



# Halvårsrapport 2017

lån & spar mixinvest

## Foreningsoplysninger

### Forening

Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest  
Badstuestræde 20  
1209 København K  
Telefon: 38 14 66 00  
Hjemmeside: [www.lsmi.dk](http://www.lsmi.dk)  
E-mail: [lsmi@invest-administration.dk](mailto:lsmi@invest-administration.dk)

CVR-nr.: 25 97 82 77

Reg.nr. i Finanstilsynet: 24.053

Stiftet: 22. marts 2001

Hjemsted: Københavns Kommune

Regnskabsår: 1. januar – 31. december

### Bestyrelse

Lisa Herold Ferbing (formand)  
Niels Mazanti (næstformand)  
Kjeld Iversen  
Jes Damsted

### Forvalter

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

### Revisor

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

### Depositør og navnenoteringssted

Lån & Spar Bank A/S  
Højbro Plads 9-11, Postboks 2117  
1014 København K  
Telefon: 33 78 20 00

### Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet  
Århusgade 110  
2100 København Ø  
Telefon: 33 55 82 82

## Indhold

<b>Foreningsoplysninger</b> .....	2
Resultat og formue .....	3
Anvendt regnskabspraksis .....	3
<b>Påtegninger</b> .....	4
Ledelsespåtegning .....	4
<b>Halvårsregnskab: 1. januar – 30. juni 2017</b> .....	5
<b>Afdeling Balance 80</b>	
Hoved- og nøgletal .....	6
Resultatopgørelse .....	7
<b>Afdeling Balance 60</b>	
Hoved- og nøgletal .....	8
Resultatopgørelse .....	9
<b>Afdeling Balance 40</b>	
Hoved- og nøgletal .....	10
Resultatopgørelse .....	11
<b>Afdeling Balance 20</b>	
Hoved- og nøgletal .....	12
Resultatopgørelse .....	13

## Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat i 1. halvår 2017 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

Udviklingen i verdensøkonomien har i den forløbne del af 2017 været positiv med pæn økonomisk vækst i det meste af verden. Det har understøttet aktiemarkederne, der generelt har været behersket stigende. En fortsat lempelig pengepolitik har samtidig fastholdt navnlig de korte renter på et lavt niveau.

Aktiekurserne er dog efterhånden kommet op på et niveau, som begynder at indikere en høj prisfastsættelse, og som er understøttet af pæne forventninger til virksomhedernes indtjeningsudvikling samt forventninger om fortsat lave renter. På valutamarke-derne er USD svækket, og det har været med til at trække de amerikanske aktieafkast målt i danske kroner noget ned.

Samlet set er der for resten af året forventninger om en fortsat behersket stigningstakt i aktiekurserne og fortsat lave renter i det meste af verden. Blandt risikofaktorerne bør nævnes den internationale politiske udvikling samt en mulig svækkelse af konjunkturudviklingen.

### Afdelingsomlægninger

I halvåret blev afdelingerne Otium 2019 Pension og Otium 2022 Pension omdannet til balancerede afdelinger Balance 20 og Balance 40. De har henholdsvis 20 og 40 pct. investeret i aktier og kreditobligationer, hvilket dog svarer til den hidtidige investerings-sammensætning.

## Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2017, er uændret i

forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2016.

### Afdelingernes resultat, afkast og formue i 1. halvår 2017

Afdeling	Resultat (mio.kr.)	Afkast (pct.)	Formue ultimo (mio.kr.)
Balance 80	0,3	1,62	23,7
Balance 60	6,3	1,63	383,2
Balance 40	1,1	1,05	88,4
Balance 20	0,6	0,82	65,5
I alt	8,3		560,8

## Påtegninger

### Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapport for 2017 omfattende perioden 1. januar - 30. juni 2017 for Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest.

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

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af afdelingernes 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 24. august 2017

### Direktion:

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard  
direktør

### Bestyrelse

Lisa Herold Ferbing  
formand

Niels Mazanti  
næstformand

Kjeld Iversen

Jes Damsted

# Halvårsregnskab

## 1. januar – 30. juni 2017

## Halvårsregnskab – Afdeling Balance 80

### Fakta om Afdeling Balance 80

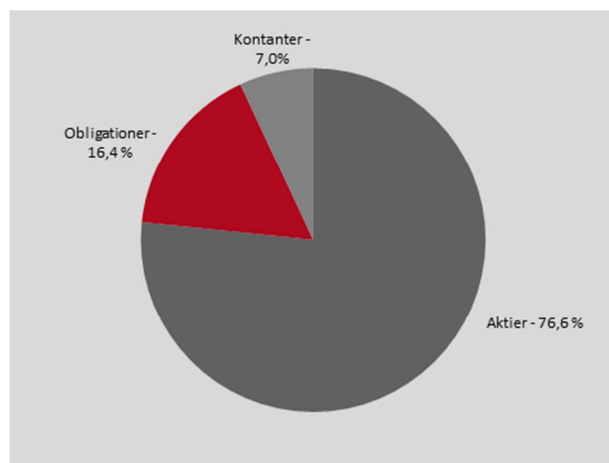
Børsnoteret/stiftet	2003
Akkumulerende	
Risikokategori	4
Risikoprofil	Gul
ÅOP (2016)	2,15

