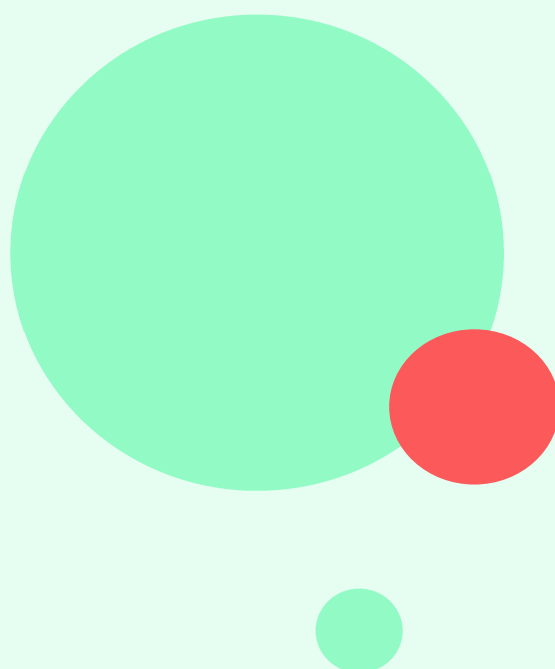


# Halvårsrapport 2020



## Foreningsoplysninger

### Forening

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest  
Badstuestræde 20  
1209 København K  
Telefon: 38 14 66 00  
Hjemmeside: www.lsinvest.dk  
E-mail: lsi@ia.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)  
Jes Damsted (næstformand)  
Kjeld Iversen  
Niels Mazanti

### Investeringsforvaltningsselskab

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

### Revisor

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
Dirch Passers Allé 36, 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 2020 .....	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 MixObligationer Akk.</b>	
Hoved- og nøgletal .....	10
Resultatopgørelse, balance og noter..	11
<b>Afdeling Danske Aktier</b>	
Hoved- og nøgletal .....	12
Resultatopgørelse, balance og noter..	13
<b>Afdeling Europa Classics</b>	
Hoved- og nøgletal .....	14
Resultatopgørelse, balance og noter..	15
<b>Afdeling Verden Selection</b>	
Hoved- og nøgletal .....	16
Resultatopgørelse, balance og noter..	17
<b>Afdeling Danske Aktier Basis</b>	
Hoved- og nøgletal .....	18
Resultatopgørelse, balance og noter..	19
<b>Afdeling Danske Aktier Basis Akk.</b>	
Hoved- og nøgletal .....	20
Resultatopgørelse, balance og noter..	21
<b>Afdeling Globale Aktier Basis (Bæredygtighed)</b>	
Hoved- og nøgletal .....	22
Resultatopgørelse, balance og noter..	23
<b>Afd. Globale Aktier Basis Akk. (Bæredygtighed)</b>	
Hoved- og nøgletal .....	24
Resultatopgørelse, balance og noter..	25

## Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat for 1. halvår 2020 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

De finansielle markeder har i halvåret været stærkt præget af den krise, som er fulgt efter den efterhånden verdensomspændende Corona-epidemi. Det har betydet, at både de hjemlige og internationale aktie- og obligationsmarkeder har været endog særdeles volatile.

Som konsekvens af krisen har der næsten over hele verden været igangsat betydelige finanspolitiske hjælpepakker til at understøtte og genstarte økonomierne, ligesom de pengepolitiske myndigheder har valgt at holde meget lave renter i formentlig en længere periode fremover.

Året startede således med betydelige kursfald på både aktier og kreditobligationer, men udsigten til hjælpepakkernes positive virkning og en forventning om, at epidemien formentlig aftager igen, har i store træk hjulpet kursniveauerne tilbage til niveauet ved årets start.

Udsigterne for resten af året er dog forbundet med betydelig risiko, idet det ved halvårets afslutning ikke er klart, hvor længe nedlukningsforanstaltningerne verden over fortsat vil gøre sig gældende, og dermed hvor store økonomiske konsekvenser, det vil have for verdensøkonomien.

## Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2020, er

uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2019.

### Afdelingernes resultat, afkast og formue 1. halvår 2020

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Obligationer	-18,05	-0,62	0,04	3.005,43	3.443,02
MixObligationer	-8,47	-1,70	0,04	487,67	514,05
MixObligationer Akk.	-0,63	-1,82	0,04	45,47	46,40
Danske Aktier	16,99	2,35	4,62	752,85	605,16
Europa Classics	-10,35	-9,05	-13,11	103,20	109,16
Verden Selection	-36,11	-3,41	-2,18	1.018,11	1.066,44
Danske Aktier Basis	3,17	8,55	8,69	20,71	17,98
Dansker Aktier Basis Akk.	8,07	8,23	8,69	100,15	87,02
Globale Aktier Basis (Bæredygtighed)	-3,90	-2,29	-2,18	158,42	148,29
Globale Aktier Basis Akk (Bæredygtighed)	-4,76	-1,85	-2,18	266,39	246,60
I alt	-54,05			5.958,41	

# Påtegninger

## Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2020 for Investeringsforeningen Lån & Spar Invest.

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 2020.

