

Halvårsrapport 2016

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

lån & spar invest

Indhold

Foreningsoplysninger	3
Resultat og formue	4
Anvendt regnskabspraksis	4
Påtegninger	5
Ledelsespåtegning	5
Halvårsregnskab: 1. januar - 30. juni 2016	6
<i>Afdeling Korte Obligationer</i>	
Hoved- og nøgletal	7
Resultatopgørelse, balance og noter	8
<i>Afdeling Obligationer</i>	
Hoved- og nøgletal	9
Resultatopgørelse, balance og noter	10
<i>Afdeling MixObligationer</i>	
Hoved- og nøgletal	11
Resultatopgørelse, balance og noter	12
<i>Afdeling Danmark</i>	
Hoved- og nøgletal	13
Resultatopgørelse, balance og noter	14
<i>Afdeling Europa</i>	
Hoved- og nøgletal	15
Resultatopgørelse, balance og noter	16
<i>Afdeling Verden</i>	
Hoved- og nøgletal	17
Resultatopgørelse, balance og noter	18
<i>Afdeling Nordamerika</i>	
Hoved- og nøgletal	19
Resultatopgørelse, balance og noter	20

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 P/S
Osvold Helmuths 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

Rådgiver

Gudme Raaschou Asset Management,
en del af Lån & Spar Bank A/S
Badstuestræde 20, 1209 København K
Telefon: 33 78 27 00

Tilsynsmyndighed

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

Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat i 1. halvår 2016 for foreningen og dens investeringer er gengivet i oversigten nedenfor.

1. halvår 2016 var set under ét præget af fortsat lave og for halvåret under ét svagt faldende renter, der både i Danmark og mange andre lande er tæt på nul eller negative, og af et mindre tilbagefald på de danske og internationale aktiemarkeder efter en år-række med kursstigninger.

Den økonomiske udvikling i verdensøkonomien er inde i en periode med positiv, men behersket vækst, bl.a. stimuleret af den meget lave rente og lave energipriser.

Men der er en række udfordringer, bl.a. gældskrisen i Sydeuropa, den britiske udmeldelse af EU, svækkelse af økonomien i mange udviklingslande samt politisk uro en del steder i verden. Samlet er der dog en forventning om en svagt positiv udvikling på aktiemarkederne og en fortsat lav rente det næste års tid.

Anvendt regnskabspraksis

Den regnskabspraksis som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2016 er uændret i

forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelse af årsrapporten for 2015.

Afdelingernes resultat, afkast og formue i 1. halvår 2016

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (%)	Benchmark afkast (%)	Formue, ultimo (mio. kr.)
Korte Obligationer	3,9	0,64	0,35	617,8
Obligationer	39,4	2,47	2,28	1.699,4
MixObligationer	15,4	2,69	-	598,3
Danmark	-14,1	-3,16	-1,57	366,0
Europa	-7,5	-7,44	-7,20	90,0
Verden	-30,9	-7,15	-2,54	403,0
Nordamerika	-4,5	-3,72	1,21	95,6
I alt	1,7			3.870,1

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapport for 2016 omfattende perioden 1. januar – 30. juni 2016 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 25. august 2016

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 2016

Halvårsregnskab – Afdeling Korte Obligationer

Fakta om Afdeling Korte Obligationer

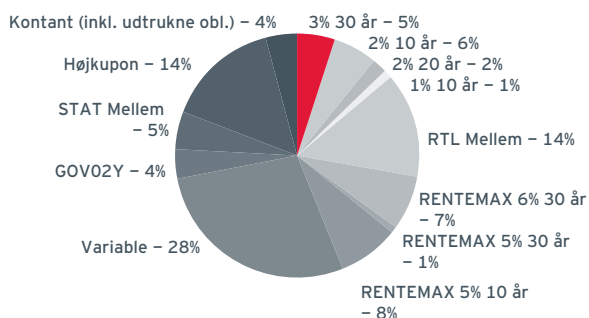
Børsnoteret	
Udbyttebetalende	
Risikokategori	2
Risikoprofil	Gul
Benchmark	Nordea GOV CM 2Y
ÅOP (2015)	0,63

