapitalandele	1	94.980	83.990
Andre aktiver		-	-
Aktiver i alt	2	96.455	84.825
Passiver			
Investorerens formue		96.311	84.717
Anden gæld		144	107
Passiver i alt		96.455	84.825

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	99,0
Øvrige finansielle instrumenter	1,5	1,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 21,45 pct. placeret i Finans, 16,45 pct. i Teknologi, 14,4 pct. i Kommunikation, 14,18 pct. i Forbrugsgoder, 8,15 pct. i Materialer og 25,39 pct. i andre sektorer.

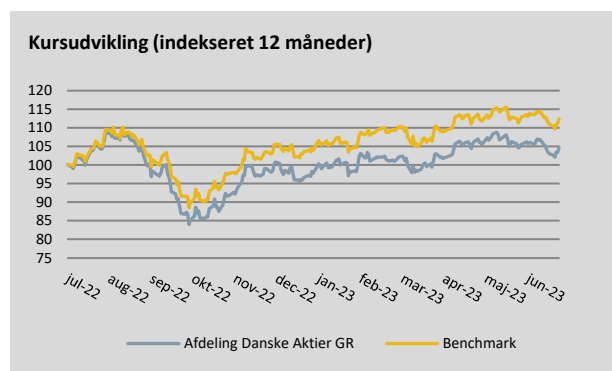
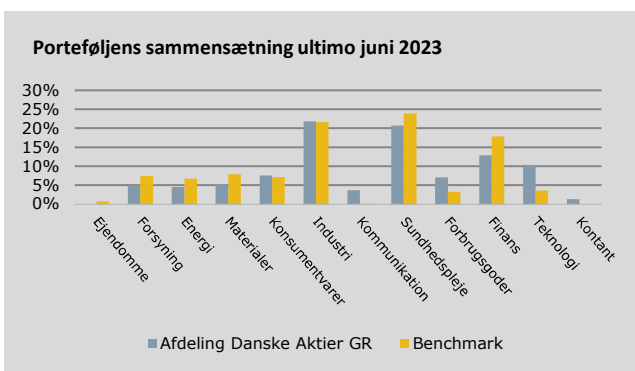
Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier GR

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 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - DSV	DK0060079531	9,27%
2 - Novo Nordisk	DK0060534915	9,25%
3 - Tryg	DK0060636678	5,35%
4 - Chr. Hansen Holding	DK0060227585	5,21%
5 - Genmab	DK0010272202	5,01%
6 - Ørsted	DK0060094928	5,01%
7 - Netcompany Group A/S	DK0060952919	4,75%
8 - Royal Unibrew	DK0060634707	4,74%
9 - Danske Bank	DK0010274414	4,73%
10 - Coloplast B	DK0060448595	4,69%



Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-17,24	4,67
Investorerens formue	65,91	77,12
Cirkulerende andele (nominel værdi)	34,33	37,80
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	192,00	204,02
Halvårets afkast i procent	-20,69	6,90
Sharpe ratio	0,71	0,45
Standardafvigelse	17,58	19,22
Omkostningsprocent	0,50	0,51
Tracking Error	4,05	4,25
Active share	48,08	41,83
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	-16,54	8,16
Sharpe ratio	0,77	0,63
Standardafvigelse	15,95	17,46

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

Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier GR

Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		1.633	1.759
Kursgevinster og -tab		-18.261	3.559
Administrationsomkostninger		-359	-381
Resultat før skat		-16.987	4.937
Skat		-249	-262
Halvårets nettoresultat		-17.236	4.675

Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		382	1.155
Kapitalandele	1	62.299	76.106
Aktiver i alt	2	62.680	77.261
Passiver			
Investorerens formue		62.569	77.118
Anden gæld		111	142
Passiver i alt		62.680	77.261

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	98,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,6	1,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 22,06 pct. placeret i Industri, 20,94 pct. i Sundhedspleje, 13,04 pct. i Finans, 10,5 pct. i Teknologi, 7,67 pct. i Konsumentvarer og 25,79 pct. i andre sektorer.

