



Kvartalsoversigt

April 2016

lån & spar invest

lån & spar mixinvest

Foreningerne

Lån & Spar invest

Korte Obligationer

Udloddende - Stiftet 2001
Investerer i korte danske obligationer

Obligationer

Udloddende - Stiftet 1991
Investerer i danske obligationer

Mix Obligationer

Udloddende - Stiftet 2013
Investerer i danske og udenlandske obligationer

Danmark

Udloddende - Stiftet 1989
Investerer i danske aktier

Europa

Udloddende - Stiftet 1985
Investerer i europæiske aktier

Verden

Udloddende - Stiftet 1986
Investerer i udenlandske aktier

Nordamerika

Udloddende - Stiftet 2002
Investerer i nordamerikanske aktier

Lån & Spar mixinvest

MixInvest-Pension

Stiftet 2001
Investerer i andre investeringsforeninger/afdelinger

Otium 2022-Pension

Stiftet 2012
Investerer i andre investeringsforeninger/afdelinger

Otium 2019-Pension

Stiftet 2003
Investerer i andre investeringsforeninger/afdelinger

Otium 2016-Pension

Stiftet 2003
Investerer i andre investeringsforeninger/afdelinger

Foreningernes adresse:

Invest Administration A/S

Badstuestræde 20
1209 København K
Tlf. 38 14 66 00

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest blev stiftet i 1971 og er dermed en af landets ældste. Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest blev stiftet den 22. marts 2001, med de første Fund-of Funds afdelinger i Danmark. Foreningerne ejes af medlemmerne.

Hvorfor investere i foreningerne?

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest og Lån & Spar MixInvest er til for at gøre det enklere for dig at investere. Frem for selv at skulle udvælge de rette værdipapirer, og løbende holde øje med markederne samt sammensætningen af investeringen, får du det automatisk med, når du vælger at investere i nogle af Lån & Spar Invests og Lån & Spar MixInvests afdelinger.

I Lån & Spar Invest kan du vælge mellem afdelinger, der alene investerer i obligationer med forskellige risici og afdelinger, der investerer i aktier fra forskellige geografiske områder.

I Lån & Spar MixInvest, der særligt retter sig mod din pensionsopsparing, kan du vælge forskellige typer af mix mellem obligationer og aktier. Her får du altså en stor spredning på både aktier og obligationer. Det gør investeringen mere robust end en placering alene i aktier, og giver dig samtidig den enkelthed, at du kan vælge alene at placere dine pensionsmidler i én fondskode frem for at skulle administrere mange forskellige.

Begge foreninger har som mål at opnå fornuftige afkast på investeringerne inden for rammerne af afdelingernes investeringsområde og fastlagte risikospredning. I rapporten er oplyst historiske afkast, disse er dog ingen garanti for fremtidige afkast.

Etik i investeringerne

I tilrettelæggelsen af investeringerne indgår et overordnet hensyn til etiske forhold. Udgangspunktet er, at investeringerne sker i respekt af de love og etiske rammer, der gælder i Danmark og øvrige lande, der investeres i. Der købes eksempelvis ikke aktier i selskaber, der bevidst og gentagende gange har brudt etiske regler, som er fastsat af nationale myndigheder, på de markeder, hvor selskabet arbejder, eller af internationale organisationer med Danmarks tiltrædelse.

Hjemmesider: Hvor finder man mere information?

På www.lsinvest.dk og www.lsmi.dk kan du finde flere oplysninger, som f.eks. foreningernes vedtægter og prospekter. Af prospekterne fremgår de rammer, som de enkelte afdelinger investerer efter sammen med andre praktiske oplysninger.

De finansielle markeder i 1. kvartal 2016

1. kvartal 2016

1. kvartal blev afkastmæssigt et dårligt kvartal på aktiemarkedet, mens renterne generelt var faldende med positive afkast på de fleste rentemarkeder til følge. Renten på 10-årige danske statsobligationer faldt med 0,43 pct.-point. Den 10-årige tyske rente faldt med 0,48 pct.-point og den amerikanske med 0,49 pct.-point. De sydeuropæiske statsrenter faldt, men mindre end de tyske, hvorfor kreditspændet i forhold til Tyskland steg med 0,05 til 0,10 pct.-point. Det danske C20-indeks faldt med 6,5 pct., mens MSCI Europa faldt med 7,9 pct., MSCI USA faldt med 4,3 pct. og det japanske indeks faldt med 11,1 pct. – alle målt i DKK.