København, den 26. august 2020

## Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard  
direktør

## Bestyrelse

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

Lisa Herold Ferbing  
formand

Jes Damsted  
næstformand

Kjeld Iversen

Niels Mazanti

# Halvårsregnskab

## 1. januar – 30. juni 2020

# Halvårsregnskab – Afdeling Obligationer

## Fakta om Afdeling Obligationer

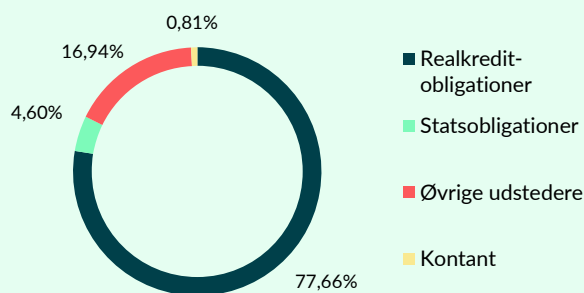
Børsnoteret/stiftet	1991
Udbyttebetalende – Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Risikoprofil	Gul
Benchmark	50% Nordea GOV CM 3Y og 50% Nordea GOV CM 5Y
ÅOP	0,56
Indirekte handelsomkostninger	0,03

## Porteføljens 10 største positioner \*)

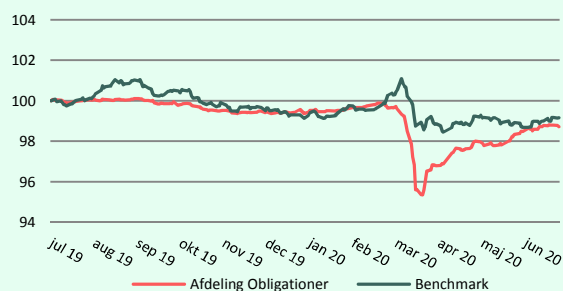
1	Gudme Raaschou European High Yield	10,83%
2	0,5% Jysk Realkredit 2040 DK0009397812	6,03%
3	1% Nordea 2022 DK0002036961	4,74%
4	1,0000% RD 2040 DK0009295149	4,45%
5	1,7500% Danske Stat 2025 DK0009923188	4,00%
6	1,0000% RD 2023 DK0009296113	3,80%
7	1,0000% RD 2024 DK0009295149	3,41%
8	1,0000% DLR 2022 DK0006342639	2,57%
9	0,0335% DK Skib SK Var21 DK0004131273	2,53%
10	0,5% Nordea Kredit 2040 DK0002044635	2,45%

\*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

## Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020



## Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

	2019	2020
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	48,25	-18,05
Investorenes formue	2.872,54	3.005,43
Cirkulerende andele (nominel værdi)	3.220,68	3.443,02
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	89,19	87,29
Halvårets afkast i procent	1,75	-0,62
Sharpe Ratio	1,24	0,84
Standardafvigelse	0,86	1,96
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,19	0,15
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i pct.	1,57	0,04
Sharpe Ratio	0,97	0,66
Standardafvigelse	1,27	1,56

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

# Halvårsregnskab – Afdeling Obligationer

## Resultatopgørelse 1. halvår 2020

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renter og udbytter		23.964	20.909
Kursgevinster og -tab		29.605	-34.462
Administrationsomkostninger		-5.319	-4.502
<b>Resultat før skat</b>		<b>48.250</b>	<b>-18.055</b>
Skat		-	-
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>48.250</b>	<b>-18.055</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2020 samt ultimo 2019

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		22.210	24.327
Obligationer	1	2.401.620	2.472.533
Kapitalandele	1	394.947	501.166
Andre aktiver		10.636	9.190
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2</b>	<b>2.829.413</b>	<b>3.007.216</b>
<b>Passiver</b>			
Investorenes formue		2.827.487	3.005.429
Anden gæld		1.926	1.787
<b>Passiver i alt</b>		<b>2.829.413</b>	<b>3.007.216</b>

## Noter

### Note 1 Obligationer og kapitalandele

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

### Note 2 Aktiver

(pct.)	2019	2020
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	98,9
Øvrige finansielle instrumenter	1,2	1,1
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 78,3 pct. placeret i realkreditobligationer, 17,1 pct. i obligationsbaserede afdelinger og 4,6 pct. i statsobligationer.

# Halvårsregnskab – Afdeling MixObligationer

## Fakta om Afdeling MixObligationer

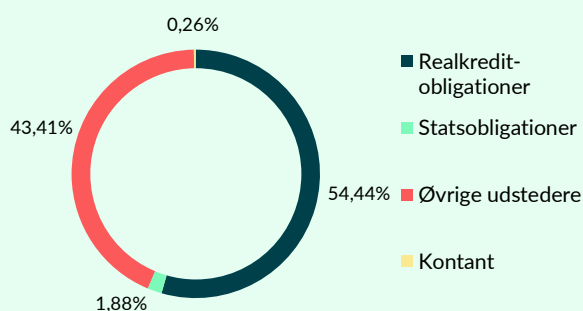
Børsnoteret/stiftet	2012
Udbyttebetalende – Obligationsbaseret	
Risikokategori	2
Risikoprofil	Gul
Benchmark	50% Nordea GOV CM 3Y og 50% Nordea GOV CM 5Y
ÅOP	0,96
Indirekte handelsomkostninger	0,01