Porteføljens 10 største positioner *)

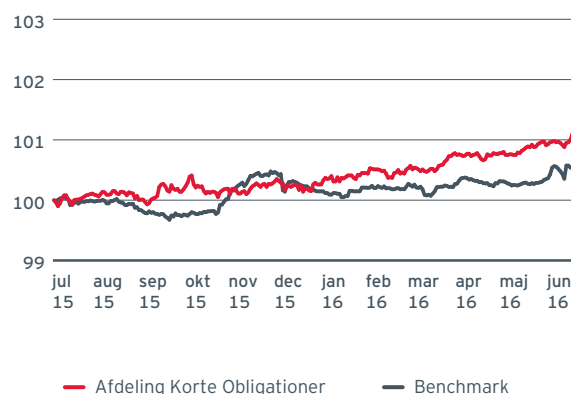
1	0,52%	BRF 2018	DK0009363087	7,7%
2	0,00%	Byg 2017	DK0009387508	6,0%
3	2,00%	Unikredit 2017	DK0002027119	5,0%
4	4,00%	Stat 2017	DK0009921942	4,9%
5	0,23%	RD 2017	DK0009296709	4,8%
6	1,01%	DK Skib 2021	DK0004131273	4,6%
7	2,50%	Stat 2016	DK0009922759	4,2%
8	0,71%	Nykredit 2021	DK0009778961	3,9%
9	0,58%	BRF 2041	DK0009367070	3,6%
10	1,07%	Nykredit 2038	DK0009759748	3,0%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2016

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2016



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2015	2016
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-4,0	3,9
Investorerens formue	628,9	617,8
Cirkulerende andele (nominel værdi)	644,6	636,1
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	97,56	97,12
Halvårets afkast i pct.	-0,63	0,64
Sharpe Ratio	1,14	1,65
Standardafvigelse	1,21	1,10
Omkostningsprocent ¹⁾	0,25	0,24
Tracking error	n/a	0,92
Benchmark		
Benchmarkafkast i pct.	0,37	0,35
Sharpe Ratio	0,49	0,85
Standardafvigelse	1,32	1,16

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

Halvårsregnskab – Afdeling Korte Obligationer

Resultatopgørelse 1. halvår 2016

NOTE (1.000 kr.)	2016	2015
Renter og udbytter	5.770	7.403
Kursgevinster og -tab	-370	-9.851
Administrationsomkostninger	-1.493	-1.567
Resultat før skat	3.907	-4.015
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	3.907	-4.015

Balance, ultimo 1. halvår 2016 samt ultimo 2015

NOTE (1.000 kr.)	2016	2015
Aktiver		
Likvide midler	11.958	9.337
1 Obligationer	602.417	610.755
Andre aktiver	3.738	3.786
2 Aktiver i alt	618.113	623.878
Passiver		
Investorerens formue	617.805	623.506
Anden gæld	308	372
Passiver i alt	618.113	623.878

Noter

1 Obligationer

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

NOTE (pct.)	2016	2015
2 Aktiver		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,5	97,9
Øvrige finansielle instrumenter	2,5	2,1
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 90,5 pct. placeret i realkreditobligationer og 9,5 pct. placeret i statsobligationer.

Halvårsregnskab – Afdeling Obligationer

Fakta om Afdeling Obligationer

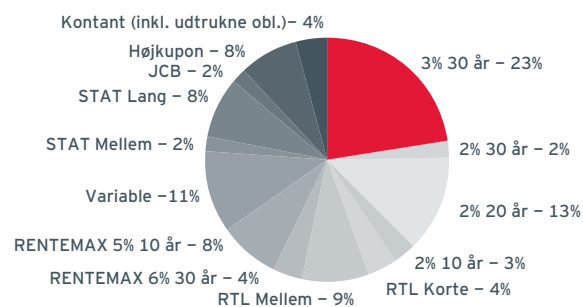
Børsnoteret	
Udbyttebetalende	
Risikokategori	3
Risikoprofil	Gul
Benchmark	50% Nordea GOV CM 3Y og 50% Nordea GOV CM 5Y
ÅOP (2015)	0,61

