

Halvårsrapport 2016

Kapitalforeningen
Lån & Spar MixInvest

lån & spar mixinvest

Indhold

Foreningsoplysninger	3
Resultat og formue	4
Anvendt regnskabspraksis	4
Påtegninger	5
Ledelsespåtegning	5
Halvårsregnskab: 1. januar - 30. juni 2016	6
<i>Afdeling Otium 2016 – Pension</i>	
Hoved- og nøgletal	7
Resultatopgørelse, balance og noter	8
<i>Afdeling Otium 2019 – Pension</i>	
Hoved- og nøgletal	9
Resultatopgørelse, balance og noter	10
<i>Afdeling Otium 2022 – Pension</i>	
Hoved- og nøgletal	11
Resultatopgørelse, balance og noter	12
<i>Afdeling Lån & Spar Mix – Pension</i>	
Hoved- og nøgletal	13
Resultatopgørelse, balance og noter	14

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

Osvald Helmuths Vej 4, Postboks 250

2000 Frederiksberg

Telefon: 73 23 30 00

Depositar 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 (pct.)	Formue, ultimo (mio. kr.)
Afdeling Otium 2016 – Pension	1,1	1,32	83,9
Afdeling Otium 2019 – Pension	0,2	0,24	101,3
Afdeling Otium 2022 – Pension	-1,1	-0,69	141,9
Afdeling Lån & Spar Mix – Pension	-10,4	-2,39	451,9
Ialt	-10,2		779,0

Påtegninger

Ledelsespåtegning

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

Fakta om Afdeling Otium 2016 – Pension

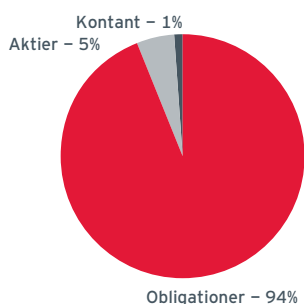
Børsnoteret	
Akkumulerende	
Risikokategori	4
Risikoprofil	Gul
ÅOP (2015)	1,02

Porteføljens 10 største positioner *)

1	Lån & Spar Invest Obligationer	73,9%
2	Lån & Spar Invest Korte Obligationer	13,6%
3	Gudme Raaschou US High Yield	2,7%
4	ValueInvest Blue Chip	2,5%
5	Gudme Raaschou European High Yield	2,4%
6	Lån & Spar Invest Danmark	1,5%
7	Gudme Raaschou Emerging Markets Aktier	1,1%
8	Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	1,0%
9	Lån & Spar Invest Verden	0,4%
10	Gudme Raaschou Danske Aktier	0,2%

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

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2016



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



— Afdeling Otium 2016 – Pension

Hoved- og nøgletal

	2015	2016
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	1,0	1,1
Investorerens formue	109,9	83,9
Cirkulerende andele (nominel værdi)	62,8	47,1
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	174,98	178,11
Halvårets afkast i pct.	0,73	1,32
Sharpe Ratio	1,22	1,24
Standardafvigelse	3,15	2,99
Omkostningsprocent ¹⁾	0,12	0,15
Benchmark		
Intet		

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

Halvårsregnskab – Afdeling Otium 2016 - Pension

Resultatopgørelse 1. halvår 2016

NOTE (1.000 kr.)	2016	2015
Renter og udbytter	1.926	2.836
Kursgevinster og -tab	-651	-1.712
Administrationsomkostninger	-136	-140
Resultat før skat	1.139	984
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	1.139	984

Balance, ultimo 1. halvår 2016 samt ultimo 2015

NOTE (1.000 kr.)	2016	2015
Aktiver		
Likvide midler	603	4.872
1 Kapitalandele	83.305	92.207
Andre aktiver	0	0
Aktiver i alt	83.908	97.079
Passiver		
Investorerens formue	83.890	97.035
Anden gæld	18	44
Passiver i alt	83.908	97.079

Noter

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

NOTE (pct.)	2016	2015
2 Aktiver		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	95,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	5,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 94,4 pct. placeret i obligationsbaserede afdelinger og 5,6 pct. i aktiebaserede afdelinger.

