



# Halvårsrapport 2018

lån & spar invest

## Foreningsoplysninger

### Forening

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest  
Badstuestræde 20  
1209 København K  
Telefon: 38 14 66 00  
Hjemmeside: www.lsinvest.dk  
E-mail: lsi@invest-administration.dk

CVR-nr.: 66 35 50 12  
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.011  
Stiftet: 2. juni 1971  
Hjemsted: Københavns Kommune  
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

### Bestyrelse

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

### Investeringsforvaltningsselskab

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

### Revisor

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

### Depotselskab 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

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 Obligationer</b>	
Hoved- og nøgletal .....	6
Resultatopgørelse, balance og noter .....	7
<b>Afdeling MixObligationer</b>	
Hoved- og nøgletal .....	8
Resultatopgørelse, balance og noter .....	9
<b>Afdeling Danske Aktier</b>	
Hoved- og nøgletal .....	10
Resultatopgørelse, balance og noter .....	11
<b>Afdeling Europa Classics</b>	
Hoved- og nøgletal .....	12
Resultatopgørelse, balance og noter .....	13
<b>Afdeling Verden Selection</b>	
Hoved- og nøgletal .....	14
Resultatopgørelse, balance og noter .....	15

## 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 har udvist beskedne stigninger i halvåret.

For året som helhed forventes fortsat økonomisk vækst, men med begrænset inflation. Der forventes

ikke større rentestigninger før senere, og det vil understøtte en fortsat, men behersket stigning i aktiekurserne.

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

## Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2018, er uændret 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.)
Obligationer	-0,59	-0,02	0,54	2.689,26	3.044,22
MixObligationer	-4,95	-0,97	0,54	494,44	502,19
Danske Aktier	-14,18	-1,53	2,66	681,43	608,95
Europa Classics	0,67	0,60	-0,43	184,73	176,99
Verden Selection	22,89	2,31	3,34	1.134,29	1.220,60
I alt	3,84			5.184,15	

# Påtegninger

## Ledespåtegning

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

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 30. august 2018

## Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard  
direktør

## Bestyrelse

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

Lisa Herold Ferbing  
formand

Niels Mazanti  
næstformand

Kjeld Iversen

Jes Damsted

# Halvårsregnskab

## 1. januar – 30. juni 2018

## Halvårsregnskab – Afdeling Obligationer

### Fakta om Afdeling Obligationer

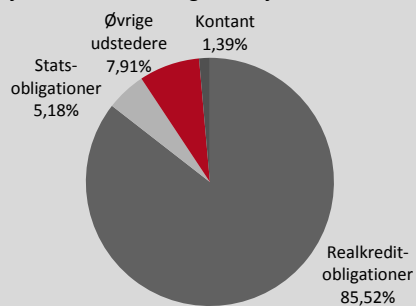
Børsnoteret/stiftet	1991
Udbyttebetalende – Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Risikoprofil	Gul
Benchmark	50% Nordea GOV CM 3Y og 50% Nordea GOV CM 5Y
ÅOP	0,64
Indirekte handelsomkostninger	0,02

### Porteføljens 10 største positioner \*)

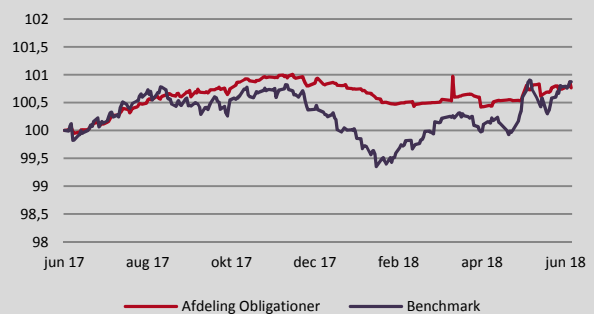
1	Gudme Raaschou European High Yield	5,59%
2	1,0000% Nordea 2022 DK0002036961	5,04%
3	1,7500% Danske Stat 2025 DK0009923138	4,50%
4	1,5000% BRF 2040 DK0009392342	3,13%
5	1,0000% BRF 2022 DK0009389983	3,04%
6	1,0000% RD 2022 DK0009294928	2,88%
7	0,3350% DK Skib 2021 DK0004131273	2,87%
8	0,0375% Nykredit 2021 DK0009778961	2,85%
9	2,0000% RD 2037 DK0009292633	2,50%
10	0,5000% RD 2027 DK0009297517	2,34%

\*) 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	12,19	-0,59
Investorerens formue	2.524,90	2.689,26
Cirkulerende andele (nominel værdi)	2.860,54	3.044,22
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	88,27	88,34
Halvårets afkast i procent	0,64	-0,02
Sharpe Ratio	1,12	1,26
Standardafvigelse <sup>1)</sup>	1,80	0,99
Omkostningsprocent <sup>2)</sup>	0,23	0,24
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i pct.	-0,48	0,54
Sharpe Ratio	0,6	0,94
Standardafvigelse <sup>1)</sup>	2,03	1,48

Bemærk: 1) Standardafvigelser er frem til 2017 beregnet ud fra 5-års tal, derefter 3-års tal.