Porteføljens 10 største positioner *)

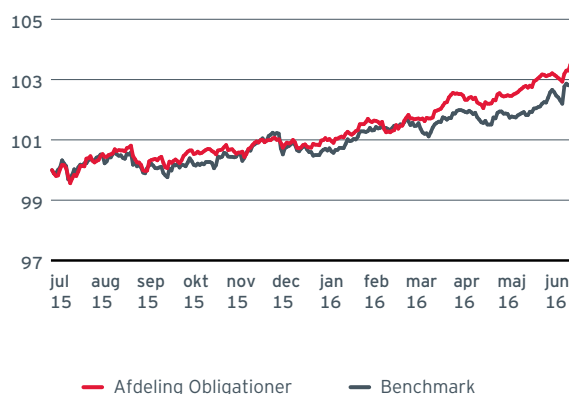
1	1,75%	Stat 2025	DK0009923138	7,3%
2	3,00%	BRF 2044	DK0009377897	7,1%
3	3,00%	Unikredit 2044	DK0002028000	4,2%
4	3,00%	Unikredit 2016	DK0002025923	4,1%
5	0,71%	Nykredit 2021	DK0009778961	3,9%
6	2,00%	RD 2037	DK0009292633	3,6%
7	0,00%	Byg 2017	DK0009387508	2,9%
8	1,01%	DK Skib 2021	DK0004131273	2,9%
9	1,07%	Nykredit 2038	DK0009759664	2,7%
10	3,00%	RD 2044	DK0009289845	2,6%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2016

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2016



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2015	2016
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-25,2	39,4
Investorerens formue	1.473,8	1.699,4
Cirkulerende andele (nominel værdi)	1.700,5	1.919,6
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	86,67	88,53
Halvårets afkast i pct.	-1,66	2,47
Sharpe Ratio	0,96	1,48
Standardafvigelse	2,27	2,09
Omkostningsprocent ¹⁾	0,23	0,23
Tracking error	n/a	1,12
Benchmark		
Benchmarkafkast i pct.	-0,15	2,28
Sharpe Ratio	0,76	1,14
Standardafvigelse	2,97	2,69

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

Halvårsregnskab – Afdeling Obligationer

Resultatopgørelse 1. halvår 2016

NOTE (1.000 kr.)	2016	2015
Renter og udbytter	16.300	17.522
Kursgevinster og -tab	26.820	-39.319
Administrationsomkostninger	-3.691	-3.453
Resultat før skat	39.429	-25.250
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	39.429	-25.250

Balance, ultimo 1. halvår 2016 samt ultimo 2015

NOTE (1.000 kr.)	2016	2015
Aktiver		
Likvide midler	29.030	78.478
1 Obligationer	1.660.901	1.455.837
Andre aktiver	10.280	12.107
2 Aktiver i alt	1.700.211	1.546.422
Passiver		
Investorerne formue	1.699.398	1.545.537
Anden gæld	813	885
Passiver i alt	1.700.211	1.546.422

Noter

1 Obligationer

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

NOTE (pct.)	2016	2015
2 Aktiver		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7	94,1
Øvrige finansielle instrumenter	2,3	5,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 91,4 pct. placeret i realkreditobligationer og 8,6 pct. placeret i statsobligationer.

Halvårsregnskab – Afdeling MixObligationer

Fakta om Afdeling MixObligationer

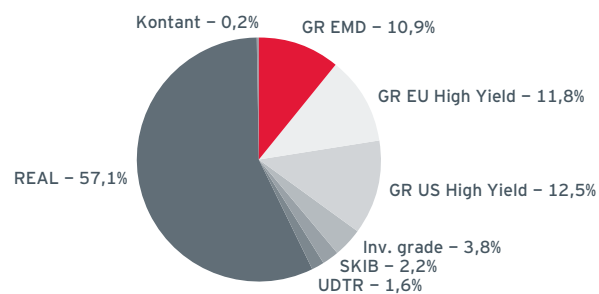
Børsnoteret	
Udbyttebetalende	
Risikokategori	3
Risikoprofil	Gul
Benchmark	–
ÅOP (2015)	0,66