### Porteføljens 10 største positioner \*)

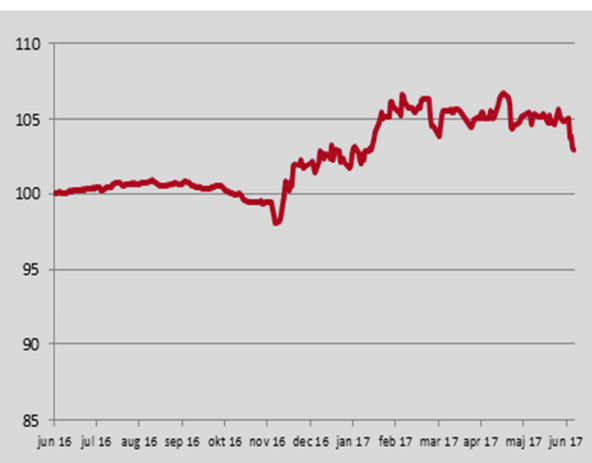
1	Lån & Spar Invest Verden	63,9%
2	Lån & Spar Invest Obligationer	12,9%
3	Gudme Raaschou Emerging Markets Aktier	12,8%
4	Gudme Raaschou European High Yield	3,5%

\*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2017

### Porteføljens sammensætning ultimo juni 2017



### Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

	2016	2017
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	1,1	0,3
Investorenes formue	83,9	23,7
Cirkulerende andele (nominel værdi)	47,1	12,9
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	178,11	183,72
Halvårets afkast i procent	1,32	1,62
Sharpe Ratio	1,24	1,16
Standardafvigelse	2,99	3,16
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,15	0,54
<b>Benchmark</b>		
Intet		

Bemærk: 1) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

## Halvårsregnskab – Afdeling Balance 80

### Resultatopgørelse 1. halvår 2017

(1.000 kr.)	Note	2016	2017
Renter og udbytter		1.926	108
Kursgevinster og -tab		-651	362
Administrationsomkostninger		-136	-123
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.139</b>	<b>347</b>
Skat		-	-
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>1.139</b>	<b>347</b>

### Balance, ultimo 1. halvår 2017 samt ultimo 2016

(1.000 kr.)	Note	2016	2017
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		659	1.646
Kapitalandele	1	22.322	22.059
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2</b>	<b>22.981</b>	<b>23.705</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		22.959	23.699
Anden gæld		22	6
<b>Passiver i alt</b>		<b>22.981</b>	<b>23.705</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

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

### Note 2 Aktiver

(pct.)	2016	2017
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,1	93,1
Øvrige finansielle instrumenter	2,9	6,9
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 82,4 pct. placeret i aktiebaserede afdelinger og 17,6 pct. obligationsbaserede afdelinger.

## Halvårsregnskab – Afdeling Balance 60

### Fakta om Afdeling Balance 60

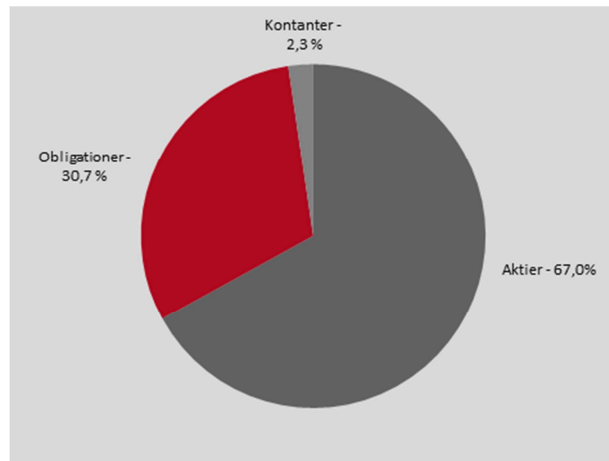
Børsnoteret/stiftet	2001
Akkumulerende	
Risikokategori	4
Risikoprofil	Gul
Benchmark	-
ÅOP (2016)	1,82