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

## Halvårsregnskab – Afdeling Obligationer

### Resultatopgørelse 1. halvår 2018

(1.000 kr.)	Note	2017	2018
Renter og udbytter		15.856	23.318
Kursgevinster og -tab		1.364	-17.275
Administrationsomkostninger		-5.028	-6.635
<b>Resultat før skat</b>		<b>12.192</b>	<b>-592</b>
Skat		0	0
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>12.192</b>	<b>-592</b>

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

(1.000 kr.)	Note	2017	2018
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		94.936	97.388
Obligationer	1	2.444.983	2.463.336
Kapitalandele	1	123.213	180.266
Andre aktiver		14.950	10.748
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2</b>	<b>2.678.082</b>	<b>2.751.738</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerernes formue		2.676.658	2.689.264
Anden gæld		1.424	62.474
<b>Passiver i alt</b>		<b>2.678.082</b>	<b>2.751.738</b>

## Noter

### Note 1 Obligationer og 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	95,9	96,1
Øvrige finansielle instrumenter	4,1	3,9
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 86,7 pct. placeret i realkreditobligationer, 8,1 pct. i obligationsbaserede afdelinger og 5,2 pct. i statsobligationer.

## Halvårsregnskab – Afdeling MixObligationer

### Fakta om Afdeling MixObligationer

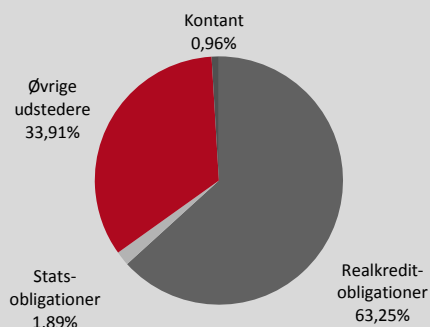
Børsnoteret/stiftet	2012
Udbyttebetalende – Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Risikoprofil	Gul
Benchmark	50% Nordea GOV CM 3Y og 50% Nordea GOV CM 5Y
ÅOP	0,99
Indirekte handelsomkostninger	0,01

### Porteføljens 10 største positioner \*)

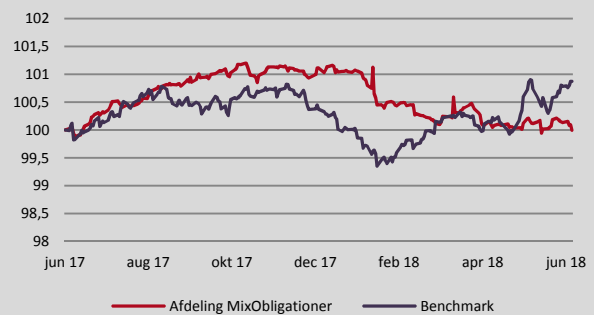
1	Gudme Raaschou European High Yield	13,13%
2	Gudme Raaschou US High Yield	12,60%
3	1,5000% RD 2037 DK0009297277	8,15%
4	Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	7,56%
5	1,0000% Nordea 2022 DK0002036961	6,98%
6	2,0000% Nykredit 2037 DK0009798647	2,87%
7	1,5000% Nordea Kredit 2037 DK0002033000	2,78%
8	3,0000% Nykredit 2044 DK0009789497	2,77%
9	0,2300% RD 2021 DK0009285694	2,57%
10	0,0375% Nykredit 2021 DK0009778961	2,44%

\*) 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	7,93	-4,95
Investorerens formue	505,82	494,44
Cirkulerende andele (nominel værdi)	508,64	502,19
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	99,45	98,46
Halvårets afkast i procent	1,56	-0,97
Sharpe Ratio	0,68	1,09
Standardafvigelse <sup>1)</sup>	1,98	1,60
Omkostningsprocent <sup>2)</sup>	0,26	0,27
<b>Benchmark <sup>3)</sup></b>		
Benchmark afkast i pct.		0,54
Sharpe Ratio		0,94
Standardafvigelse <sup>1)</sup>		1,48

Bemærk: 1) Standardafvigelser er frem til 2017 beregnet ud fra 5-års tal, derefter 3-års tal.