## Porteføljens 10 største positioner \*)

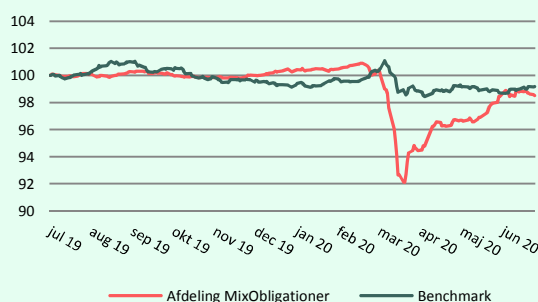
1	Gudme Raaschou European High Yield	16,68%
2	Gudme Raaschou US High Yield	14,83%
3	Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	9,92%
4	1,00% Nordea 2022 DK0002036961	6,99%
5	1,00% RD 2024 DK0009295149	4,63%
6	0,50% Jysk Realkredit 2040 DK0009397812	4,32%
7	1,50% RD 2037 DK0009297277	3,77%
8	1,00% RD 2023 DK0009296113	2,81%
9	1,00% NYK 2024 DK0009521841	2,72%
10	1,00% NYK 2040 DK0009515017	2,55%

\*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

## Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020



## Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

	2019	2020
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	16,35	-8,47
Investorenes formue	481,52	487,67
Cirkulerende andele (nominel værdi)	494,84	514,05
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	97,31	94,87
Halvårets afkast i procent	3,47	-1,70
Sharpe Ratio	0,87	0,55
Standardafvigelse	1,47	3,66
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,19	0,20
<b>Benchmark <sup>2)</sup></b>		
Benchmark afkast i pct.	1,57	0,04
Sharpe Ratio	0,97	0,66
Standardafvigelse	1,27	1,56

Bemærk: 1) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.  
2) Pr. 1. januar 2018 fik afdelingen benchmark.



# Halvårsregnskab – Afdeling MixObligationer

## Resultatopgørelse 1. halvår 2020

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renter og udbytter		4.510	3.997
Kursgevinster og -tab		12.736	-11.517
Administrationsomkostninger		-896	-954
<b>Resultat før skat</b>		<b>16.350</b>	<b>-8.474</b>
Skat		-	-
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>16.350</b>	<b>-8.474</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2020 samt ultimo 2019

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		5.283	1.292
Obligationer	1	275.706	273.914
Kapitalandele	1	208.253	211.859
Andre aktiver		1.281	987
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2</b>	<b>490.523</b>	<b>488.052</b>
<b>Passiver</b>			
Investorenes formue		490.136	487.671
Anden gæld		387	381
<b>Passiver i alt</b>		<b>490.523</b>	<b>488.052</b>

## Noter

### Note 1 Obligationer og kapitalandele

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

### Note 2 Aktiver

(pct.)	2019	2020
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	99,5
Øvrige finansielle instrumenter	1,3	0,5
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 54,5 pct. placeret i realkreditobligationer, 43,6 pct. i obligationsbaserede afdelinger og 1,9 pct. i statsobligationer.

# Halvårsregnskab – Afdeling MixObligationer Akk.

## Fakta om Afdeling MixObligationer Akk.

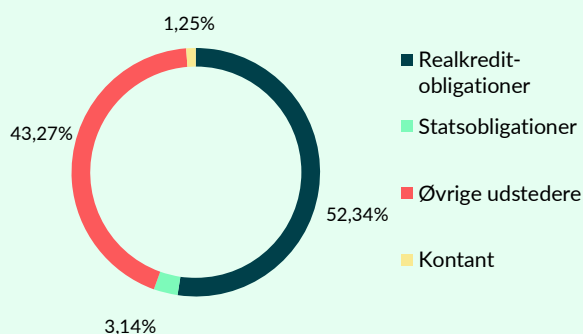
Børsnoteret/stiftet	2019
Obligationbaseret	
Risikokategori	2
Risikoprofil	Gul
Benchmark	50% Nordea GOV CM 3Y og 50% Nordea GOV CM 5Y
ÅOP	0,96
Indirekte handelsomkostninger	0,02

## Porteføljens 10 største positioner \*)

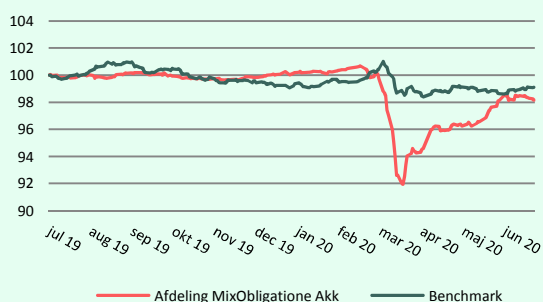
1	Gudme Raaschou European High Yield	16,74%
2	Gudme Raaschou US High Yield	14,40%
3	Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	10,38%
4	1,0000% NYK 2024 DK0009521841	9,46%
5	1,5000% Jyske Realkredit 2040 DK0009392342	6,05%
6	1,0000% Jyske Realkredit 2022 DK0009389983	5,87%
7	1,5000% RD 2040 DK0004606050	5,21%
8	0,5000% Jysk Realkredit 2040 DK0009397812	3,58%
9	1,0000% RD 2040 DK0009295149	3,18%
10	1,7500% Danske Stat 2025 DK0009923188	3,14%

\*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

## Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020



## Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

	2020 <sup>2)</sup>
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>	
Halvårets nettoresultat	-0,63
Investorenes formue	45,47
Cirkulerende andele (nominel værdi)	46,40
<b>Nøgletal pr. andel</b>	
Indre værdi pr. andel, kr.	98,00
Halvårets afkast i procent	-1,82
Sharpe Ratio	-
Standardafvigelse	-
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,21
<b>Benchmark</b>	
Benchmark afkast i pct.	0,04
Sharpe Ratio	-
Standardafvigelse	-

Bemærk: 1) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.  
2) Afdelingen er stiftet i november 2018, første handelsdag den 3. juli 2019

