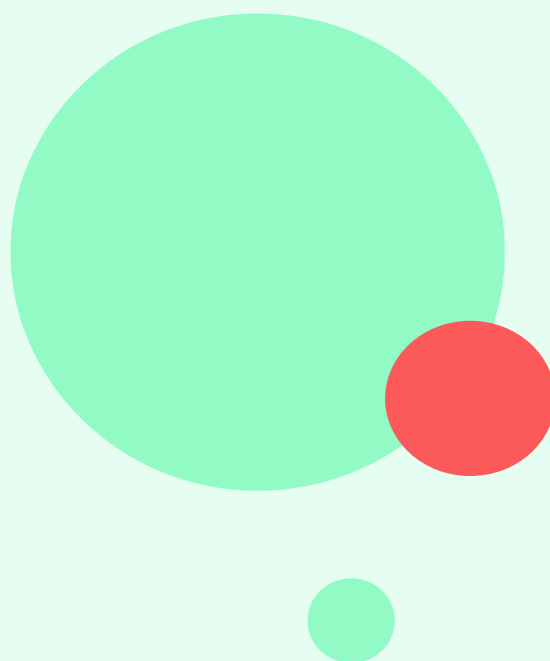


Halvårsrapport 2019



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 Helmuhs 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 for 1. halvår 2019 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

Verdensøkonomien har i halvåret været præget af fortsat økonomisk vækst, men dog med aftagende styrke.

Tidligere forventninger om renteforhøjelser har således været afløst af forventninger om uændret eller måske yderligere faldende rente, og det har haft gennemslag i markedsrenterne i halvåret.

De globale aktiemarkeders kurser har i halvåret været stigende, dog med mærkbare udsving

undervejs. Det er en afspejling af det lave renteniveau og fortsat pæn indtjeningsudvikling i virksomhederne.

For året som helhed forventes fortsat økonomisk vækst og begrænset inflation, og det peger på fortsat lave renter og fortsatte, men dog moderate stigninger i aktiemarkederne.

Blandt risikofaktorerne bør nævnes udsigterne for den økonomiske vækst og navnlig risikoen for en større nedgang i væksten, ligesom en række politiske dagsordener med global betydning kan svække markedsudsigterne.

Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2019, er

uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2018.

Afdelingernes resultat, afkast og formue 1. halvår 2019

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Formue ultimo (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio.)
Balance 80	2,45	11,13	25,41	13,10
Balance 60	33,94	10,01	382,19	221,05
Balance 40	5,16	6,96	82,62	62,70
Balance 20	2,95	5,13	59,98	35,22
I alt	44,50		550,20	

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2019 for Kapitalforeningen Lån & Spar Mix-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 2019.

København, den 23. august 2019

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard
direktør

Bestyrelse

Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest

Lisa Herold Ferbing
formand

Niels Mazanti
næstformand

Kjeld Iversen

Jes Damsted

Halvårsregnskab

1. januar – 30. juni 2019

Halvårsregnskab – Afdeling Balance 80

Fakta om Afdeling Balance 80

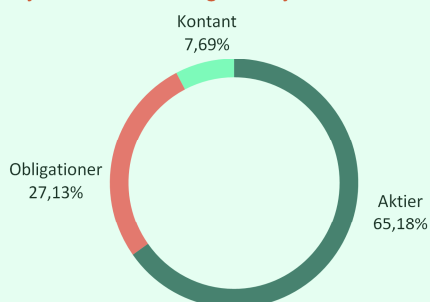
Børsnoteret/stiftet	2003
Akkumulerende	
Risikokategori	4
Risikoprofil	Gul
ÅOP	1,41
Indirekte handelsomkostninger	0,01

Porteføljens største positioner *)

1	Lån & Spar Invest Verden Selection	61,60%
2	Lån & Spar Invest Obligationer	23,22%
3	Gudme Raaschou Europæiske Ejendomsaktier	3,58%
4	Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	2,07%
5	Gudme Raaschou European High Yield	1,84%

*) De største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2019

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2019



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2018	2019
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	0,02	2,45
Investorenes formue	23,69	25,41
Cirkulerende andele (nominel værdi)	12,60	13,10
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	187,99	193,96
Halvårets afkast i procent	0,17	11,13
Sharpe Ratio	0,91	0,49
Standardafvigelse	4,31	7,13
Omkostningsprocent ¹⁾	0,49	0,10
Benchmark		
Intet		