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

3) Pr. 1. januar 2018 fik afdelingen benchmark.



## Halvårsregnskab – Afdeling MixObligationer

### Resultatopgørelse 1. halvår 2018

(1.000 kr.)	Note	2017	2018
Renter og udbytter		8.665	19.320
Kursgevinster og -tab		615	-22.937
Administrationsomkostninger		-1.347	-1.334
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.933</b>	<b>-4.951</b>
Skat		-	-
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>7.933</b>	<b>-4.951</b>

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

(1.000 kr.)	Note	2017	2018
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		33.076	4.737
Obligationer	1	312.966	324.101
Kapitalandele	1	166.569	164.761
Andre aktiver		1.553	1.370
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2</b>	<b>514.164</b>	<b>494.969</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerne formue		513.818	494.443
Anden gæld		346	526
<b>Passiver i alt</b>		<b>514.164</b>	<b>494.969</b>

## Noter

### Note 1 Obligationer og 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	93,3	98,8
Øvrige finansielle instrumenter	6,7	1,2
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 63,8 pct. placeret i realkreditobligationer, 34,3 pct. i obligationsbaserede afdelinger og 1,9 pct. i statsobligationer.

## Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier

### Fakta om Afdeling Danske Aktier

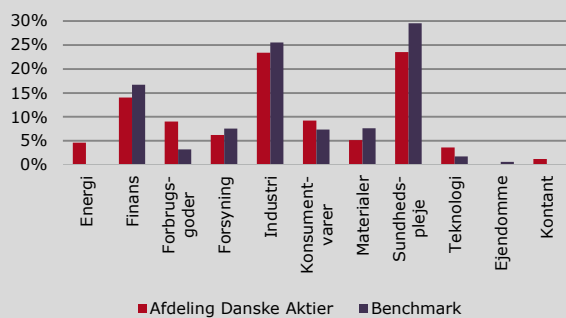
Børsnoteret/stiftet	2007
Udbyttebetalende – Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	OMX København Totalindeks Cap inkl. udbytte
ÅOP	1,73
Indirekte handelsomkostninger	0,14

### Porteføljens 10 største positioner \*)

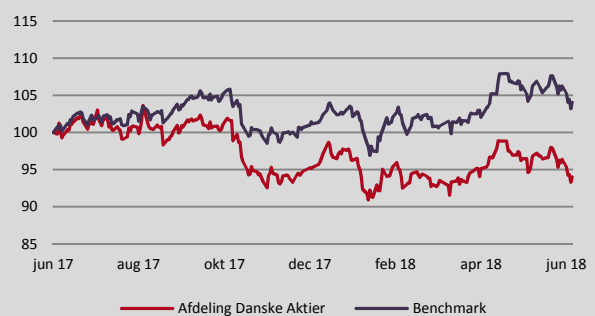
1	Novo Nordisk	9,96%
2	Danske Bank	9,35%
3	A.P. Møller – Mærsk A	6,87%
4	Ørsted	6,21%
5	Carlsberg B	5,06%
6	Coloplast B	5,04%
7	Vestas	4,62%
8	DSV	4,52%
9	Pandora	3,78%
10	Novozymes B	3,55%

\*) 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	60,92	-14,18
Investorerens formue	502,13	681,43
Cirkulerende andele (nominel værdi)	358,22	608,95
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	140,17	111,90
Halvårets afkast i procent	12,25	-1,53
Sharpe Ratio	1,78	1,35
Standardafvigelse <sup>1)</sup>	11,18	11,52
Omkostningsprocent <sup>2)</sup>	0,67	0,81
Tracking Error	3,30	3,62
Active Share	38,81	28,65
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i pct.	15,27	2,66
Sharpe Ratio	1,88	1,61
Standardafvigelse <sup>1)</sup>	11,14	10,84

Bemærk: 1) Standardafvigelser er frem til 2017 beregnet ud fra 5-års tal, derefter 3-års tal.  
2) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.

## Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier

### Resultatopgørelse 1. halvår 2018

(1.000 kr.)	Note	2017	2018
Renter og udbytter		9.455	10.529
Kursgevinster og -tab		55.128	-19.206
Administrationsomkostninger		-3.522	-5.425
<b>Resultat før skat</b>		<b>61.061</b>	<b>-14.102</b>
Skat		-145	-76
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>60.916</b>	<b>-14.178</b>

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

(1.000 kr.)	Note	2017	2018
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		18.132	8.244
Kapitalandele	1	709.667	675.411
Andre aktiver		-	178
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>727.799</b>	<b>683.833</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		726.262	681.430
Anden gæld		1.537	2.403
<b>Passiver i alt</b>		<b>727.799</b>	<b>683.833</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	97,5	98,8
Øvrige finansielle instrumenter	2,5	1,2
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 23,8 pct. placeret i Sundhedspleje, 23,7 pct. i Industri, 14,2 pct. i Finans, 9,3 pct. i Konsumentvarer, 9,1 pct. i Forbrugsgoder, 6,3 pct. i Forsyning, 5,2 pct. Materialer og 8,4 pct. i andre sektorer.

## Halvårsregnskab – Afdeling Europa Classics

### Fakta om Afdeling Europa Classics

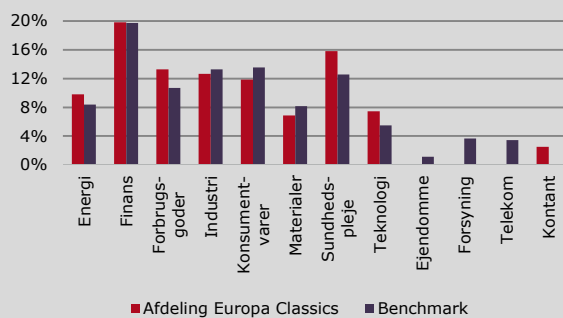
Børsnoteret/stiftet	1997
Udbyttebetalende – Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI Europe incl. udbytte
ÅOP	2,00
Indirekte omkostninger	0,13

### Porteføljens 10 største positioner \*)

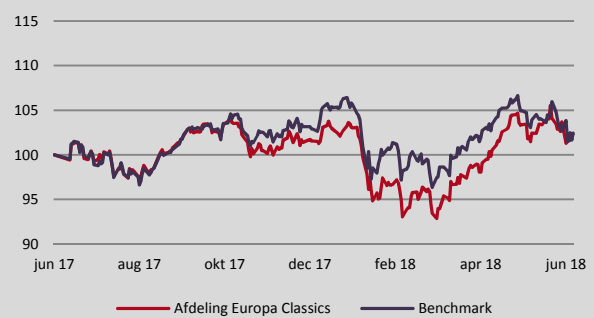
1	SAP	5,17%
2	Total	3,78%
3	BASF SE	3,62%
4	HSBC Holdings	3,62%
5	Nestle SA	3,60%
6	Anheuser-Busch	3,48%
7	Recordati	3,42%
8	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	3,32%
9	BP	3,28%
10	Rio Tinto	3,24%

\*) 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	6,27	0,67
Investorerens formue	225,68	184,73
Cirkulerende andele (nominel værdi)	199,64	176,99
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	113,04	104,37
Halvårets afkast i procent	4,84	0,60
Sharpe Ratio	0,85	0,64
Standardafvigelse <sup>1)</sup>	10,03	10,96
Omkostningsprocent <sup>2)</sup>	0,76	0,90
Tracking Error	3,81	4,33
Active Share	53,70	75,99
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i pct.	6,12	-0,43
Sharpe Ratio	0,78	0,73
Standardafvigelse <sup>1)</sup>	11,38	12,10

Bemærk: 1) Standardafvigelser er frem til 2017 beregnet ud fra 5-års tal, derefter 3-års tal.

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

## Halvårsregnskab – Afdeling Europa Classics

### Resultatopgørelse 1. halvår 2018

(1.000 kr.)	Note	2017	2018
Renter og udbytter		4.372	3.857
Kursgevinster og -tab		3.545	-1.275
Administrationsomkostninger		-1.362	-1.601
<b>Resultat før skat</b>		<b>6.555</b>	<b>981</b>
Skat		-283	-308
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>6.272</b>	<b>673</b>

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

(1.000 kr.)	Note	2017	2018
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		1.443	3.627
Kapitalandele	1	195.605	180.748
Andre aktiver		1.035	1.025
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>198.083</b>	<b>185.400</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		197.639	184.727
Anden gæld		444	673
<b>Passiver i alt</b>		<b>198.083</b>	<b>185.400</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	98,7	97,5
Øvrige finansielle instrumenter	1,3	2,5
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 20,3 pct. placeret i Finans, 16,2 pct. i Sundhedspleje, 13,6 pct. i Forbrugsgoder, 13,0 pct. i Industri, 12,1 pct. i Konsumentvarer, 10,1 pct. Energi, 7,6 pct. i Teknologi og 7,1 pct. i Materialer.