### Porteføljens 10 største positioner \*)

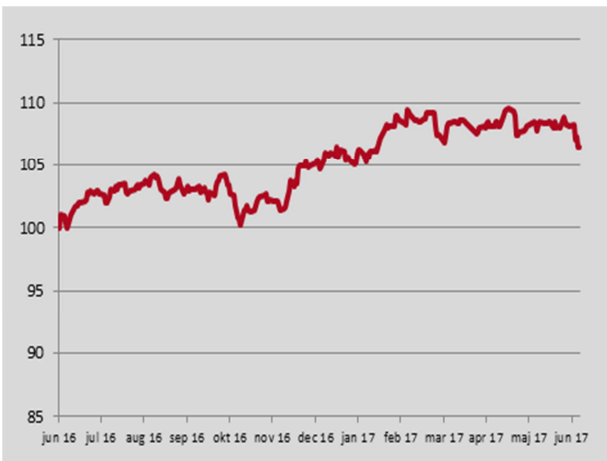
1	Lån & Spar Invest Verden	50,2%
2	Lån & Spar Invest Obligationer	27,7%
3	Gudme Raaschou Emerging Markets Aktier	10,8%
4	Lån & Spar Invest Nordamerika	6,0%
5	Gudme Raaschou European High Yield	3,0%

\*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2017

### Porteføljens sammensætning ultimo juni 2017



### Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

	2016	2017
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-10,4	6,3
Investorerens formue	451,9	383,2
Cirkulerende andele (nominel værdi)	294,3	236,0
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	153,58	162,41
Halvårets afkast i procent	-2,39	1,63
Sharpe Ratio	0,79	1,07
Standardafvigelse	7,29	6,31
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,07	0,11
<b>Benchmark</b>		
Intet		

Bemærk: 1) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.



## Halvårsregnskab – Afdeling Balance 60

### Resultatopgørelse 1. halvår 2017

(1.000 kr.)	Note	2016	2017
Renter og udbytter		34.059	5.706
Kursgevinster og -tab		-44.204	1.020
Administrationsomkostninger		-302	-437
<b>Resultat før skat</b>		<b>-10.447</b>	<b>6.289</b>
Skat		-	-
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-10.447</b>	<b>6.289</b>

### Balance, ultimo 1. halvår 2017 samt ultimo 2016

(1.000 kr.)	Note	2016	2017
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		1.010	8.896
Kapitalandele	1	389.298	374.421
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2</b>	<b>390.308</b>	<b>383.317</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		390.175	383.200
Anden gæld		133	117
<b>Passiver i alt</b>		<b>390.308</b>	<b>383.317</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

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

### Note 2 Aktiver

(pct.)	2016	2017
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	97,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	2,3
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 68,6 pct. placeret i aktiebaserede afdelinger og 31,4 pct. obligationsbaserede afdelinger.

## Halvårsregnskab – Afdeling Balance 40

### Fakta om Afdeling Balance 40

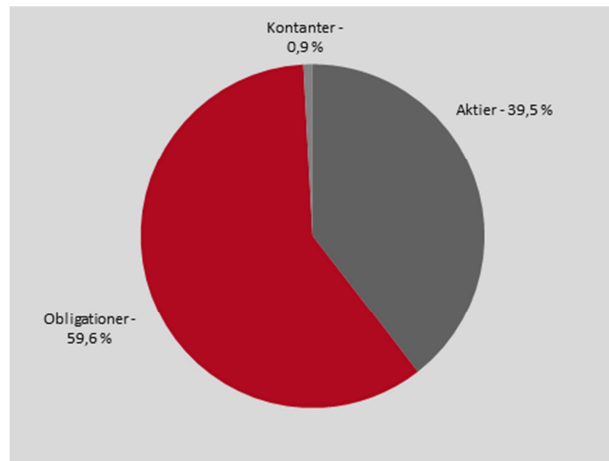
Børsnoteret/stiftet	2012
Akkumulerende	
Risikokategori	4
Risikoprofil	Gul
ÅOP (2016)	1,40

### Porteføljens 10 største positioner \*)

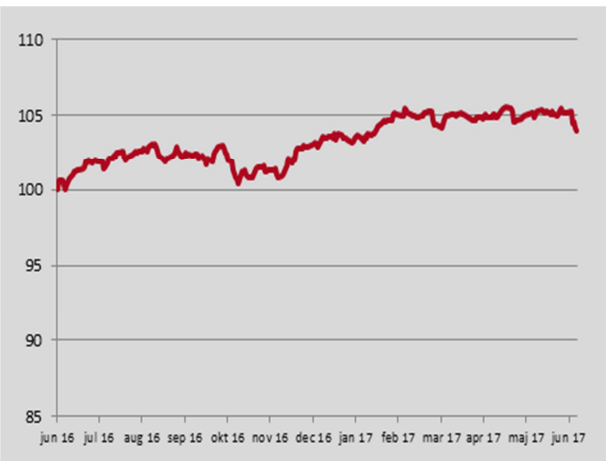
1	Lån & Spar Invest Obligationer	54,2%
2	Lån & Spar Invest Verden	35,3%
3	Gudme Raaschou European High Yield	5,4%
4	Gudme Raaschou Emerging Markets Aktier	4,2%