Halvårsregnskab – Afdeling Otium 2019 - Pension

Fakta om Afdeling Otium 2019 – Pension

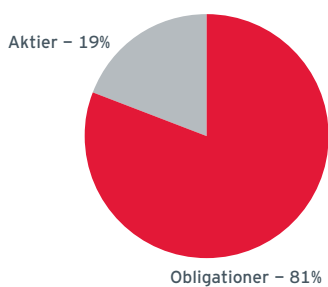
Børsnoteret	
Akkumulerende	
Risikokategori	4
Risikoprofil	Gul
ÅOP (2015)	1,36

Porteføljens 10 største positioner *)

1	Lån & Spar Invest Obligationer	60,9%
2	Gudme Raaschou European High Yield	9,4%
3	Gudme Raaschou US High Yield	7,9%
4	Gudme Raaschou Danske Aktier	7,8%
5	Lån & Spar Invest Verden	7,2%
6	Gudme Raaschou Emerging Markets Aktier	2,2%
7	Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	2,0%
8	Lån & Spar Invest Nordamerika	1,3%
9	Lån & Spar Invest Korte Obligationer	1,0%

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

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2016



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



— Afdeling Otium 2019 – Pension

Hoved- og nøgletal

	2015	2016
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	2,9	0,2
Investorerens formue	105,7	101,3
Cirkulerende andele (nominel værdi)	66,2	63,2
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	159,69	160,17
Halvårets afkast i pct.	2,92	0,24
Sharpe Ratio	1,45	1,17
Standardafvigelse	2,78	3,38
Omkostningsprocent ¹⁾	0,13	0,13
Benchmark		
Intet		

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

Halvårsregnskab – Afdeling Otium 2019 - Pension

Resultatopgørelse 1. halvår 2016

NOTE (1.000 kr.)	2016	2015
Renter og udbytter	3.997	3.446
Kursgevinster og -tab	-3.626	-451
Administrationsomkostninger	-137	-136
Resultat før skat	234	2.859
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	234	2.859

Balance, ultimo 1. halvår 2016 samt ultimo 2015

NOTE (1.000 kr.)	2016	2015
Aktiver		
Likvide midler	373	1.595
1 Kapitalandele	100.900	105.535
Andre aktiver	0	0
Aktiver i alt	101.273	107.130
Passiver		
Investorerens formue	101.258	107.090
Anden gæld	15	40
Passiver i alt	101.273	107.130

Noter

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

NOTE (pct.)	2016	2015
2 Aktiver		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	98,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	1,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 81,4 pct. placeret i obligationsbaserede afdelinger og 18,6 pct. i aktiebaserede afdelinger.

Halvårsregnskab – Afdeling Otium 2022 - Pension

Fakta om Afdeling Otium 2022 – Pension

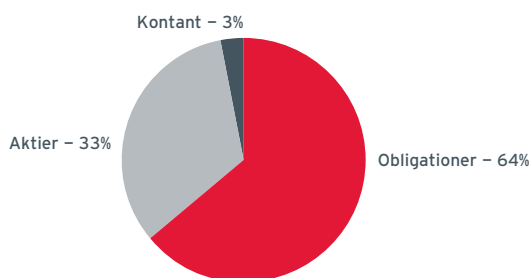
Børsnoteret	
Akkumulerende	
Risikokategori	4
Risikoprofil	Gul
ÅOP (2015)	1,45

Porteføljens 10 største positioner *)

1	Lån & Spar Invest Obligationer	47,5%
2	Lån & Spar Invest Verden	14,0%
3	Gudme Raaschou Danske Aktier	12,8%
4	Gudme Raaschou US High Yield	6,7%
5	Gudme Raaschou European High Yield	6,2%
6	Gudme Raaschou Emerging Markets Aktier	2,8%
7	Lån & Spar Invest Nordamerika	2,6%
8	Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	2,5%
9	ValueInvest Blue Chip Value	1,2%
10	Lån & Spar Invest Korte Obligationer	1,1%

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

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2016



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



— Afdeling Otium 2022 – Pension

Hoved- og nøgletal

	2015	2016
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	6,0	-1,1
Investorerens formue	128,3	141,9
Cirkulerende andele (nominel værdi)	104,8	116,7
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	122,43	121,61
Halvårets afkast i pct.	5,29	-0,69
Sharpe Ratio 3 år ¹⁾	n/a	1,03
Standardafvigelse 3 år ¹⁾	n/a	5,17
Omkostningsprocent ²⁾	0,12	0,11
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 Otium 2022 - Pension