Aktiemarkedene reagerede negativt på et kraftigt fald i olieprisen, et fornyet tab af tillid hos indkøbschefer og forbrugere, ny tvivl om vækstforløbet i Emerging Markets, herunder især i Kina, med en risiko for devaluering. Der var også bekymring om den stærkere USD, herunder om den amerikanske forbrugers evne til endnu engang at fungere som ballast til at holde den globale økonomi på ret køl. Hertil kommer forøgede geopolitiske risici, da Iran og Saudi-Arabien havde en alvorlig diplomatisk krise. I det hele taget var der mange hændelser, der blev tillagt skylden for de faldende aktiemarkeder.

De økonomiske nøgletal viste i 1. kvartal et billede af en international økonomi med vækst i USA og Europa, mens det meste af verden i øvrigt havde været noget mere uensartet. Det amerikanske arbejdsmarked havde det godt og gav grundlag for en god portion optimisme. En svækkelse af USD i 1. kvartal var godt for amerikansk økonomi, mens stigende oliepriser trak i modsat retning.

Tysk økonomi viste tegn på fremgang. Ledigheden var lav og fortsat faldende. Sydeuropa oplevede tegn på stigende beskæftigelse, hvilket kunne tages som en bekræftelse på, at man havde passeret bunden i gældskrisen. Usikkerheden omkring mængden af migranter ind i Europa og europæisk økonomis evne til at absorbere det store antal, tog derimod til i styrke. Den generelle usikkerhed på aktiemarkedene havde også i et vist omfang givet anledning til usikkerhed om de syd-europæiske økonomier og dermed stigende rentespænd til Tyskland.

De fleste økonomer havde sænket deres forventninger til europæisk økonomi 2016 marginalt de seneste måneder, mens forventningerne til ledigheden var nedjusteret. Forventningerne til den amerikanske vækst var i kvartalet svagt nedjusteret.

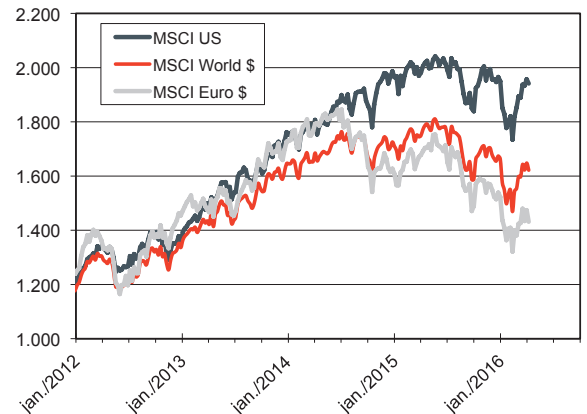
Ledigheden forventes i 2016 at blive på 4,8 pct. i USA mod 10,3 pct. i Europa. Den europæiske betalingsbalance ventes at vise et overskud på over 297 mia. € mod et tilsvarende amerikansk underskud på 483 mia. \$.

Forventningerne til lavere vækst i Emerging Markets landene havde drevet råolieprisen ned i 4. kvartal 2015, hvilket fortsatte ind i 1. kvartal. Der havde dog mod slutningen af 1. kvartal 2016 været tale om stigende råoliepriser. For 1. kvartal som helhed steg prisen med 11 pct. eller 4,25 \$, og siden prisen nåede en bund på 29 \$ var den steget med godt 10\$. Udviklingen i olieprisen kunne tages som udtryk for, at frygten for at verdensøkonomien var gået i stå var mindsket.