## Halvårsregnskab – Afdeling Verden Selection

### Fakta om Afdeling Verden Selection

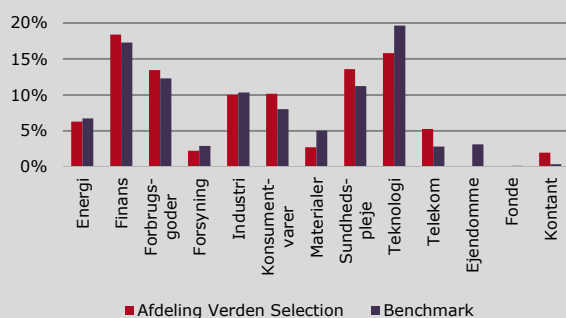
Børsnoteret/stiftet	2000
Udbyttebetalende – Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI World Index incl. udbytte
ÅOP	1,79
Indirekte handelsomkostninger	0,11

### Porteføljens 10 største positioner \*)

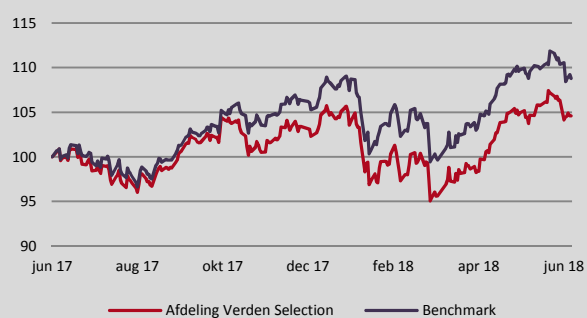
1	Fresenius	2,91%
2	Mastec	2,85%
3	Goldman Sachs	2,84%
4	Autozone	2,63%
5	DCC Plc	2,55%
6	Apple	2,49%
7	SAP	2,46%
8	Genpact	2,43%
9	Reckitt Benckiser Group	2,31%
10	Alphabet	2,19%

\*) 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	-2,82	22,89
Investorenes formue	325,17	1134,29
Cirkulerende andele (nominel værdi)	336,33	1220,60
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	96,68	92,93
Halvårets afkast i procent	-1,11	2,31
Sharpe Ratio	0,89	0,74
Standardafvigelse <sup>1)</sup>	10,47	11,54
Omkostningsprocent <sup>2)</sup>	0,76	0,81
Tracking Error	3,08	3,11
Active Share	83,52	79,93
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i pct.	2,31	3,34
Sharpe Ratio	1,29	1,17
Standardafvigelse <sup>1)</sup>	10,08	11,14

Bemærk: 1) Standardafvigelser er frem til 2017 beregnet ud fra 5-års tal, derefter 3-års tal.

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

## Halvårsregnskab – Afdeling Verden Selection

### Resultatopgørelse 1. halvår 2018

(1.000 kr.)	Note	2017	2018
Renter og udbytter		4.513	13.001
Kursgevinster og -tab		-4.359	20.030
Administrationsomkostninger		-2.561	-8.735
<b>Resultat før skat</b>		<b>-2.407</b>	<b>24.296</b>
Skat		-410	-1.407
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-2.817</b>	<b>22.889</b>

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

(1.000 kr.)	Note	2017	2018
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		11.963	20.656
Kapitalandele	1	1.095.119	1.115.433
Andre aktiver		2.492	1.955
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2</b>	<b>1.109.574</b>	<b>1.138.044</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		1.107.293	1.134.291
Anden gæld		2.281	3.753
<b>Passiver i alt</b>		<b>1.109.574</b>	<b>1.138.044</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	98,7	98,0
Øvrige finansielle instrumenter	1,3	2,0
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 18,8 pct. placeret i Finans, 16,2 pct. i Teknologi, 13,9 pct. i Sundhedspleje, 13,7 pct. i Forbrugsgoder, 10,4 pct. i Konsumentvarer, 10,2 pct. i Industri, 6,4 pct. i Energi, 5,4 pct. i Kommunikation og 5,0 pct. i andre sektorer.



Investeringsforeningen  
Lån & Spar Invest  
Badstuestræde 20  
1209 København K  
[www.lsinvest.dk](http://www.lsinvest.dk)