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

Halvårsregnskab – Afdeling Balance 80

Resultatopgørelse 1. halvår 2019

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Renter og udbytter		1.461	177
Kursgevinster og -tab		-1.321	2.301
Administrationsomkostninger		-119	-26
Resultat før skat		21	2.452
Skat		0	0
Halvårets nettoresultat		21	2.452

Balance, ultimo 1. halvår 2019 samt ultimo 2018

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Aktiver			
Likvide midler		396	1.951
Kapitalandele	1	21.627	23.414
Andre aktiver		11	44
Aktiver i alt	2	22.034	25.409
Passiver			
Investorenes formue		21.992	25.409
Anden gæld		42	0
Passiver i alt		22.034	25.409

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2018	2019
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,2	92,1
Øvrige finansielle instrumenter	1,8	7,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 70,6 pct. placeret i aktiebaserede afdelinger og 29,4 pct. i obligationsbaserede afdelinger.

Halvårsregnskab – Afdeling Balance 60

Fakta om Afdeling Balance 60

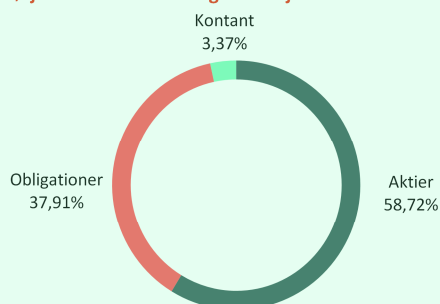
Børsnoteret/stiftet	2001
Akkumulerende	
Risikokategori	4
Risikoprofil	Gul
ÅOP	0,81
Indirekte handelsomkostninger	0,01

Porteføljens største positioner *)

1	Lån & Spar Invest Verden Selection	54,77%
2	Lån & Spar Invest Obligationer	30,79%
3	Gudme Raaschou European High Yield	4,73%
4	Gudme Raaschou Europæiske Ejendomsaktier	3,02%
5	Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	2,40%
5	Gudme Raaschou US High Yield	0,92%

*) De største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2019

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2019



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2018	2019
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	1,67	33,94
Investorenes formue	368,41	382,19
Cirkulerende andele (nominel værdi)	220,35	221,05
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	167,19	172,90
Halvårets afkast i procent	0,42	10,01
Sharpe Ratio	0,93	0,62
Standardafvigelse	7,01	6,61
Omkostningsprocent ¹⁾	0,11	0,08
Benchmark		
Intet		

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

Halvårsregnskab – Afdeling Balance 60

Resultatopgørelse 1. halvår 2019

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Renter og udbytter		20.249	2.429
Kursgevinster og -tab		-18.176	31.816
Administrationsomkostninger		-408	-309
Resultat før skat		1.665	33.936
Skat		0	0
Halvårets nettoresultat		1.665	33.936

Balance, ultimo 1. halvår 2019 samt ultimo 2018

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Aktiver			
Likvide midler		12.285	12.905
Kapitalandele	1	327.857	369.589
Andre aktiver		133	0
Aktiver i alt	2	340.275	382.494
Passiver			
Investorenes formue		339.967	382.191
Anden gæld		308	303
Passiver i alt		340.275	382.494

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2018	2019
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,4	96,6
Øvrige finansielle instrumenter	3,6	3,4
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 60,8 pct. placeret i aktiebaserede afdelinger og 39,2 pct. i obligationsbaserede afdelinger.

Halvårsregnskab – Afdeling Balance 40

Fakta om Afdeling Balance 40

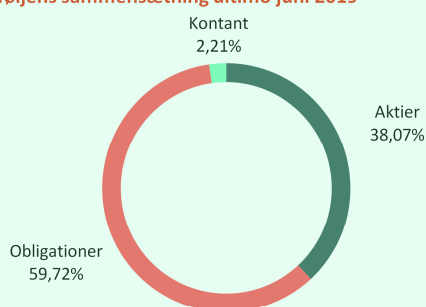
Børsnoteret/stiftet	2012
Akkumulerende	
Risikokategori	4
Risikoprofil	Gul
ÅOP	0,91
Indirekte handelsomkostninger	0,01

Porteføljens største positioner *)

1	Lån & Spar Invest Obligationer	54,23%
2	Lån & Spar Invest Verden Selection	36,03%
3	Gudme Raaschou European High Yield	3,95%
4	Gudme Raaschou Europæiske Ejendomsaktier	2,04%
5	Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	1,54%