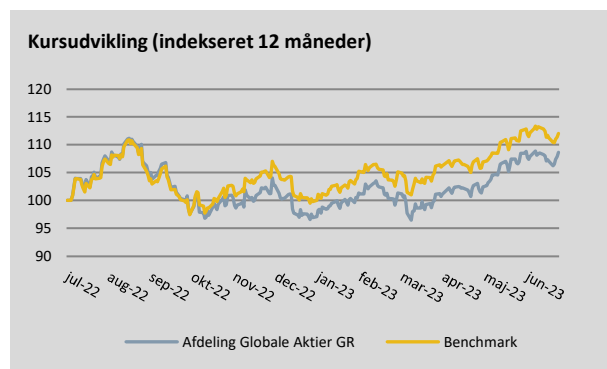
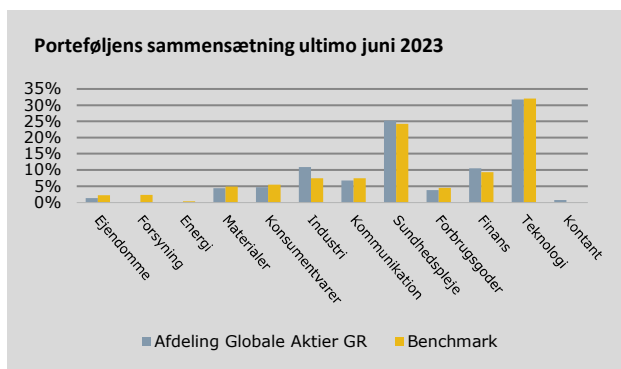
Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier GR

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 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Microsoft	US5949181045	9,74%
2 - Alphabet Class A	US02079K3059	5,74%
3 - AstraZeneca	GB0009895292	3,86%
4 - ASML Holding	NL0010273215	3,62%
5 - UnitedHealth Group	US91324P1021	3,60%
6 - Fiserv Inc.	US3377381088	3,29%
7 - Novartis	CH0012005267	2,95%
8 - Adobe Systems	US00724F1012	2,89%
9 - Republic Services	US7607591002	2,73%
10 - Sig Combibloc	CH0435377954	2,63%



Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-38,99	28,64
Investorerens formue	218,69	299,73
Cirkulerende andele (nominel værdi)	152,43	190,41
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	143,48	157,41
Halvårets afkast i procent	-14,02	12,10
Sharpe ratio	0,69	0,58
Standardafvigelse	15,03	13,99
Omkostningsprocent	0,48	0,47
Tracking Error	2,24	2,85
Active share	57,45	58,17
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	-12,26	12,26
Sharpe ratio	0,72	0,84
Standardafvigelse	19,11	13,81

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

Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier GR

Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		2.591	3.986
Kursgevinster og -tab		-40.144	26.348
Administrationsomkostninger		-1.143	-1.283
Resultat før skat		-38.696	29.051
Skat		-293	-411
Halvårets nettoresultat		-38.989	28.640

Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		2.678	1.553
Kapitalandele	1	173.605	297.664
Andre aktiver		674	1.078
Aktiver i alt	2	176.957	300.295
Passiver			
Investorerens formue		176.600	299.729
Anden gæld		357	566
Passiver i alt		176.957	300.295

Noter

Note 1 - Kapitalandele

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

Note 2 - Aktiver

(pct.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,1	99,1
Øvrige finansielle instrumenter	1,9	0,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 31,99 pct. placeret i Teknologi, 25,4 pct. i Sundhedspleje, 10,98 pct. i Industri, 10,54 pct. i Finans, 6,81 pct. i Kommunikation og 14,28 pct. i andre sektorer.