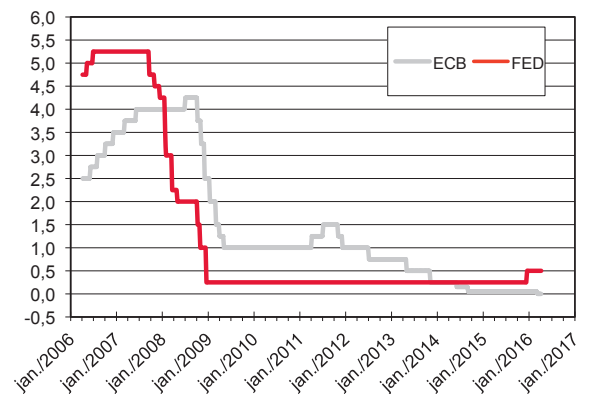
Forventningerne om amerikansk vækst

Arbejdsmarkedet og forventningerne viser grundlæggende fortsat tegn på fremgang. Aktiemarkedene har rettet sig efter de initiale fald fra årets start og sluttede 1. kvartal 13 pct. over bunden. Arbejdsmarkedstallene viser svagt stigende ledighed, men også mange flere nye

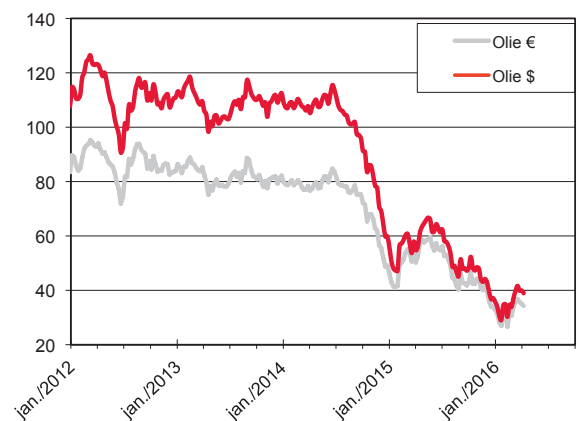
MSCI Aktieindeks ult 2008 = 100



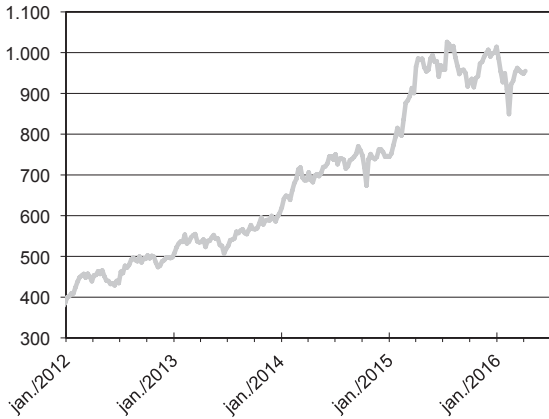
Centralbankens rentesatser



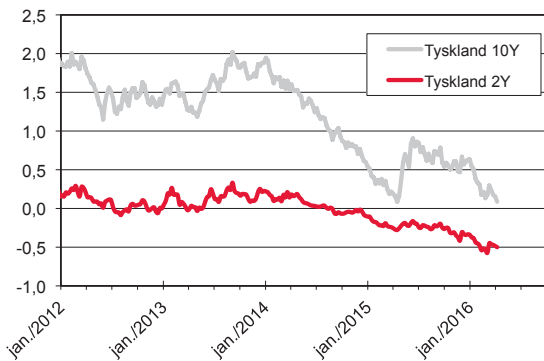
Oliepriser



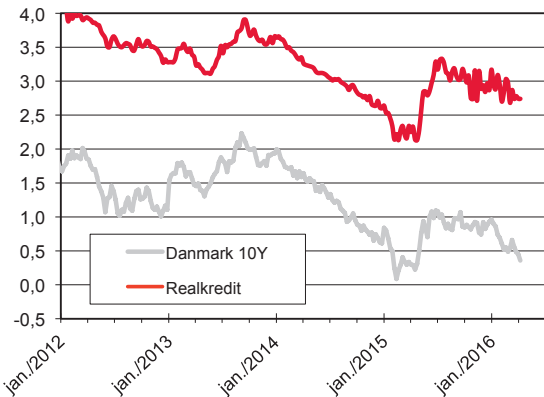
OMXC20 aktieindeks



Udvikling i 10-årig rente



Dansk renteutvikling



beskæftigede og lavere lønudvikling. Samlet set tyder det på en væsentlig tilgang til arbejdsmarkedet, hvilket typisk opleves, når det er muligt at få job. På boligmarkedet falder forventningerne til de kommende måneders boligsalg, men holder sig på et pænt niveau, hvilket er udtryk for positive forventninger, som understøttes af lave renter.