# Halvårsregnskab – Afdeling MixObligationer Akk.

## Resultatopgørelse 1. halvår 2020

(1.000 kr.)	Note	2020
Renter og udbytter		357
Kursgevinster og -tab		-896
Administrationsomkostninger		-88
<b>Resultat før skat</b>		<b>-627</b>
Skat		-
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-627</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2020 samt ultimo 2019

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		294	570
Obligationer	1	22.991	25.122
Kapitalandele	1	17.163	19.686
Andre aktiver		96	121
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2</b>	<b>40.544</b>	<b>45.499</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		40.522	45.469
Anden gæld		22	30
<b>Passiver i alt</b>		<b>40.544</b>	<b>45.499</b>

## Noter

### Note 1 Obligationer og kapitalandele

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

### Note 2 Aktiver

(pct.)	2019	2020
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	98,5
Øvrige finansielle instrumenter	1,0	1,5
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 52,9 pct. placeret i realkreditobligationer, 43,9 pct. i obligationsbaserede afdelinger og 3,2 pct. i statsobligationer.

# Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier

## Fakta om Afdeling Danske Aktier

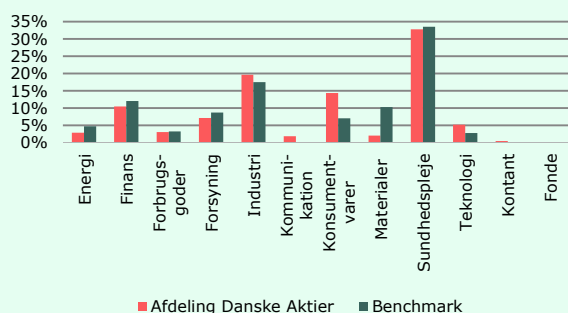
Børsnoteret/stiftet	2007
Udbyttebetalende – Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	OMX København Totalindeks Cap inkl. udbytte
ÅOP	1,42
Indirekte handelsomkostninger	0,02

## Porteføljens 10 største positioner \*)

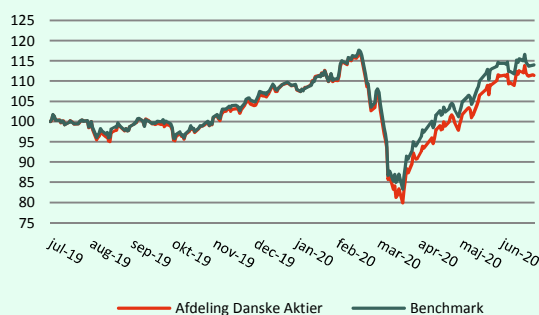
1	DSV	9,65%
2	Novo Nordisk	9,38%
3	Ørsted	7,10%
4	Coloplast B	6,26%
5	Carlsberg B	5,34%
6	Genmab	5,00%
7	Danske Bank	4,79%
8	A.P. Møller – Mærsk A	4,53%
9	Lundbeck	3,96%
10	Chr. Hansen Holding	3,85%

\*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

## Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020



## Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

	2019	2020
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	86,29	16,99
Investorenes formue	735,60	752,85
Cirkulerende andele (nominel værdi)	667,05	605,16
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	110,28	124,40
Halvårets afkast i procent	13,24	2,35
Sharpe Ratio	0,55	0,40
Standardafvigelse	11,59	14,67
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,65	0,64
Tracking Error	3,33	2,74
Active Share	27,19	30,14
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i pct.	14,64	4,62
Sharpe Ratio	0,9	0,74
Standardafvigelse	11,06	13,76

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

# Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier

## Resultatopgørelse 1. halvår 2020

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renter og udbytter		12.907	7.754
Kursgevinster og -tab		78.094	14.026
Administrationsomkostninger		-4.712	-4.793
<b>Resultat før skat</b>		<b>86.289</b>	<b>16.987</b>
Skat		-	-
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>86.289</b>	<b>16.987</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2020 samt ultimo 2019

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		7.603	4.255
Kapitalandele	1	760.835	751.807
Andre aktiver		1.226	-
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>769.664</b>	<b>756.062</b>
<b>Passiver</b>			
Investorenes formue		767.769	752.848
Anden gæld		1.895	3.214
<b>Passiver i alt</b>		<b>769.664</b>	<b>756.062</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

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

### Note 2 Aktiver

(pct.)	2019	2020
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	1,1	0,6
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 33,0 placeret i Sundhedspleje, 19,7 pct. i Industri, 14,4 pct. i Konsumentvarer, 10,5 pct. i Finans, 7,1 pct. i Forsyning, 5,3 pct. i Teknologi og 10,0 pct. i andre sektorer.

# Halvårsregnskab – Afdeling Europa Classics

## Fakta om Afdeling Europa Classics

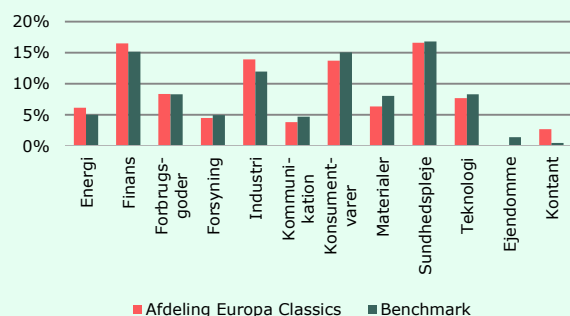
Børsnoteret/stiftet	1997
Udbyttebetalende – Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI Europe inkl. udbytte
ÅOP	2,08
Indirekte omkostninger	0,03