Porteføljens 10 største positioner *)

1	Gudme Raaschou US High Yield	12,5%
2	Gudme Raaschou European High Yield	11,8%
3	Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	10,9%
4	Sparinvest Investment Grade Value Bonds Udb. All	3,8%
5	3,00% Nykredit 2044 DK0009789497	3,3%
6	3,00% Nykredit 2044 DK0009789570	3,2%
7	2,00% RD 2017 DK0009287476	3,2%
8	0,00% Nykredit 2017 DK0009796518	3,0%
9	2,01% BRF 2017 DK0009375099	2,8%
10	3,00% RD 2044 DK0009289845	2,7%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2016

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2016



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



— Afdeling MixObligationer

Hoved- og nøgletal

	2015	2016
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	-5,7	15,4
Investorerens formue	530,3	598,3
Cirkulerende andele (nominel værdi)	548,7	612,2
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	96,65	97,73
Halvårets afkast i pct.	-0,75	2,69
Sharpe Ratio 3 år ¹⁾	n/a	1,01
Standardafvigelse 3 år ¹⁾	n/a	2,24
Omkostningsprocent ²⁾	0,23	0,23
Benchmark		
Ingen		

Bemærk: 1) Sharpe Ratio og Standardafvigelse for 2015 er ikke beregnet, idet afdelingen er under 3 år.

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

Halvårsregnskab – Afdeling MixObligationer

Resultatopgørelse 1. halvår 2016

NOTE (1.000 kr.)	2016	2015
Renter og udbytter	7.590	8.647
Kursgevinster og -tab	9.135	-13.181
Administrationsomkostninger	-1.333	-1.117
Resultat før skat	15.392	-5.651
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	15.392	-5.651

Balance, ultimo 1. halvår 2016 samt ultimo 2015

NOTE (1.000 kr.)	2016	2015
Aktiver		
Likvide midler	1.080	25.207
1 Obligationer	362.247	329.883
1 Kapitalandele	233.267	219.680
Andre aktiver	1.995	2.421
Aktiver i alt	598.589	577.191
Passiver		
Investorerens formue	598.297	576.847
Anden gæld	292	344
Passiver i alt	598.589	577.191

Noter

- 1 **Obligationer og kapitalandele**
Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

NOTE (pct.)	2016	2015
2 Aktiver		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5	95,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	4,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 59,2 pct. placeret i realkreditobligationer, 1,6 pct. placeret i statsobligationer og 39,2 pct. i obligationsbaserede afdelinger.

Halvårsregnskab – Afdeling Danmark

Fakta om Afdeling Danmark

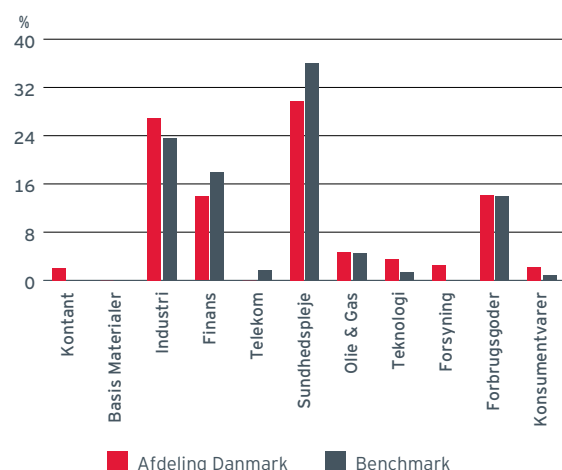
Børsnoteret	
Udbyttebetalende	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	OMX København Totalindeks Cap inkl. udbytte
ÅOP (2015)	1,73

Porteføljens 10 største positioner *)

