



Halvårsrapport 2018

lån & spar mixinvest

Foreningsoplysninger

Forening

Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.lsmi.dk
E-mail: 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 Helmutshs Vej 4, Postboks 250
2000 Frederiksberg
Telefon: 73 23 30 00

Depositær 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 |
| Påtegninger | |
| Ledelsesberetning | 4 |
| Halvårsregnskab | |
| 1. januar – 30. juni 2018..... | 5 |
| Afdeling Balance 80 | |
| Hoved- og nøgletal | 6 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 7 |
| Afdeling Balance 60 | |
| Hoved- og nøgletal | 8 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 9 |
| Afdeling Balance 40 | |
| Hoved- og nøgletal | 10 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 11 |
| Afdeling Balance 20 | |
| Hoved- og nøgletal | 12 |
| Resultatopgørelse, balance og noter | 13 |

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.) | Formue ultimo (mio. kr.) | Cirkulerende andele (nom. mio.) |
|------------|------------------------|------------------|--------------------------------|---------------------------------------|
| Balance 80 | 0,02 | 0,17 | 23,69 | 12,60 |
| Balance 60 | 1,67 | 0,42 | 368,41 | 220,35 |
| Balance 40 | 0,06 | 0,08 | 82,74 | 64,50 |
| Balance 20 | -0,01 | -0,02 | 62,37 | 37,52 |
| I alt | 1,74 | | 537,21 | |

Påtegninger

Ledelsepåtegning

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

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard
direktør

Bestyrelse

Kapitalforeningen Lån & Spar Invest

Lisa Herold Ferbing
formand

Niels Mazanti
næstformand

Kjeld Iversen

Jes Damsted

Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2018

Halvårsregnskab – Afdeling Balance 80

Fakta om Afdeling Balance 80

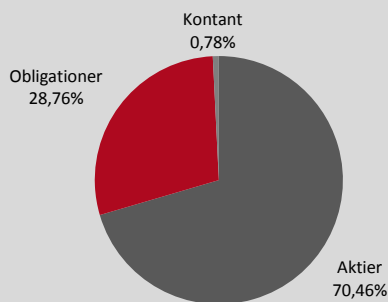
| | |
|-------------------------------|------|
| Børsnoteret/stiftet | 2003 |
| Akkumulerende | |
| Risikokategori | 4 |
| Risikoprofil | Gul |
| ÅOP | 2,51 |
| Indirekte handelsomkostninger | 0,01 |

Porteføljens største positioner *)

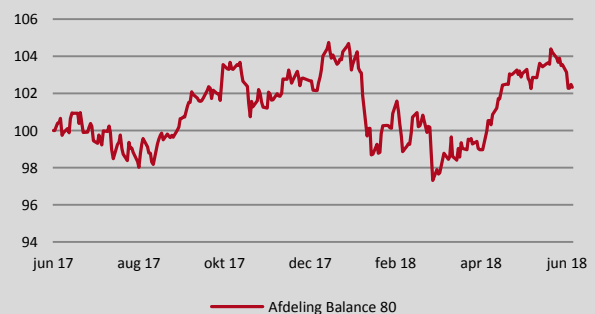
| | | |
|---|--|--------|
| 1 | Lån & Spar Invest Verden Selection | 61,24% |
| 2 | Lån & Spar Invest Obligationer | 25,68% |
| 3 | Gudme Raaschou Emerging Markets Aktier | 9,22% |
| 4 | Gudme Raaschou Emerging Markets Debt | 2,08% |
| 5 | Gudme Raaschou European High Yield | 1,00% |

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

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2018



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

| | 2017 | 2018 |
|-------------------------------------|--------|--------|
| Hovedtal i mio. kr. | | |
| Halvårets nettoresultat | 0,35 | 0,02 |
| Investorerne formue | 23,70 | 23,69 |
| Cirkulerende andele (nominel værdi) | 12,90 | 12,60 |
| Nøgletal pr. andel | | |
| Indre værdi pr. andel, kr. | 183,72 | 187,99 |
| Halvårets afkast i procent | 1,62 | 0,17 |
| Sharpe Ratio | 1,16 | 0,91 |
| Standardafvigelse ¹⁾ | 3,16 | 4,31 |
| Omkostningsprocent ²⁾ | 0,54 | 0,49 |
| Benchmark | | |
| Intet | | |

Bemærk: 1) Standardafvigelsen 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 Balance 80