\*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2017

### Porteføljens sammensætning ultimo juni 2017



### Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

	2016	2017
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	-1,1	1,1
Investorerens formue	141,9	88,4
Cirkulerende andele (nominel værdi)	116,7	70,1
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	121,61	126,04
Halvårets afkast i procent	-0,69	1,05
Sharpe Ratio	1,03	0,72
Standardafvigelse	5,17	5,08
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,11	0,16
<b>Benchmark</b>		
Intet		

Bemærk: 1) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

## Halvårsregnskab – Afdeling Balance 40

### Resultatopgørelse 1. halvår 2017

(1.000 kr.)	Note	2016	2017
Renter og udbytter		7.176	1.040
Kursgevinster og -tab		-8.117	216
Administrationsomkostninger		-160	-155
<b>Resultat før skat</b>		<b>-1.101</b>	<b>1.101</b>
Skat		-	-
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-1.101</b>	<b>1.101</b>

### Balance, ultimo 1. halvår 2017 samt ultimo 2016

(1.000 kr.)	Note	2016	2017
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		6.229	761
Kapitalandele	1	94.338	87.598
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2</b>	<b>100.567</b>	<b>88.359</b>
<b>Passiver</b>			
Investorernes formue		99.031	88.354
Anden gæld		1.536	5
<b>Passiver i alt</b>		<b>100.567</b>	<b>88.359</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

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

### Note 2 Aktiver

(pct.)	2016	2017
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,8	99,1
Øvrige finansielle instrumenter	6,2	0,9
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 60,1 pct. placeret i obligationsbaserede afdelinger og 39,9 pct. aktiebaserede afdelinger.

## Halvårsregnskab – Afdeling Balance 20

### Fakta om Afdeling Balance 20

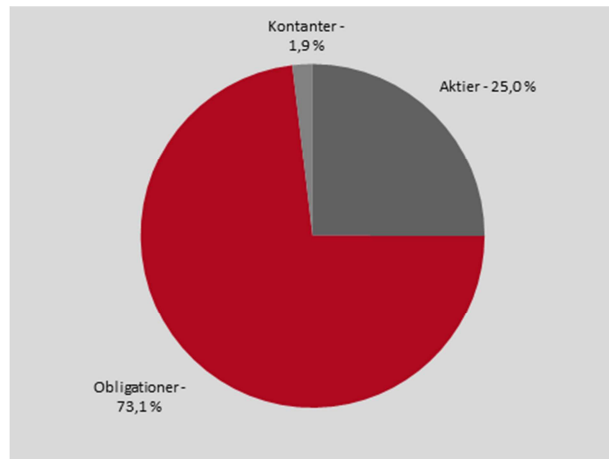
Børsnoteret/stiftet	2003
Akkumulerende	
Risikokategori	3
Risikoprofil	Gul
ÅOP (2016)	1,29

### Porteføljens 10 største positioner \*)

1	Lån & Spar Invest Obligationer	66,0%
2	Lån & Spar Invest Verden	23,0%
3	Gudme Raaschou European High Yield	7,0%
4	Gudme Raaschou Emerging Markets Aktier	2,0%

\*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2017

### Porteføljens sammensætning ultimo juni 2017



### Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

	2016	2017
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	0,2	0,6
Investorerne formue	101,3	65,5
Cirkulerende andele (nominel værdi)	63,2	39,9
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	160,17	164,13
Halvårets afkast i procent	0,24	0,82
Sharpe Ratio	1,17	1,08
Standardafvigelse	3,38	3,50
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,13	0,21
<b>Benchmark</b>		
Intet		

Bemærk: 1) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

## Halvårsregnskab – Afdeling Balance 20

### Resultatopgørelse 1. halvår 2017

(1.000 kr.)	Note	2016	2017
Renter og udbytter		3.997	928
Kursgevinster og -tab		-3.626	-210
Administrationsomkostninger		-137	-141
<b>Resultat før skat</b>		<b>234</b>	<b>577</b>
Skat		-	-
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>234</b>	<b>577</b>

### Balance, ultimo 1. halvår 2017 samt ultimo 2016

(1.000 kr.)	Note	2016	2017
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		1.994	1.239
Kapitalandele	1	69.864	64.299
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2</b>	<b>71.858</b>	<b>65.538</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		70.198	65.521
Anden gæld		1.660	17
<b>Passiver i alt</b>		<b>71.858</b>	<b>65.538</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

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

### Note 2 Aktiver

(pct.)	2016	2017
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	98,1
Øvrige finansielle instrumenter	2,8	1,9
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 74,5 pct. placeret i obligationsbaserede afdelinger og 25,5 pct. aktiebaserede afdelinger.