*) De største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2019

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2019



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2018	2019
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	0,06	5,16
Investorenes formue	82,74	82,62
Cirkulerende andele (nominel værdi)	64,50	62,70
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	128,29	131,77
Halvårets afkast i procent	0,08	6,96
Sharpe Ratio	1,01	0,66
Standardafvigelse ¹⁾	4,58	4,25
Omkostningsprocent ²⁾	0,15	0,14
Benchmark		
Intet		

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

Halvårsregnskab – Afdeling Balance 40

Resultatopgørelse 1. halvår 2019

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Renter og udbytter		3.259	637
Kursgevinster og -tab		-3.074	4.630
Administrationsomkostninger		-122	-112
Resultat før skat		63	5.155
Skat		0	0
Halvårets nettoresultat		63	5.155

Balance, ultimo 1. halvår 2019 samt ultimo 2018

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Aktiver			
Likvide midler		1.467	1.824
Kapitalandele	1	72.609	80.851
Andre aktiver		34	
Aktiver i alt	2	74.110	82.675
Passiver			
Investorenes formue		74.042	82.622
Anden gæld		68	53
Passiver i alt		74.110	82.675

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2018	2019
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	97,8
Øvrige finansielle instrumenter	2,0	2,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 61,1 pct. placeret i obligationsbaserede afdelinger og 38,9 pct. i aktiebaserede afdelinger.

Halvårsregnskab – Afdeling Balance 20

Fakta om Afdeling Balance 20

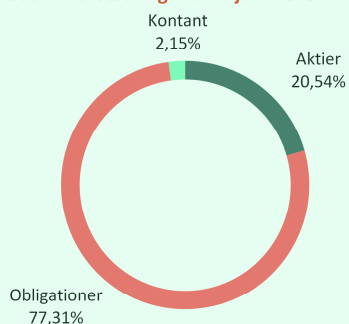
Børsnoteret/stiftet	2003
Akkumulerende	
Risikokategori	3
Risikoprofil	Gul
ÅOP	0,91
Indirekte handelsomkostninger	0,00

Porteføljens største positioner *)

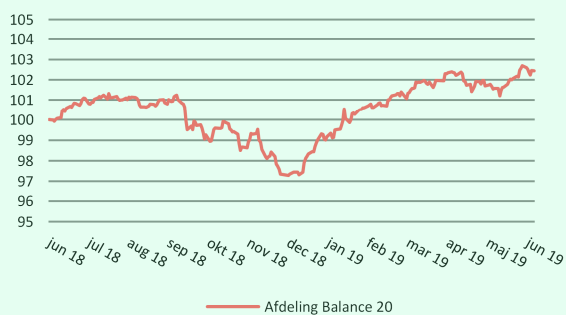
1	Lån & Spar Invest Obligationer	66,62%
2	Lån & Spar Invest Verden Selection	19,42%
3	Gudme Raaschou European High Yield	10,69%
4	Gudme Raaschou Europæiske Ejendomsaktier	1,12%

*) De største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2019

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2019



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2018	2019
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-0,01	2,95
Investorerne formue	62,37	59,98
Cirkulerende andele (nominel værdi)	37,52	35,22
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr.	166,22	170,29
Halvårets afkast i procent	-0,02	5,13
Sharpe Ratio	1,03	0,70
Standardafvigelse ¹⁾	3,33	2,96
Omkostningsprocent ²⁾	0,15	0,14
Benchmark		
Intet		

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

Halvårsregnskab – Afdeling Balance 20

Resultatopgørelse 1. halvår 2019

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Renter og udbytter		1.623	522
Kursgevinster og -tab		-1.536	2.514
Administrationsomkostninger		-94	-83
Resultat før skat		-7	2.953
Skat		0	0
Halvårets nettoresultat		-7	2.953

Balance, ultimo 1. halvår 2019 samt ultimo 2018

(1.000 kr.)	Note	2018	2019
Aktiver			
Likvide midler		1.263	832
Kapitalandele	1	56.124	58.711
Andre aktiver		25	2.500
Aktiver i alt	2	57.412	62.043
Passiver			
Investorerens formue		57.369	59.975
Anden gæld		43	2.068
Passiver i alt		57.412	62.043

Noter

Note 1 Kapitalandele

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

Note 2 Aktiver

(pct.)	2018	2019
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,8	94,6
Øvrige finansielle instrumenter	2,2	5,4
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 79,0 pct. placeret i obligationsbaserede afdelinger og 21,0 pct. i aktiebaserede afdelinger.

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