Resultatopgørelse 1. halvår 2018

| (1.000 kr.) | Note | 2017 | 2018 |
|--------------------------------|------|------------|-----------|
| Renter og udbytter | | 108 | 1.461 |
| Kursgevinster og -tab | | 362 | -1.321 |
| Administrationsomkostninger | | -123 | -119 |
| Resultat før skat | | 347 | 21 |
| Skat | | 0 | 0 |
| Halvårets nettoresultat | | 347 | 21 |

Balance, ultimo 1. halvår 2018 samt ultimo 2017

| (1.000 kr.) | Note | 2017 | 2018 |
|-----------------------|----------|---------------|---------------|
| Aktiver | | | |
| Likvide midler | | 1.529 | 185 |
| Kapitalandele | 1 | 22.693 | 23.521 |
| Aktiver i alt | 2 | 24.222 | 23.706 |
| Passiver | | | |
| Investorerens formue | | 24.211 | 23.687 |
| Anden gæld | | 11 | 19 |
| Passiver i alt | | 24.222 | 23.706 |

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

| (pct.) | 2017 | 2018 |
|--|--------------|--------------|
| Fordeling af finansielle instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 93,7 | 99,2 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 6,3 | 0,8 |
| | 100,0 | 100,0 |

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 71,0 pct. placeret i aktiebaserede afdelinger og 29,0 pct. i obligationsbaserede afdelinger.

Halvårsregnskab – Afdeling Balance 60

Fakta om Afdeling Balance 60

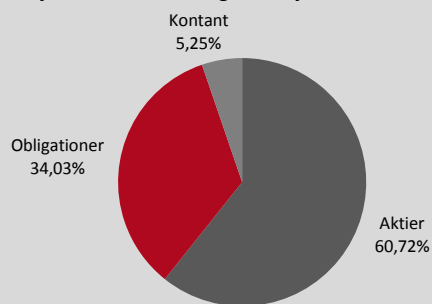
| | |
|-------------------------------|------|
| Børsnoteret/stiftet | 2001 |
| Akkumulerende | |
| Risikokategori | 4 |
| Risikoprofil | Gul |
| ÅOP | 1,68 |
| Indirekte handelsomkostninger | 0,01 |

Porteføljens største positioner *)

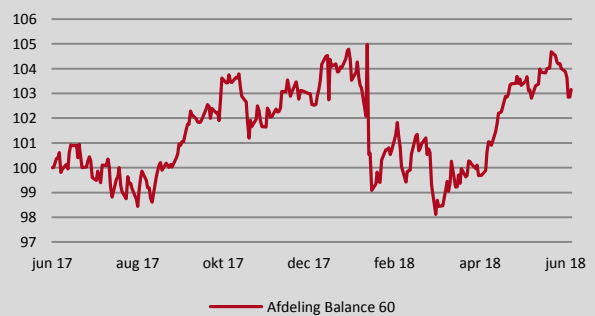
| | | |
|---|--|--------|
| 1 | Lån & Spar Invest Verden Selection | 53,87% |
| 2 | Lån & Spar Invest Obligationer | 31,32% |
| 3 | Gudme Raaschou Emerging Markets Aktier | 6,85% |
| 4 | Gudme Raaschou Emerging Markets Debt | 2,08% |
| 5 | Gudme Raaschou European High Yield | 0,62% |

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

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2018



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

| | 2017 | 2018 |
|-------------------------------------|--------|--------|
| Hovedtal i mio. kr. | | |
| Halvårets nettoresultat | 6,29 | 1,67 |
| Investorerens formue | 383,20 | 368,41 |
| Cirkulerende andele (nominel værdi) | 235,95 | 220,35 |
| Nøgletal pr. andel | | |
| Indre værdi pr. andel, kr. | 162,41 | 167,19 |
| Halvårets afkast i procent | 1,63 | 0,42 |
| Sharpe Ratio | 1,07 | 0,93 |
| Standardafvigelse ¹⁾ | 6,31 | 7,01 |
| Omkostningsprocent ²⁾ | 0,11 | 0,11 |
| Benchmark | | |
| Intet | | |

Bemærk: 1) Standardafvigelsen 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 Balance 60

Resultatopgørelse 1. halvår 2018

| (1.000 kr.) | Note | 2017 | 2018 |
|--------------------------------|------|--------------|--------------|
| Renter og udbytter | | 5.706 | 20.249 |
| Kursgevinster og -tab | | 1.020 | -18.176 |
| Administrationsomkostninger | | -437 | -408 |
| Resultat før skat | | 6.289 | 1.665 |
| Skat | | 0 | 0 |
| Halvårets nettoresultat | | 6.289 | 1.665 |