Den amerikanske centralbank er i gang med en normalisering af pengepolitikken med stigende renter til følge. Centralbanken afstod - med henvisning til usikkerhed - fra at hæve renten i 1. kvartal. Den underliggende inflation er tiltagende og stigende oliepriser vil lægge et fortsat opadgående pres, mens ledigheden er lav. Statsbudgettet forbedres ikke længere, men indtægter og udgifter er begyndt at vokse parallelt. Forventningerne til underskuddet i 2016 er senest steget marginalt, og forventes at blive på 523 mia. \$.

De lange amerikanske renter er faldet i 1. kvartal bl.a. som følge af stigende usikkerhed og manglende pengepolitisk stramning. Den 10-årige rente er på 1,64 pct. og dermed fortsat langt under, hvad der ville være passende med den længere sigtede nominelle BNP-vækst.

Europa

BNP ventes at stige med 1,5 pct. i 2016, hvilket er marginalt lavere end tidligere. ECB har sænket sin i rente, og har genbekræftet sin vilje til at understøtte økonomien via massiv likviditets udpumpning gennem opkøb af obligationer.

De europæiske økonomiske nøgletal har generelt haft et blandet 1. kvartal. Erhvervs- og forbrugertilliden er let påvirkelig af usikkerhed omkring migration, og er derfor mere volatil end normalt. Udviklingen har dog været positiv mod slutningen, ligesom ledigheden har været faldende.

Renterne på spanske og italienske 10-årige statsobligationer er fortsat høje, og spændet til Tyskland er tiltaget let. Renteforskellen til Tyskland er steget med 0,14 pct.-point for Spanien og 0,11 pct.-point for Italiens vedkommende. For Danmark har der derimod været tale om en spændindsnævring i forhold til Tyskland på 0,03 pct.-point. Udvidelsen kan dels ses som et resultat af de betydelige kapitalgevinster, der har ligget i udviklingen i spanske og italienske renter, dels at usikkerhed rammer de svagere funderede økonomier hårdest.

Forventninger til fremtiden

Den generelle forventning er, at væksten i den globale økonomi fortsætter i et moderat tempo, trukket ned af Kina og Emerging Markets landene.

Et 10-årigt tysk renteniveau på 0,16 pct. med en inflationsmålsætning for ECB på omkring 2 pct. synes på længere sigt at være uholdbart. På kort sigt er det primært ECB's masseopkøb af obligationer, der kan retfærdiggøre et sådant renteniveau, mens det er tvivlsomt, om rentevåbnet virkelig får den realøkonomiske effekt man håber på, eller alene får den modsatte virkning, når renterne på et tidspunkt skal normaliseres.

Emerging Markets

Emerging Markets viser generelt lavere vækstrater, med usikkerhed om den indenlandske efterspørgsel, et overophedet arbejds- og boligmarked, og store korrektioner på de finansielle markeder. Hertil kommer, at en del af økonomierne slås med stigende betalingsbalance problemer. Kina og andre lignende økonomier lider under manglende

indenlandsk efterspørgsel og forværrede konkurrenceevne fra nye lande. Emerging Markets aktiver har dog indregnet mange dårligheder, som så småt er ved at mindskes.

Aktiemarkedet

Med de store negative kurskorrektioner, vi oplevede i starten af 1. kvartal, og den delvise modreaktion frem mod slutningen af kvartalet, ser det ud til, at der er en fornuftig overensstemmelse mellem prissætningen og indtjeningen i virksomhederne. Kurserne kan fortsat være trukket for højt op som følge af centralbankernes negative renter, lempelige pengepolitik, og FED's afventende holdning til normaliseringen af de amerikanske renter.