## Porteføljens 10 største positioner \*)

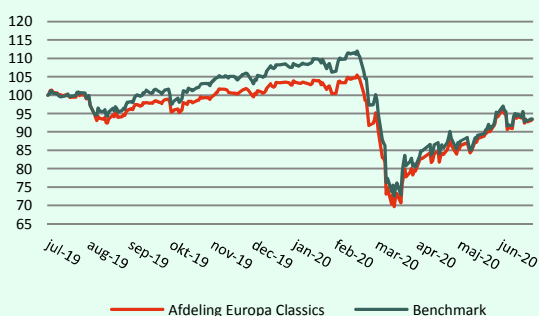
1	Roche Holding	5,42%
2	Nestle SA	4,39%
3	Siemens	3,92%
4	SAP	3,59%
5	ABB	2,89%
6	Reckitt Benckiser Group	2,77%
7	AstraZeneca	2,67%
8	Allianz SE	2,49%
9	ASML Holding	2,42%
10	Unilever	2,38%

\*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

## Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020



## Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

	2019	2020
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	17,05	-10,35
Investorenes formue	109,56	103,20
Cirkulerende andele (nominel værdi)	108,96	109,16
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	100,55	94,55
Halvårets afkast i procent	12,15	-9,05
Sharpe Ratio	0,21	-0,09
Standardafvigelse	10,26	14,88
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,82	0,89
Tracking Error	3,65	3,98
Active Share	76,39	64,95
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i pct.	16,4	-13,11
Sharpe Ratio	0,42	0,11
Standardafvigelse	10,43	15,29

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

# Halvårsregnskab – Afdeling Europa Classics

## Resultatopgørelse 1. halvår 2020

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renter og udbytter		3.161	2.000
Kursgevinster og -tab		15.121	-11.275
Administrationsomkostninger		-985	-884
<b>Resultat før skat</b>		<b>17.297</b>	<b>-10.159</b>
Skat		-252	-186
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>17.045</b>	<b>10.345</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2020 samt ultimo 2019

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		1.351	1.471
Kapitalandele	1	110.848	100.787
Andre aktiver		930	1.305
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2</b>	<b>113.129</b>	<b>103.563</b>
<b>Passiver</b>			
Investorenes formue		112.750	103.204
Anden gæld		379	359
<b>Passiver i alt</b>		<b>113.129</b>	<b>103.563</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

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

### Note 2 Aktiver

(pct.)	2019	2020
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	97,3
Øvrige finansielle instrumenter	2,0	2,7
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 17,0 pct. placeret i Sundhedspleje, 16,9 pct. i Finans, 14,3 pct. i Industri, 14,1 pct. i Konsumentvarer, 8,5 pct. i Forbrugsgoder, 7,9 pct. i Teknologi, 6,5 pct. i Materialer og 14,8 pct. i andre sektorer.

# Halvårsregnskab – Afdeling Verden Selection

## Fakta om Afdeling Verden Selection

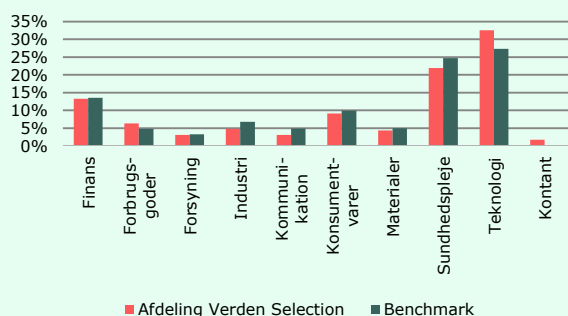
Børsnoteret/stiftet	2000
Udbyttebetalende – Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI World Index incl. udbytte
ÅOP	1,80
Indirekte handelsomkostninger	0,05

## Porteføljens 10 største positioner \*)

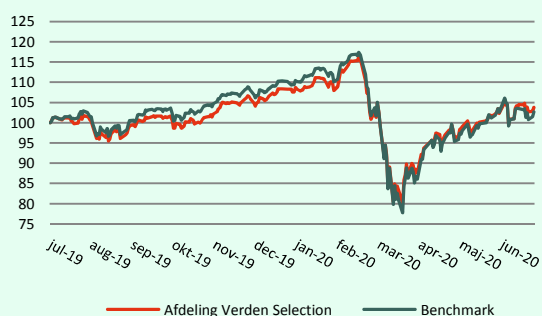
1	Microsoft	10,18%
2	Nestle SA	6,00%
3	Adobe Systems	3,79%
4	UnitedHealth Group	3,26%
5	Novartis	3,22%
6	ASML Holding	3,20%
7	Taiwan Semiconductor	3,13%
8	Alphabet-CL C	3,03%
9	SAP	2,96%
10	Roche Holding	2,93%

\*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

## Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020



## Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

	2019	2020
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>		
Halvårets nettoresultat	174,72	-36,11
Investorenes formue	1.267,98	1.018,11
Cirkulerende andele (nominel værdi)	1.308,30	1.066,44
<b>Nøgletal pr. andel</b>		
Indre værdi pr. andel, kr.	96,92	95,47
Halvårets afkast i procent	16,08	-3,41
Sharpe Ratio	0,54	0,26
Standardafvigelse	10,88	14,52
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,73	0,75
Tracking Error	2,56	2,27
Active Share	81,65	52,05
<b>Benchmark</b>		
Benchmark afkast i pct.	17,58	-2,18
Sharpe Ratio	0,87	0,02
Standardafvigelse	10,93	16,49