Balance, ultimo 1. halvår 2018 samt ultimo 2017

| (1.000 kr.) | Note | 2017 | 2018 |
|-----------------------|------|----------------|----------------|
| Aktiver | | | |
| Likvide midler | | 1.692 | 19.375 |
| Kapitalandele | 1 | 369.103 | 349.397 |
| Andre aktiver | | 837 | 0 |
| Aktiver i alt | 2 | 371.632 | 368.772 |
| Passiver | | | |
| Investorerens formue | | 371.554 | 368.413 |
| Anden gæld | | 78 | 359 |
| Passiver i alt | | 371.632 | 368.772 |

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

| (pct.) | 2017 | 2018 |
|--|--------------|--------------|
| Fordeling af finansielle instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,3 | 94,7 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 0,7 | 5,3 |
| | 100,0 | 100,0 |

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 64,1 pct. placeret i aktiebaserede afdelinger og 35,9 pct. i obligationsbaserede afdelinger.

Halvårsregnskab – Afdeling Balance 40

Fakta om Afdeling Balance 40

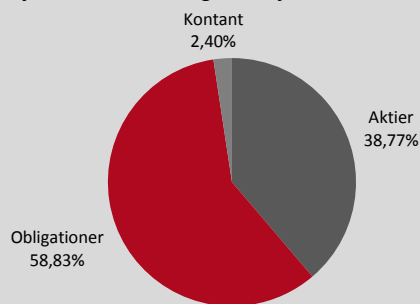
| | |
|-------------------------------|------|
| Børsnoteret/stiftet | 2012 |
| Akkumulerende | |
| Risikokategori | 4 |
| Risikoprofil | Gul |
| ÅOP | 1,47 |
| Indirekte handelsomkostninger | 0,01 |

Porteføljens største positioner *)

| | | |
|---|--|--------|
| 1 | Lån & Spar Invest Obligationer | 53,61% |
| 2 | Lån & Spar Invest Verden Selection | 33,89% |
| 3 | Gudme Raaschou Emerging Markets Aktier | 4,88% |
| 4 | Gudme Raaschou European High Yield | 3,08% |
| 5 | Gudme Raaschou Emerging Markets Debt | 2,14% |

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

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2018



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

| | 2017 | 2018 |
|-------------------------------------|--------|--------|
| Hovedtal i mio. kr. | | |
| Halvårets nettoresultat | 1,10 | 0,06 |
| Investorerens formue | 88,35 | 82,74 |
| Cirkulerende andele (nominel værdi) | 70,10 | 64,50 |
| Nøgletal pr. andel | | |
| Indre værdi pr. andel, kr. | 126,04 | 128,29 |
| Halvårets afkast i procent | 1,05 | 0,08 |
| Sharpe Ratio | 0,72 | 1,01 |
| Standardafvigelse ¹⁾ | 5,08 | 4,58 |
| Omkostningsprocent ²⁾ | 0,16 | 0,15 |
| Benchmark | | |
| Intet | | |

Bemærk: ¹⁾ Standardafvigelsen 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 Balance 40

Resultatopgørelse 1. halvår 2018

| (1.000 kr.) | Note | 2017 | 2018 |
|--------------------------------|------|--------------|-----------|
| Renter og udbytter | | 1.040 | 3.259 |
| Kursgevinster og -tab | | 216 | -3.074 |
| Administrationsomkostninger | | -155 | -122 |
| Resultat før skat | | 1.101 | 63 |
| Skat | | 0 | 0 |
| Halvårets nettoresultat | | 1.101 | 63 |

Balance, ultimo 1. halvår 2018 samt ultimo 2017

| (1.000 kr.) | Note | 2017 | 2018 |
|-----------------------|------|---------------|---------------|
| Aktiver | | | |
| Likvide midler | | 536 | 1.986 |
| Kapitalandele | 1 | 84.852 | 80.798 |
| Aktiver i alt | 2 | 85.388 | 82.784 |
| Passiver | | | |
| Investorerens formue | | 85.372 | 82.745 |
| Anden gæld | | 16 | 39 |
| Passiver i alt | | 85.388 | 82.784 |

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

| (pct.) | 2017 | 2018 |
|--|--------------|--------------|
| Fordeling af finansielle instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,4 | 97,6 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 0,6 | 2,4 |
| | 100,0 | 100,0 |

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 60,3 pct. placeret i obligationsbaserede afdelinger og 39,7 pct. i aktiebaserede afdelinger.