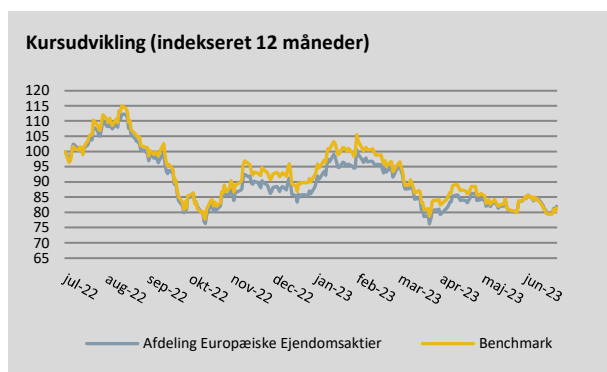
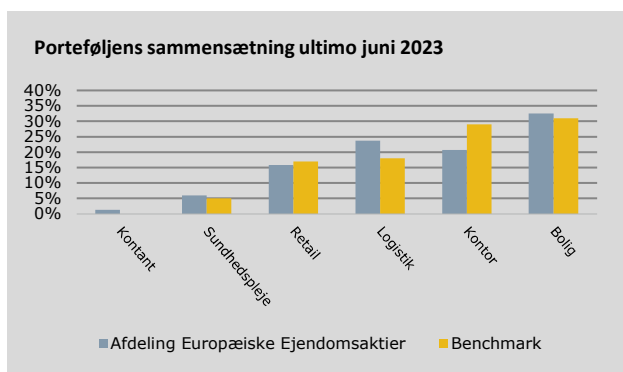
Halvårsregnskab – Afdeling Europæiske Ejendomsaktier

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 2023

Navn	ISIN	Andel
1 - Vonovia SE	DE000A1ML7J1	8,82%
2 - LEG Immobilien AG	DE000LEG1110	8,26%
3 - Tag Immobilien	DE0008303504	6,74%
4 - Argan SA	FR0010481960	6,72%
5 - Shurgard Self Storage SA	GG00BQZCBZ44	5,12%
6 - Klepierre	FR0000121964	4,80%
7 - Gecina SA	FR0010040865	4,80%
8 - Merlin	ES0105025003	4,54%
9 - Warehouses de Pauw SCA	BE0974349814	4,28%
10 - Carmila	FR0010828137	4,22%



Hoved- og nøgletal

	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-78,61	-16,69
Investorerens formue	245,15	301,01
Cirkulerende andele (nominel værdi)	276,58	413,15
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	88,64	72,86
Halvårets afkast i procent	-24,74	-4,74
Sharpe ratio	-0,13	-0,41
Standardafvigelse	21,97	24,15
Omkostningsprocent	0,09	0,27
Tracking Error	5,51	5,35
Active share	-	-
Benchmark		
Benchmark afkast i procent	-30,97	-9,41
Sharpe ratio	-0,34	-0,47
Standardafvigelse	24,53	25,31

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

Halvårsregnskab – Afdeling Europæiske Ejendomsaktier

Resultatopgørelse 1. halvår 2023

(1.000 kr.)	Note	2022 1/1-30/6	2023 1/1-30/6
Renter og udbytter		10.773	8.164
Kursgevinster og -tab		-88.259	-23.220
Administrationsomkostninger	1	-262	-801
Resultat før skat		-77.749	-15.857
Skat		-866	-838
Halvårets nettoresultat		-78.615	-16.694

Balance, ultimo 1. halvår 2023 samt ultimo 2022

(1.000 kr.)	Note	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Aktiver			
Likvide midler		2.687	1.660
Kapitalandele	2	255.350	297.324
Andre aktiver		1.442	2.274
Aktiver i alt	3	259.479	301.258
Passiver			
Investorerne formue		259.250	301.010
Anden gæld		229	247
Passiver i alt		259.479	301.258

Noter

Note 1 - Administrationsomkostninger

	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 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.)	2022 Pr. 31/12	2023 Pr. 30/6
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	1,6	1,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 33 pct. placeret i Bolig, 24 pct. i Logistik, 21 pct. i Kontor, 16 pct. i Retail og 6 pct. i Sundhedspleje.