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



# Halvårsregnskab – Afdeling Verden Selection

## Resultatopgørelse 1. halvår 2020

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renter og udbytter		15.776	12.426
Kursgevinster og -tab		169.802	-39.834
Administrationsomkostninger		-8.913	-7.167
<b>Resultat før skat</b>		<b>176.665</b>	<b>-34.575</b>
Skat		-1.947	-1.532
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>174.718</b>	<b>-36.107</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2020 samt ultimo 2019

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		15.800	14.468
Kapitalandele	1	985.183	1.003.615
Andre aktiver		2.100	3.231
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>1.003.083</b>	<b>1.021.314</b>
<b>Passiver</b>			
Investorenes formue		999.918	1.018.109
Anden gæld		3.165	3.205
<b>Passiver i alt</b>		<b>1.003.083</b>	<b>1.021.314</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

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

### Note 2 Aktiver

(pct.)	2019	2020
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,2	98,3
Øvrige finansielle instrumenter	1,8	1,7
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 33,1 pct. placeret i Teknologi, 22,3 pct. i Sundhedspleje, 13,4 pct. i Finans, 9,3 pct. Konsumentvarer, 6,4 pct. i Forbrugsgoder, 4,9 pct. i Industri og 10,6 pct. i andre sektorer.

# Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier Basis

## Fakta om Afdeling Danske Aktier Basis

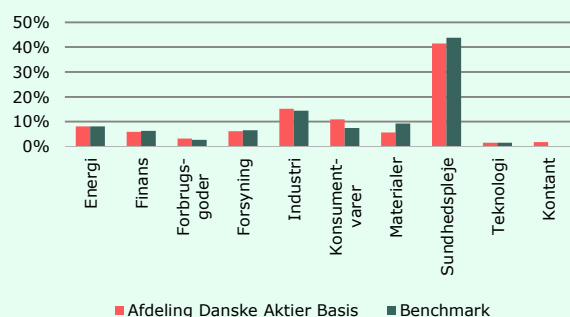
Børsnoteret/stiftet	2019
Udbyttebetalende – Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	OMX C25 Cap, inkl. udbytte
ÅOP	0,61
Indirekte handelsomkostninger	0,03

## Porteføljens 10 største positioner \*)

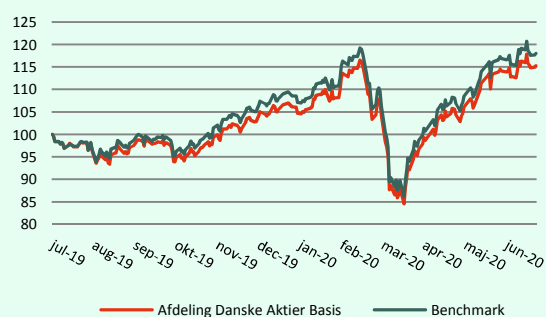
1	Novo Nordisk	14,41%
2	Coloplast B	11,11%
3	DSV	10,85%
4	Genmab	8,26%
5	Vestas	8,15%
6	Ørsted	6,12%
7	Carlsberg B	5,53%
8	NovoZymes B	4,95%
9	Chr. Hansen Holding	4,04%
10	Danske Bank	3,73%

\*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

## Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020



## Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

	2020
<b>Hovedtal i mio. kr. <sup>2)</sup></b>	
Halvårets nettoresultat	3,17
Investorerens formue	20,71
Cirkulerende andele (nominel værdi)	17,98
<b>Nøgletal pr. andel</b>	
Indre værdi pr. andel, kr.	115,23
Halvårets afkast i procent	8,55
Sharpe Ratio <sup>3)</sup>	-
Standardafvigelse	-
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,22
Tracking Error	-
Active Share	2,79
<b>Benchmark</b>	
Benchmark afkast i pct.	8,69
Sharpe Ratio	-
Standardafvigelse	-

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

2) Afdelingen er stiftet i november 2018, første handelsdag den 3. juli 2019

3) Afdelingen er under 3 år

# Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier Basis

## Resultatopgørelse 1. halvår 2020

(1.000 kr.)	Note	2020
Renter og udbytter		249
Kursgevinster og -tab		2.974
Administrationsomkostninger		-58
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.165</b>
Skat		-
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>3.165</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2020 samt ultimo 2019

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		490	380
Kapitalandele	1	35.153	20.305
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2</b>	<b>35.643</b>	<b>20.685</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		35.639	20.712
Anden gæld		4	-27
<b>Passiver i alt</b>		<b>35.643</b>	<b>20.685</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

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

### Note 2 Aktiver

(pct.)	2019	2020
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,6	98,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,4	1,8
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 42,2 pct. placeret i Sundhedspleje, 15,5 pct. i Industri, 11,2 pct. i Konsumentvarer, 8,3 pct. i Energi, 6,2 pct. i Forsyning, 6,0 pct. i Finans og 10,6 pct. i andre sektorer.

# Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier Basis Akk.