Halvårsregnskab – Afdeling Balance 20

Fakta om Afdeling Balance 20

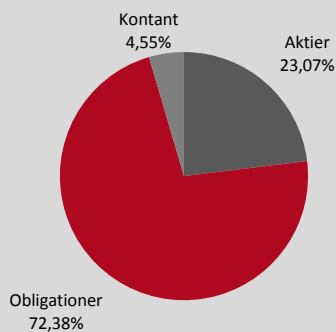
| | |
|-------------------------------|------|
| Børsnoteret/stiftet | 2003 |
| Akkumulerende | |
| Risikokategori | 3 |
| Risikoprofil | Gul |
| ÅOP | 1,26 |
| Indirekte handelsomkostninger | 0,01 |

Porteføljens største positioner *)

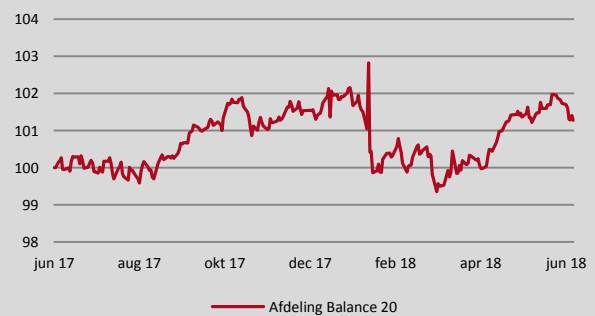
| | | |
|---|--|--------|
| 1 | Lån & Spar Invest Obligationer | 65,24% |
| 2 | Lån & Spar Invest Verden Selection | 21,03% |
| 3 | Gudme Raaschou European High Yield | 7,15% |
| 4 | Gudme Raaschou Emerging Markets Aktier | 2,03% |

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

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2018



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

| | 2017 | 2018 |
|-------------------------------------|--------|--------|
| Hovedtal i mio. kr. | | |
| Halvårets nettoresultat | 0,58 | -0,01 |
| Investorerne formue | 65,52 | 62,37 |
| Cirkulerende andele (nominel værdi) | 39,92 | 37,52 |
| Nøgletal pr. andel | | |
| Indre værdi pr. andel, kr. | 164,13 | 166,22 |
| Halvårets afkast i procent | 0,82 | -0,02 |
| Sharpe Ratio | 1,08 | 1,03 |
| Standardafvigelse ¹⁾ | 3,50 | 3,33 |
| Omkostningsprocent ²⁾ | 0,21 | 0,15 |
| Benchmark | | |
| Intet | | |

Bemærk: 1) Standardafvigelsen 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 Balance 20

Resultatopgørelse 1. halvår 2018

| (1.000 kr.) | Note | 2017 | 2018 |
|--------------------------------|------|------------|-----------|
| Renter og udbytter | | 928 | 1.623 |
| Kursgevinster og -tab | | -210 | -1.536 |
| Administrationsomkostninger | | -141 | -94 |
| Resultat før skat | | 577 | -7 |
| Skat | | 0 | 0 |
| Halvårets nettoresultat | | 577 | -7 |

Balance, ultimo 1. halvår 2018 samt ultimo 2017

| (1.000 kr.) | Note | 2017 | 2018 |
|-----------------------|------|---------------|---------------|
| Aktiver | | | |
| Likvide midler | | 818 | 2.839 |
| Kapitalandele | 1 | 60.743 | 59.549 |
| Aktiver i alt | 2 | 61.561 | 62.388 |
| Passiver | | | |
| Investorerens formue | | 61.552 | 62.367 |
| Anden gæld | | 9 | 21 |
| Passiver i alt | | 61.561 | 62.388 |

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

| (pct.) | 2017 | 2018 |
|--|--------------|--------------|
| Fordeling af finansielle instrumenter | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 98,7 | 95,4 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 1,3 | 4,6 |
| | 100,0 | 100,0 |

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 75,8 pct. placeret i obligationsbaserede afdelinger og 24,2 pct. i aktiebaserede afdelinger.



Kapitalforeningen
Lån & Spar MixInvest
Badstuestræde 20
1209 København K
www.lsmi.dk