Udviklingen i virksomhedernes indtjening har dog, lige som væksten i økonomien, ikke været så høj som forventet ved indgangen til året. Hvis ikke der ses en løbende forbedring i den kommende tid, kan de nuværende niveauer være svære at fastholde. De danske aktier har igennem en årrække vist større stigninger end markederne generelt. I den optik er det ikke overraskende, at 1. kvartal slutter lidt mere negativt end mange andre europæiske aktiemarkeder.

Forventningerne til udviklingen på aktiemarkederne er samlet set afdæmpet optimistisk. Værdiansættelsen er høj, men understøttes af den lave rente.

Renteforventninger

Stigende råoliepriser bidrager igen til at skabe inflation. Pengepolitisk krisehjælp og negative renter kan være en farlig cocktail, som allerede flere gange har ført til væsentlige ryk i markedsrenterne. De helt korte renter er meget lave og skal på et tidspunkt justeres op. Når det så tilmed er et globalt fænomen, hvor bl.a. ECB og Danmarks Nationalbank står og skal finde ud af, hvornår og hvor meget pengepolitikken skal strammes, så kommer der flere perioder med kursfald. Det bliver dog næppe tilfældet i 2016.

Risikoen for de danske obligationer findes primært i udviklingen på de internationale markeder. De kendte risici er primært vækstudviklingen i Kina, de geopolitiske spændinger i Mellemøsten, den britiske folkeafstemning i juni og det amerikanske præsidentvalg. I USA har FED indledt afviklingen af den pengepolitiske krisehjælp, spørgsmålet lige nu er, hvornår FED anser den globale økonomi som stabil nok til, at FED vil hæve renterne. Sker det for hurtigt og kraftigt, får det væsentlige negative effekter, og udskydes det, kan markedet risikere at fejlfortolke FED's vurderinger.

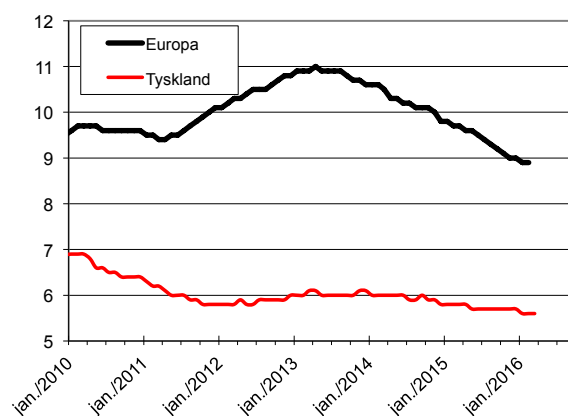
Nationalbanken har genoptaget udstedelsen af statsobligationer og forventes at sælge for 75 mia. i 2016. Det er vores opfattelse, at finansieringsbehovet bliver mindre, hvorfor det kan give et opadgående pres på renten. Nationalbanken har nedbragt valutareserven til under niveauet før kriseperioden og ladet DKK styrkes. Der ses dog intet væsentligt flow, og marts var den første måned i over et år, hvor Nationalbanken ikke intervererede på valutamarkedet. I forbindelse med rentenedsættelsen fra ECB holdt Nationalbanken uforandret, hvilket vi forventer også vil være tilfældet de kommende måneder. Med ECB's opkøb af andet end statsobligationer, kan der forventes et nedadgående pres på danske realkreditobligationer, der kan være et godt alternativ til de obligationer, som udenlandske investorer afhænder til ECB.

Beskrivelsen af de fremtidige forhold afspejler porteføljerådgiverens forventninger i slutningen af kvartalet, hvilket er forbundet med usikkerhed.