## Fakta om Afdeling Danske Aktier Basis Akk.

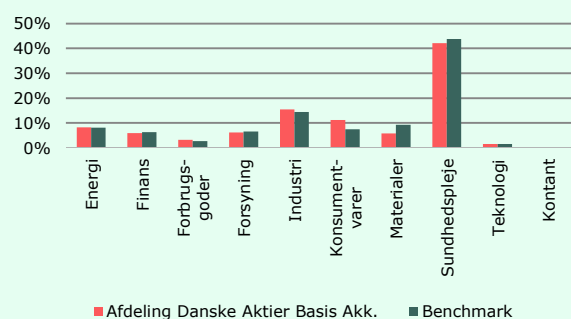
Børsnoteret/stiftet	2019
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	OMX C25 Cap, inkl. udbytte
ÅOP	0,60
Indirekte handelsomkostninger	0,02

## Porteføljens 10 største positioner \*)

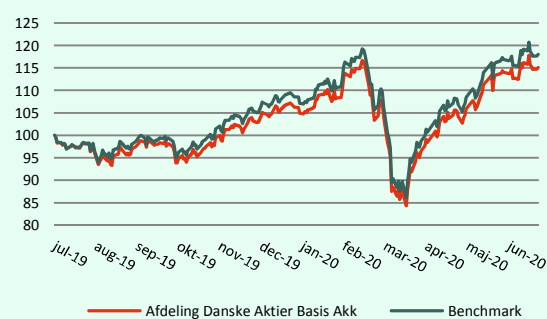
1	Novo Nordisk	14,64%
2	Coloplast B	11,29%
3	DSV	11,02%
4	Genmab	8,40%
5	Vestas	8,29%
6	Ørsted	6,22%
7	Carlsberg B	5,63%
8	NovoZymes B	5,04%
9	Chr. Hansen Holding	4,11%
10	Danske Bank	3,80%

\*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

## Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020



## Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

	2020 <sup>2)</sup>
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>	
Halvårets nettoresultat	8,07
Investorerens formue	100,15
Cirkulerende andele (nominel værdi)	87,02
<b>Nøgletal pr. andel</b>	
Indre værdi pr. andel, kr.	115,09
Halvårets afkast i procent	8,23
Sharpe Ratio <sup>3)</sup>	-
Standardafvigelse	-
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,24
Tracking Error	-
Active Share	1,83
<b>Benchmark</b>	
Benchmark afkast i pct.	8,69
Sharpe Ratio	-
Standardafvigelse	-

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

2) Afdelingen er stiftet i november 2018, første handelsdag den 3. juli 2019

3) 3) Afdelingen er under 3 år

# Halvårsregnskab – Afdeling Danske Aktier Basis Akk.

## Resultatopgørelse 1. halvår 2020

(1.000 kr.)	Note	2020
Renter og udbytter		1.104
Kursgevinster og -tab		7.391
Administrationsomkostninger		-259
<b>Resultat før skat</b>		<b>8.236</b>
Skat		-166
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>8.070</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2020 samt ultimo 2019

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		437	259
Kapitalandele	1	111.450	99.851
<b>Aktiver i alt</b>	2	<b>111.887</b>	<b>100.110</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue		111.869	100.154
Anden gæld		18	-44
<b>Passiver i alt</b>		<b>111.887</b>	<b>100.110</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

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

### Note 2 Aktiver

(pct.)	2019	2020
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,6	98,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,4	1,8
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 42,2 pct. placeret i Sundhedspleje, 15,5 pct. i Industri, 11,2 pct. i Konsumentvarer, 8,3 pct. i Energi, 6,2 pct. i Forsyning, 6,0 pct. i Finans og 10,6 pct. i andre sektorer.

# Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Basis (Bæredygtighed)

## Fakta om Globale Aktier Basis (Bæredygtighed)

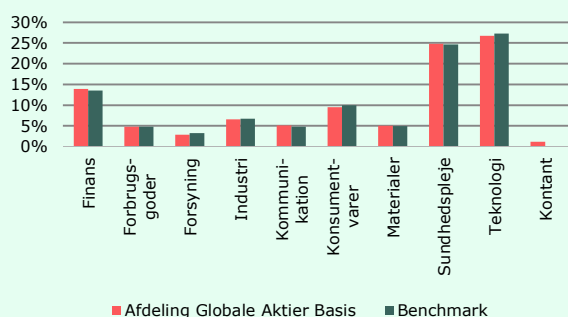
Børsnoteret/stiftet	2019
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
	DJ Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments, & Firearms,
Benchmark	Adult Entertainment, and Energy Index
ÅOP	0,63
Indirekte handelsomkostninger	0,01

## Porteføljens 10 største positioner \*)

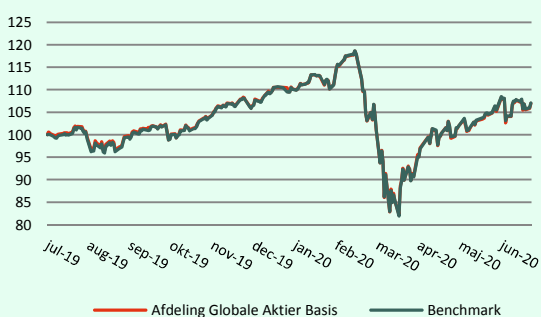
1	Microsoft	11,50%
2	Alphabet-CL C	4,38%
3	Nestle SA	3,47%
4	UnitedHealth Group	3,01%
5	Taiwan Semiconductor	2,60%
6	Roche Holding	2,58%
7	Novartis	2,31%
8	Adobe Systems	2,26%
9	Cisco Systems	2,14%
10	Bank of America	1,97%

\*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

## Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020



## Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

	2020 <sup>2)</sup>
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>	
Halvårets nettoresultat	-3,90
Investorerens formue	158,42
Cirkulerende andele (nominel værdi)	148,29
<b>Nøgletal pr. andel</b>	
Indre værdi pr. andel, kr.	106,83
Halvårets afkast i procent	-2,29
Sharpe Ratio <sup>3)</sup>	-
Standardafvigelse <sup>3)</sup>	-
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,23
Tracking Error <sup>3)</sup>	-
Active Share	13,15
<b>Benchmark</b>	
Benchmark afkast i pct.	-2,18
Sharpe Ratio <sup>3)</sup>	-
Standardafvigelse	-