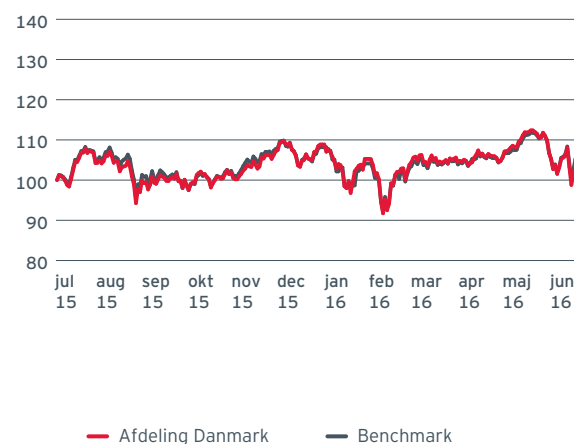
1	Pandora	9,7%
2	Novo Nordisk	9,5%
3	Danske Bank	7,7%
4	Genmab	5,0%
5	DFDS	4,8%
6	AP Møller – Mærsk	4,8%
7	Vestas	4,7%
8	ISS	4,6%
9	Coloplast	4,6%
10	GN Store Nord	4,6%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2016

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2016



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2015	2016
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	68,4	-14,1
Investorenes formue	365,6	366,0
Cirkulerende andele (nominel værdi)	80,1	100,3
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	456,43	364,86
Halvårets afkast i pct.	20,09	-3,16
Sharpe Ratio	1,09	1,01
Standardafvigelse	14,21	14,43
Omkostningsprocent ¹⁾	0,61	0,61
Tracking error	n/a	2,57
Active share	n/a	36,47
Benchmark		
Benchmarkafkast i pct.	20,94	-1,57
Sharpe Ratio	1,16	1,13
Standardafvigelse	13,39	13,84

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

Halvårsregnskab – Afdeling Danmark

Resultatopgørelse 1. halvår 2016

NOTE (1.000 kr.)	2016	2015
Renter og udbytter	7.551	26.680
Kursgevinster og -tab	-19.279	44.590
Administrationsomkostninger	-2.371	-2.281
Resultat før skat	-14.099	68.989
Skat	0	-602
Halvårets nettoresultat	-14.099	68.387

Balance, ultimo 1. halvår 2016 samt ultimo 2015

NOTE (1.000 kr.)	2016	2015
Aktiver		
Likvide midler	9.117	8.626
1 Kapitalandele	357.358	408.915
Andre aktiver	5.844	8
2 Aktiver i alt	372.319	417.549
Passiver		
Investorerens formue	366.048	416.906
Anden gæld	6.271	643
Passiver i alt	372.319	417.549

Noter

- 1 **Kapitalandele**
Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

NOTE (pct.)	2016	2015
2 Aktiver		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,0	97,9
Øvrige finansielle instrumenter	4,0	2,1
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 30,4 pct. placeret i Industri, 30,4 pct. i Sundhedspleje, 15,0 pct. i Forbrugsgoder, 14,2 pct. den finansielle sektor og 10,0 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Europa

Fakta om Afdeling Europa

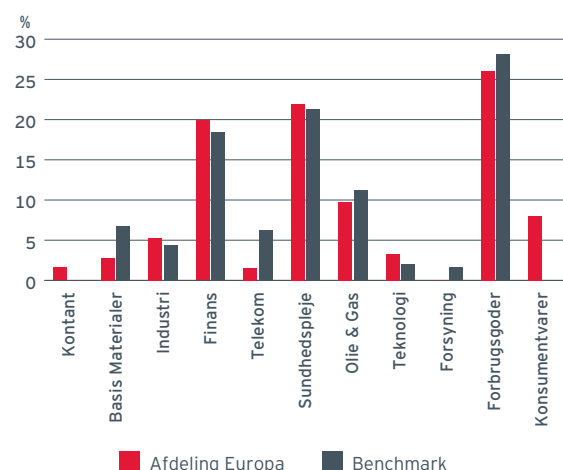
Børsnoteret	
Udbyttebetalende	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	STOXX 50 inkl. udbytte
ÅOP (2015)	2,30

Porteføljens 10 største positioner *)