Euroland inflation



Ledighedsprocent

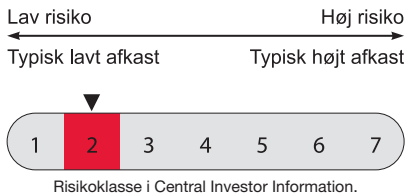


Nøgletal (Konsensusforventning)

	USA		Euroland	
	jan	mar	jan	mar
2016				
BNP	2,4	2,1	1,7	1,5
Privat forbrug	2,8	2,8	1,7	1,6
Investeringer	3,9	2,1	2,5	2,4
Industri produktion	1,4	0,8	1,8	1,2
Ledighed	4,8	4,8	10,5	10,3
Inflation	1,5	1,3	0,8	0,3
Lønomsstigninger	2,4	2,3	1,5	1,5
Betalingsbalance	-485	-483	295	297
Statsbudget	-485	-523	-209	-210

Korte Obligationer

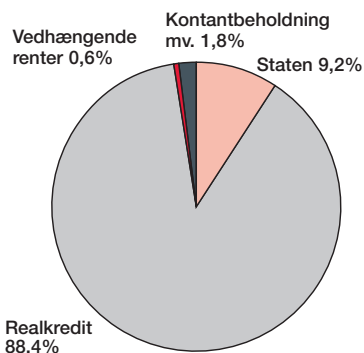
Risikoniveau



Fondskode	DK001611372-3
Etableret	31. oktober 2001
Benchmark	Nordea Constant Gvt. 2 years

	Afkast	Udbytte	ÅOP
2016, 1.kvartal	0,47%	-	-
2015	-0,44%	1,30	0,63
2014	1,61%	1,50	0,64
2013	1,57%	2,10	0,67

Fordeling på udsteder kategorier ultimo 1. kvartal 2016



De 10 største investeringer

Papirnavn	Vægt
0,52% BRF BRF422BOA 18 18	8,8%
0% BYG 2017	5,9%
2,00% Unikred 2NDASDROAP17 17	5,0%
4,00% Stat 4Stl17 GB 17	4,8%
0,23% RD 2017 Var	4,7%
1,01% DK Skib SK Var21 21	4,5%
2,50% Stat 2,5Stl16 G 16	4,1%
0,71% NYK 5CF6NYKEDA21 21	3,8%
Byggeriets Realkreditfond 2041	3,7%
2,00% NYK 2NYKI A24 24	3,5%

Profil

Afdelingens midler investeres i obligationer, der er noteret på Nasdaq OMX, Copenhagen A/S, f.eks. obligationer udstedt af den danske stat samt realkreditobligationer. Afdelingen kan ikke investere i erhvervsobligationer med mindre de er statsgaranterede. Rammerne er yderligere beskrevet i prospektet for foreningens afdeling.

Afdelingens investeringsstrategi sigter imod at sammensætte en portefølje med en lav renterisiko. Rentefølsomheden, målt som porteføljens samlede korrigerede varighed, må maksimalt være 4 år. Benchmark er Nordea Constant Gvt. 2 years, der består af korte danske statsobligationer. Indekset har en konstant renterisiko på 2 år.

Afdelingen egner sig til investorer med en investeringshorisont på minimum et år og anbefales til investering af såvel fri opsparing som pensionsmidler. Ved udgangen af 1. kvartal havde afdelingens portefølje en korrigeret varighed på 1,5 år.

Udviklingen i 1. kvartal 2016

Afdelingen gav i 1. kvartal et afkast på 0,5 pct., mens afdelingens benchmark steg 0,1 pct. Afkastet var derfor både absolut og relativt meget tilfredsstillende. Rentefald og en gunstig udvikling på realkreditmarkedet havde påvirket afkastet i positiv retning. Afdelingen havde en markant overvægt af konverterbare realkreditobligationer.

På det korte danske obligationsmarked var 1. kvartal præget af faldende renter og en fladere rentekurve, idet de lange renter faldt mere end de korte. De absolutte renteniveauer var meget lave. Nationalbankens Indskudsbevisrente var -0,65 pct., hvilket påvirkede prissætningen af obligationsmarkedet. De 2-årige danske statsobligationsrenter var på -0,34%, mens renten på en treårig rentetilpasningsobligation lå tæt ved nul. Afdelingens korrigerede varighed var i løbet af kvartalet faldet en smule til 1,5 år.