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

2) Afdelingen er stiftet i november 2018, første handelsdag den 3. juli 2019

3) Afdelingen er under 3 år

# Halvårsregnskab – Afdeling Globale Aktier Basis (Bæredygtighed)

## Resultatopgørelse 1. halvår 2020

(1.000 kr.)	Note	2020
Renter og udbytter		2.758
Kursgevinster og -tab		-5.896
Administrationsomkostninger		-421
<b>Resultat før skat</b>		<b>-3.559</b>
Skat		-343
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-3.902</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2020 samt ultimo 2019

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		1.376	864
Kapitalandele	1	187.881	157.302
Andre aktiver		160	319
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2</b>	<b>189.417</b>	<b>158.485</b>
<b>Passiver</b>			
Investorenes formue		189.323	158.419
Anden gæld		94	66
<b>Passiver i alt</b>		<b>189.417</b>	<b>158.485</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

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

### Note 2 Aktiver

(pct.)	2019	2020
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	0,7
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 26,9 pct. placeret i Teknologi, 25,0 pct. i Sundhedspleje, 14,0 pct. i Finans, 9,6 pct. i Konsumentvarer, 6,6 pct. i Industri, 5,1 pct. i Kommunikation og 12,8 pct. i andre sektorer.

# Halvårsregnskab – Afd. Globale Aktier Basis Akk. (Bæredygtighed)

## Fakta om Globale Aktier Basis Akk. (Bæredygtighed)

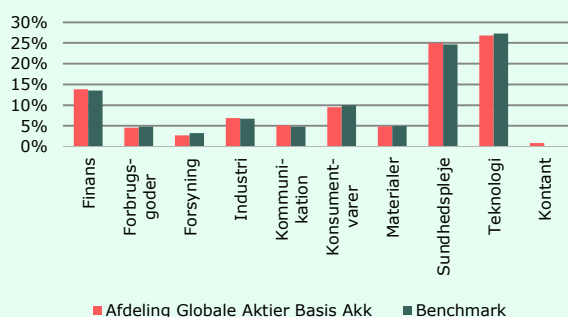
Børsnoteret/stiftet	2019
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
	DJ Sustainability World Ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments, & Firearms,
Benchmark	Adult Entertainment, and Energy Index
ÅOP	0,64
Indirekte handelsomkostninger	0,01

## Porteføljens 10 største positioner \*)

1	Microsoft	11,50%
2	Alphabet-CL C	4,36%
3	Nestle SA	3,22%
4	UnitedHealth Group	2,93%
5	Roche Holding	2,62%
6	Taiwan Semiconductor	2,53%
7	Novartis	2,40%
8	Adobe Systems	2,29%
9	Bank of America	2,12%
10	Cisco Systems	2,08%

\*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2020

## Porteføljens sammensætning ultimo juni 2020



## Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



## Hoved- og nøgletal

	2020 <sup>2)</sup>
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>	
Halvårets nettoresultat	-4,76
Investorerens formue	266,39
Cirkulerende andele (nominel værdi)	246,60
<b>Nøgletal pr. andel</b>	
Indre værdi pr. andel, kr.	108,03
Halvårets afkast i procent	-1,85
Sharpe Ratio <sup>3)</sup>	-
Standardafvigelse <sup>3)</sup>	-
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,25
Tracking Error <sup>3)</sup>	-
Active Share	14,09
<b>Benchmark</b>	
Benchmark afkast i pct.	-2,18
Sharpe Ratio <sup>3)</sup>	-
Standardafvigelse	-

Bemærk: 1) Nøgletallet er opgjort for halvåret. Nøgletallet er ikke sammenligneligt med tallet i årsrapporten.  
2) Afdelingen er stiftet i november 2018, første handelsdag den 3. juli 2019  
3) Afdelingen er under 3 år



# Halvårsregnskab – Afd. Globale Aktier Basis Akk. (Bæredygtighed)

## Resultatopgørelse 1. halvår 2020

(1.000 kr.)	Note	2020
Renter og udbytter		4.059
Kursgevinster og -tab		-7.660
Administrationsomkostninger		-649
<b>Resultat før skat</b>		<b>-4.250</b>
Skat		-511
<b>Halvårets nettoresultat</b>		<b>-4.761</b>

## Balance, ultimo 1. halvår 2020 samt ultimo 2019

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
<b>Aktiver</b>			
Likvide midler		1.721	1.523
Kapitalandele	1	269.746	264.325
Andre aktiver		214	1.557
<b>Aktiver i alt</b>	<b>2</b>	<b>271.681</b>	<b>267.405</b>
<b>Passiver</b>			
Investorernes formue		271.527	266.393
Anden gæld		154	1.012
<b>Passiver i alt</b>		<b>271.681</b>	<b>267.405</b>

## Noter

### Note 1 Kapitalandele

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

### Note 2 Aktiver

(pct.)	2019	2020
<b>Fordeling af finansielle instrumenter</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	98,8
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	1,2
	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 27,1 pct. placeret i Teknologi, 25,1 pct. i Sundhedspleje, 14,0 pct. i Finans, 9,6 pct. i Konsumentvarer, 6,9 pct. i Industri, 5,2 pct. i Kommunikation og 12,1 pct. i andre sektorer.

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