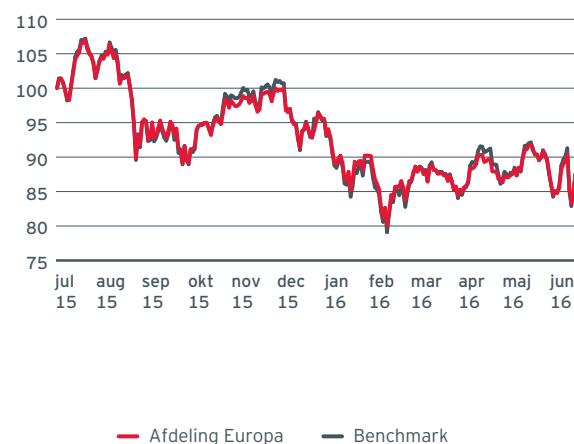
1	Nestle	6,9%
2	Unilever	5,9%
3	Roche Holding	5,5%
4	Total	5,4%
5	HSBC Holdings	4,6%
6	BP	4,3%
7	Novartis	4,0%
8	SAP AG	3,3%
9	GlaxoSmithKline	3,2%
10	Diageo	3,1%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2016

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2016



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2015	2016
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	12,2	-7,5
Investorenes formue	106,4	90,0
Cirkulerende andele (nominel værdi)	46,6	44,6
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	228,33	201,78
Halvårets afkast i pct.	13,32	-7,44
Sharpe Ratio	0,61	0,20
Standardafvigelse	12,19	13,64
Omkostningsprocent ¹⁾	0,83	0,85
Tracking error	n/a	2,33
Active share	n/a	53,53
Benchmark		
Benchmarkafkast i pct.	11,96	-7,20
Sharpe Ratio	0,82	0,34
Standardafvigelse	11,16	13,02

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

Halvårsregnskab – Afdeling Europa

Resultatopgørelse 1. halvår 2016

NOTE (1.000 kr.)	2016	2015
Renter og udbytter	2.558	5.913
Kursgevinster og -tab	-9.061	7.430
Administrationsomkostninger	-773	-874
Resultat før skat	-7.276	12.469
Skat	-206	-252
Halvårets nettoresultat	-7.482	12.217

Balance, ultimo 1. halvår 2016 samt ultimo 2015

NOTE (1.000 kr.)	2016	2015
Aktiver		
Likvide midler	1.465	889
1 Kapitalandele	88.270	98.737
Andre aktiver	1.537	126
2 Aktiver i alt	91.272	99.752
Passiver		
Investorerens formue	89.992	99.504
Anden gæld	1.280	248
Passiver i alt	91.272	99.752

Noter

- 1 **Kapitalandele**
Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

NOTE (pct.)	2016	2015
2 Aktiver		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,7	99,0
Øvrige finansielle instrumenter	3,3	1,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 22,3 pct. placeret i Sundhedspleje, 21,2 pct. i Konsumentvarer, 20,2 pct. i den finansielle sektor, 11,4 pct. i Forbrugsgoder, 9,9 pct. i Energi og 15,0 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Verden

Fakta om Afdeling Verden

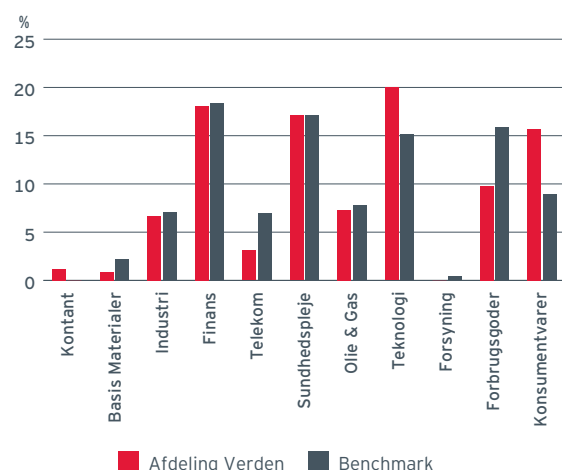
Børsnoteret	
Udbyttebetalende	
Risikokategori	5
Risikoprofil	Gul
Benchmark	STOXX Global 150, indeks inkl. udbytte
ÅOP (2015)	2,19