I løbet af 1. kvartal fortsatte Nationalbanken med at nedbringe valutareserven ved løbende at købe danske kroner mod salg af fremmed valuta. Valutareserven var således faldet til godt 410 mia. kr., hvilket var på niveau med primo 2015. Den Europæiske Centralbank, ECB, nedsatte indlånsrenten yderligere i marts til -0,40%, mens Nationalbanken valgte at fastholde de danske rentesatser.

Forventninger

ECB's seneste rentenedsættelse og forhøjelsen af opkøbsfaciliteterne indikerer en fortsættelse af perioden med en meget lempelig pengepolitik i lang tid endnu. Med negative pengemarkedssatser og negative renter på statsobligationerne er renteafkastet begrænset og gør det udfordrende at skabe et godt afkast på en kort obligationsportefølje. Det er dog forventningen, at danske realkreditobligationer vil bidrage positivt til det samlede afkast, idet konverteringsaktiviteten er lav, og prisfastsættelsen af realkreditobligationer - i historisk perspektiv - virker attraktiv. Derfor består porteføljen for hovedpartens vedkommende af konverterbare danske realkreditobligationer.

Obligationer

Profil

Afdelingens midler investeres i obligationer, der er noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S, f.eks. obligationer udstedt af den danske stat samt realkreditobligationer. Afdelingen kan ikke investere i erhvervsobligationer med mindre de er statsgaranterede. Rammerne er yderligere beskrevet i prospektet for foreningens afdelinger.

Afdelingens investeringsstrategi sigter mod at sammensætte en portefølje med en lav til mellem renterisiko. Rentefølsomheden, målt som porteføljens samlede korrigerede varighed, skal således ligge i intervallet 2-6.

Afdelingens benchmark udgøres af 50% Nordea Constant Gvt. 3 years og 50% Nordea Constant Gvt. 5 years, som er to indeks, der består af korte og mellemlange danske statsobligationer. Indekset har en konstant renterisiko på 4 år.

Afdeling Obligationer er egnet til investorer med kort samt middel investeringshorisont samt til pensionsporteføljer, hvor der er nogle år til, at udbetalingen skal finde sted. Afdelingen kan således benyttes til investering af såvel fri opsparing som pensionsmidler. Ved udgangen af 1. kvartal havde afdelingens portefølje en korrigeret varighed på 3,2 år.

Udviklingen i 1. kvartal 2016

Afdelingen gav i 1. kvartal et afkast på 1,4 pct., mens afdelingens benchmark steg med 1,2 pct. Afkastet var således tilfredsstillende, både absolut og relativt set. Afdelingens afkast var positivt påvirket af en gunstig udvikling i prisfastsættelsen på realkreditobligationer, samt et markant fald i den lange rente. Afdelingen havde en overvægt af realkreditobligationer med lang renterisiko, og havde derfor nydt godt af det faldende renteniveau.

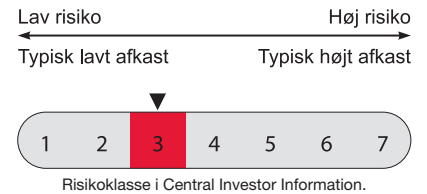
De lange danske renter var faldet med ca. 0,5 pct. i løbet af årets første måneder, mens de korte renter stort set var uforandrede. Ved udgangen af marts lå den 2- og 10-årige danske statsrente på henholdsvis -0,34 pct. og 0,44 pct. Investorinteressen vendte for alvor tilbage til realkreditmarkedet, efter at den relative prisfastsættelse kulminerede for knap en måned siden, tæt på det billigste niveau, som vi havde observeret siden finanskriseårene 2008/2009. En del af efterspørgslen var drevet af udenlandske investorer, der var på jagt efter alternativer til de rekordlave eurorenter, og her var danske realkreditobligationer efterspurgt. I forvejen ejede udlandet godt 20 pct. af de danske realkreditobligationer.

Forventninger

Med baggrund i et lavt konverteringsomfang og en attraktiv prisfastsættelse af dansk realkredit, indeholder realkreditsegmentet et godt afkastpotentiale, specielt set i forhold til danske statsobligationer. Porteføljen har på den baggrund en markant overvægt af realkreditobligationer.