Resultatopgørelse 1. halvår 2016

NOTE (1.000 kr.)	2016	2015
Renter og udbytter	7.176	4.089
Kursgevinster og -tab	-8.117	2.017
Administrationsomkostninger	-160	-148
Resultat før skat	-1.101	5.958
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	-1.101	5.958

Balance, ultimo 1. halvår 2016 samt ultimo 2015

NOTE (1.000 kr.)	2016	2015
Aktiver		
Likvide midler	3.692	13.513
1 Kapitalandele	138.247	126.870
Andre aktiver	0	497
Aktiver i alt	141.939	140.880
Passiver		
Investorerens formue	141.921	140.834
Anden gæld	18	46
Passiver i alt	141.939	140.880

Noter

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

NOTE (pct.)	2016	2015
2 Aktiver		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,4	90,1
Øvrige finansielle instrumenter	2,6	9,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 65,7 pct. placeret i obligationsbaserede afdelinger og 34,3 pct. i aktiebaserede afdelinger.

Halvårsregnskab – Afdeling Lån & Spar Mix - Pension

Fakta om Afdeling Lån & Spar Mix – Pension

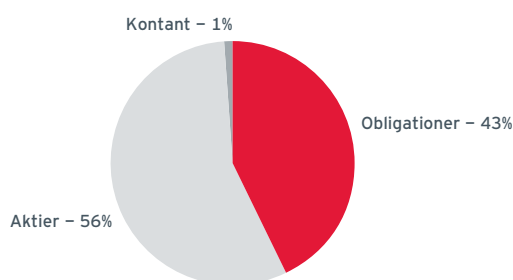
Børsnoteret	
Akkumulerende	
Risikokategori	4
Risikoprofil	Gul
ÅOP (2015)	1,60

Porteføljens 10 største positioner *)

1	Lån & Spar Invest Obligationer	30,1%
2	Lån & Spar Invest Verden	19,5%
3	Lån & Spar Invest Danmark	10,4%
4	Gudme Raaschou Danske Aktier	7,5%
5	Lån & Spar Invest Nordamerika	7,5%
6	Lån & Spar Invest Korte Obligationer	5,9%
7	Lån & Spar Invest Europa	5,0%
8	Gudme Raaschou Emerging Markets Aktier	4,7%
9	Gudme Raaschou US High Yield	3,2%
10	Gudme Raaschou European High Yield	2,1%

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

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2016



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



— Afdeling Lån & Spar Mix – Pension

Hoved- og nøgletal

	2015	2016
Hovedtal i mio. kr.		
Halvårets nettoresultat	29,4	-10,4
Investorerne formue	419,7	451,9
Cirkulerende andele (nominel værdi)	266,7	294,3
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel, kr.	157,36	153,58
Halvårets afkast i pct.	7,89	-2,39
Sharpe Ratio	1,11	0,79
Standardafvigelse	6,32	7,29
Omkostningsprocent ¹⁾	0,07	0,07
Benchmark		
Intet		

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

Halvårsregnskab – Afdeling Lån & Spar Mix - Pension

Resultatopgørelse 1. halvår 2016

NOTE (1.000 kr.)	2016	2015
Renter og udbytter	34.059	13.808
Kursgevinster og -tab	-44.204	15.860
Administrationsomkostninger	-302	-275
Resultat før skat	-10.447	29.393
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	-10.447	29.393

Balance, ultimo 1. halvår 2016 samt ultimo 2015

NOTE (1.000 kr.)	2016	2015
Aktiver		
Likvide midler	4.250	23.284
1 Kapitalandele	449.737	411.733
Andre aktiver	0	0
2 Aktiver i alt	453.987	435.017
Passiver		
Investorerens formue	451.920	434.885
Anden gæld	2.067	132
Passiver i alt	453.987	435.017

Noter

1 Kapitalandele

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

NOTE (pct.)	2016	2015
2 Aktiver		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1	94,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,9	5,4
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 56,5 pct. placeret i aktiebaserede afdelinger og 43,5 pct. i obligationsbaserede afdelinger.



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