Porteføljens 10 største positioner *)

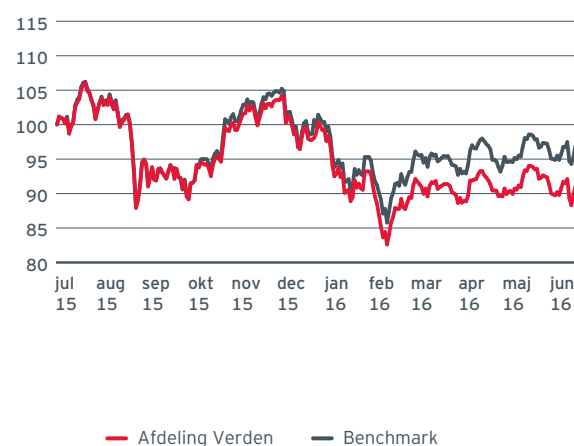
1	Johnson & Johnson	4,5%
2	Microsoft Corp	4,1%
3	Facebook	3,4%
4	Pfizer	3,3%
5	Amazon	3,0%
6	Alphabet	2,9%
7	Wells Fargo & Co	2,8%
8	Exxon Mobil Corp	2,8%
9	Roche Holding	2,6%
10	SAP	2,6%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2016

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2016



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2015	2016
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	38,5	-30,9
Investorerens formue	371,3	403,0
Cirkulerende andele (nominel værdi)	106,8	132,7
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	347,66	303,74
Halvårets afkast i pct.	12,59	-7,15
Sharpe Ratio	1,03	0,67
Standardafvigelse	9,68	11,70
Omkostningsprocent ¹⁾	0,78	0,78
Tracking error	n/a	2,46
Active share	n/a	59,23
Benchmark ²⁾		
Benchmarkafkast i pct.	11,47	-2,54
Sharpe Ratio	1,40	0,96
Standardafvigelse	8,93	10,90

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

2) Sharpe Ratio og Standardafvigelse for 2015 er baseret på 4,5 års tal, grundet nyt benchmark pr. 1. januar 2015.

Halvårsregnskab – Afdeling Verden

Resultatopgørelse 1. halvår 2016

NOTE (1.000 kr.)	2016	2015
Renter og udbytter	7.014	5.374
Kursgevinster og -tab	-34.081	36.563
Administrationsomkostninger	-3.120	-2.781
Resultat før skat	-30.187	39.156
Skat	-704	-635
Halvårets nettoresultat	-30.891	38.521

Balance, ultimo 1. halvår 2016 samt ultimo 2015

NOTE (1.000 kr.)	2016	2015
Aktiver		
Likvide midler	13.189	10.412
1 Kapitalandele	395.087	421.976
Andre aktiver	12.262	247
2 Aktiver i alt	420.538	432.635
Passiver		
Investorerens formue	402.958	431.729
Anden gæld	17.580	906
Passiver i alt	420.538	432.635

Noter

- 1 **Kapitalandele**
Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

NOTE (pct.)	2016	2015
2 Aktiver		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,0	97,5
Øvrige finansielle instrumenter	6,0	2,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 20,3 pct. placeret i Informationsteknologi, 18,4 pct. i Sundhedspleje, 18,4 pct. i den finansielle sektor, 14,0 pct. i Konsumentvarer, 10,5 pct. i Forbrugsgoder, 7,5 pct. i Energi, 6,9 pct. i Industri og 4,0 pct. i andre sektorer.

Halvårsregnskab – Afdeling Nordamerika

Fakta om Afdeling Nordamerika

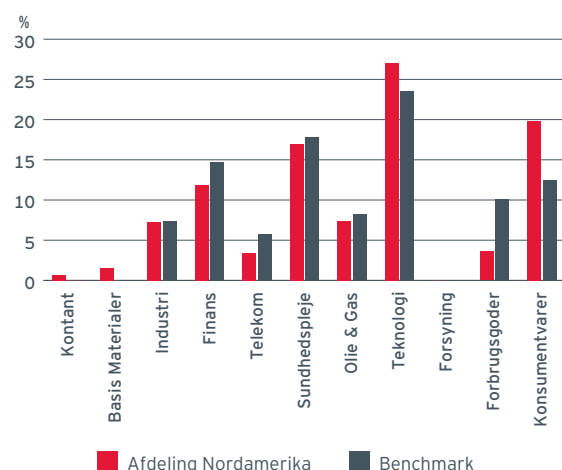
Børsnoteret	
Udbyttebetalende	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	STOXX North America 50, inkl. udbytte
ÅOP (2015)	2,15

