

Investeringsforeningen  
Halberg-Gundersen Invest

# Halvårsrapport 2018

## 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 2018.....	5
<b>Afdeling Globale Aktier</b>	
Hoved- og nøgletal.....	6
Resultatopgørelse, balance og noter....	7

## Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat i 1. halvår 2018 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

Verdensøkonomien har været præget af fortsat pæn økonomisk vækst. Det har sammen med fortsat lave renter understøttet aktiekurserne, der set under ét er steget med 3,34 pct. i halvåret.

For året som helhed forventes fortsat økonomisk vækst, men med begyndende inflation. Det forventes derfor, at udviklingen vil understøtte en fortsat, men behersket stigning i aktiekurserne.

Blandt risikofaktorerne bør fortsat nævnes den internationale politiske udvikling, og det vil kunne svække markedsforsventningerne.

## Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2018, er uen-

dret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2017.

### Afdelingernes resultat, afkast og formue 1. halvår 2018

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Globale Aktier	-12,19	-4,28	3,34	272,32	256,48
I alt	-12,19			272,32	

## Påtegninger

### Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2018 omfattende perioden 1. januar - 30. juni 2018 for Investeringsforeningen Halberg-Gundersen Invest.

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

Halvårsregnskabet for afdelingen giver et retvisende billede af afdelingens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Halvårsrapporten har i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes bestemmelser ikke været genstand for revision eller review.

København, den 27. august 2018

### Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard  
direktør

### Bestyrelse

Investeringsforeningen Halberg-Gundersen Invest

Ken L. Bechmann  
formand

Charlotte Lindholm  
næstformand

Ole Christiansen

# Halvårsregnskab

## 1. januar – 30. juni 2018

# Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier

## Fakta om Afdeling Globale Aktier

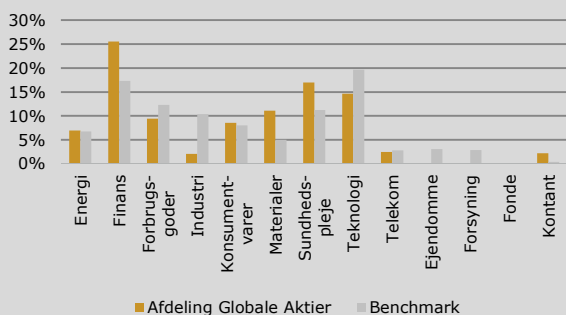
Børsnoteret/stiftet	2014
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI World Index inkl. udbytte
ÅOP	0,96
Indirekte handelsomkostninger	0,06

## Porteføljens 10 største positioner \*)

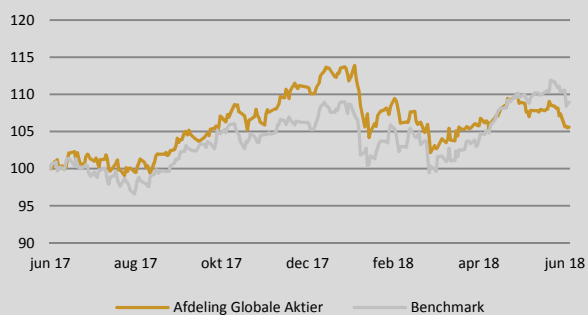
1	Teva Pharmaceutical Industries	2,84%
2	Mosaic	2,82%
3	Wells Fargo	2,79%
4	Novo Nordisk	2,71%
5	CitiGroup	2,66%
6	Berkshire Hathaway	2,62%
7	Cisco Systems	2,62%
8	Qualcomm	2,49%
9	Woodside Petroleum	2,46%
10	Taiwan Semiconductor	2,39%

\*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2018

## Porteføljens sammensætning ultimo juni 2018



## Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

	2017	2018
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-2,97	-12,19
Investorerne formue	259,90	272,32
Cirkulerende andele (nominel værdi)	247,33	256,48
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	105,08	106,18
Halvårets afkast i procent	-0,62	-4,28
Sharpe Ratio <sup>1)</sup>	-	0,30
Standardafvigelse <sup>1)</sup>	-	11,94
Omkostningsprocent <sup>2)</sup>	0,45	0,43
Tracking Error	-	5,83
Active Share	93,40	94,27
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i pct.	2,31	3,34
Sharpe Ratio <sup>1)</sup>	-	0,62
Standardafvigelse <sup>1)</sup>	-	11,14

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 2018

(1.000 kr.)	Note	2017	2018
Renter og udbytter		4.055	4.778
Kursgevinster og -tab		-5.283	-15.052
Administrationsomkostninger		-1.114	-1.181
<b>Resultat før skat</b>		<b>-2.342</b>	<b>-11.455</b>
Skat		-630	-737
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-2.972</b>	<b>-12.192</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2018 samt ultimo 2017

(1.000 kr.)	Note	2017	2018
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		11.688	5.540
Kapitalandele	1	273.754	266.657
Andre aktiver		333	550
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>285.775</b>	<b>272.747</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		285.301	272.322
Anden gæld		474	425
<b>Passiver i alt</b>		<b>285.775</b>	<b>272.747</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

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

### Note 2 Aktiver

(pct.)	2017	2018
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,8	97,8
Øvrige finansielle instrumenter	4,2	2,2
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 26,1 pct. placeret i Finans, 17,4 pct. i Sundhedspleje, 15,0 pct. i Teknologi, 11,3 pct. i Materialer, 9,6 pct. i Forbrugsgoder, 8,8 pct. i Konsumentvarer, 7,1 pct. i Energi og 4,7 pct. i andre sektorer.

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