Porteføljens 10 største positioner *)

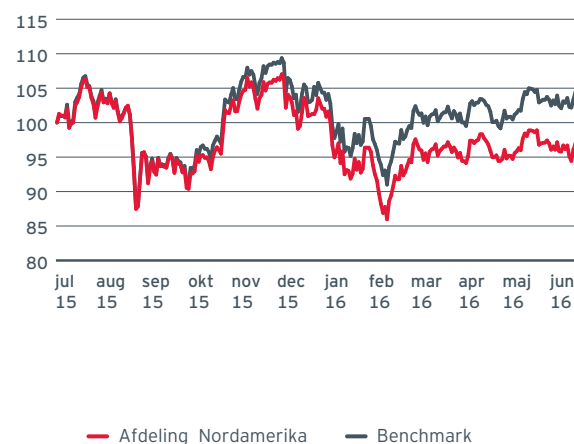
1	Microsoft Corp	6,7%
2	Johnson & Johnson	6,0%
3	Facebook	4,7%
4	Amazon	4,5%
5	Pfizer	4,5%
6	Alphabet	4,4%
7	UnitedHealth Group	4,0%
8	Exxon Mobil	4,0%
9	Apple	3,7%
10	Cisco Systems	3,6%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo juni 2016

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2016



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Hoved- og nøgletal

	2015	2016
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	16,5	-4,5
Investorerens formue	161,8	95,6
Cirkulerende andele (nominel værdi)	124,0	90,2
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	130,46	105,99
Halvårets afkast i pct.	10,71	-3,72
Sharpe Ratio	1,31	1,08
Standardafvigelse	9,97	11,50
Omkostningsprocent ¹⁾	0,81	0,87
Tracking error	n/a	2,39
Active share	n/a	46,88
Benchmark		
Benchmarkafkast i pct.	9,57	1,21
Sharpe Ratio	1,31	1,36
Standardafvigelse	9,97	11,01

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

2) Sharpe Ratio og Standardafvigelse for 2015 er baseret på 4,5 års tal, grundet nyt benchmark pr. 1. januar 2015.

Halvårsregnskab – Afdeling Nordamerika

Resultatopgørelse 1. halvår 2016

NOTE (1.000 kr.)	2016	2015
Renter og udbytter	1.007	1.641
Kursgevinster og -tab	-4.496	16.424
Administrationsomkostninger	-890	-1.333
Resultat før skat	-4.379	16.732
Skat	-140	-238
Halvårets nettoresultat	-4.519	16.494

Balance, ultimo 1. halvår 2016 samt ultimo 2015

NOTE (1.000 kr.)	2016	2015
Aktiver		
Likvide midler	696	995
1 Kapitalandele	94.328	114.414
Andre aktiver	3.101	88
Aktiver i alt	98.125	115.497
Passiver		
Investorerens formue	95.599	115.162
Anden gæld	2.526	335
Passiver i alt	98.125	115.497

Noter

- 1 **Kapitalandele**
Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

NOTE (pct.)	2016	2015
2 Aktiver		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,1	99,1
Øvrige finansielle instrumenter	3,9	0,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 27,3 pct. placeret i informationsteknologi, 18,7 pct. i Sundhedspleje, 12,6 pct. i Forbrugs-goder, 12,1 pct. i den finansielle sektor, 11,1 pct. Konsumentvarer, 7,5 pct. i Energi, 5,9 pct. i Industri og 4,8 pct. i andre sektorer.



Investeringsforeningen
Lån & Spar Invest
Badstuestræde 20
1209 København K
www.lsinvest.dk