I tråd med vores forventning om fremgang i verdensøkonomien, samt en gradvis tiltagende inflationsudvikling i takt med, at effekterne fra de faldende energipriser fader ud, forventer vi moderat stigende renter for den kommende periode, hvorfor porteføljens renterisiko er undervægtet relativt til benchmark. I takt med at renteniveauet er faldet, er porteføljens varighed nedbragt, og ved udgangen af marts lå den korrigerede varighed på 3,2 år.

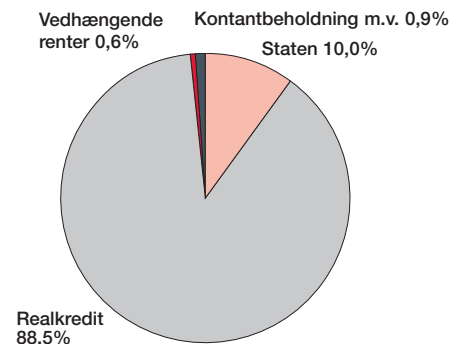
Risikoniveau



Fondskode	DK001568655-4
Etableret	31. oktober 1991
Benchmark	50% Nordea Constant Gvt. 3 years 50% Nordea Constant Gvt. 5 years

	Afkast	Udbytte	ÅOP
2016, 1.kvartal	1,39%	-	-
2015	-0,80%	1,00	0,61
2014	4,54%	2,00	0,63
2013	0,64%	2,30	0,65

Fordeling på udsteder kategorier ultimo 1. kvartal 2016

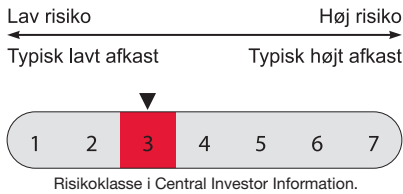


De 10 største investeringer

Papirnavn	Vægt
3,00% BRF 3BRF111E 44 44	7,6%
1,75% Stat 2025	7,4%
3,00% Unikred 3NDASDRO44 44	4,7%
3,00% Unikred 3NDASDROOK16 16	4,3%
0,71% NYK 5CF6NYKEDA21 21	4,1%
2% RD 2037	3,8%
1,07% NYK NYK33D CF38 38	3,0%
0% BYG 2017	3,0%
2,00% RD 2RD10TAP17 17	3,0%
1,01% DK Skib SK Var21 21	3,0%

MixObligationer

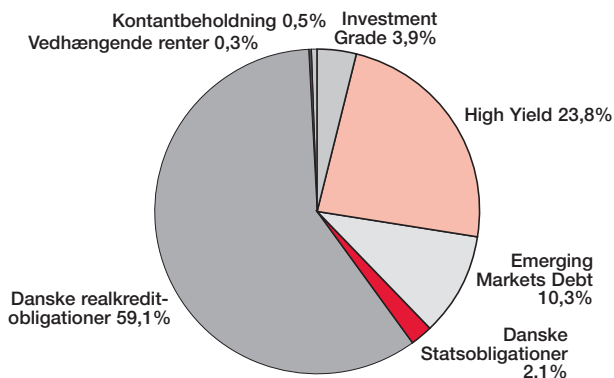
Risikoniveau



Fondskode	DK006046134-1
Etableret	10. december 2012
Benchmark	Intet Benchmark

	Afkast	Udbytte	ÅOP
2016, 1. kvartal	1,57%	-	-
2015	-0,90%	1,30	1,14
2014	3,07%	3,70	1,17
2013	0,03%	2,10	0,64

Aktivfordeling ultimo 1. kvartal 2016



De 10 største investeringer

Selskab	Andel
Gudme Raaschou European High Yield	12,1%
Gudme Raaschou US High Yield	11,7%
GR Emerging Markets Debt	10,3%
2,00% RD 2RD10TJA17 17	4,4%
SparInv inv GrValueBonds-All Countries	3,9%
3,00% NYK 01E A 44	3,6%
3,00% NYK 3NYKE DA44 44	3,5%
0% NYK 2017	3,1%
2,00% BRF 2BRF321B17 17	2,8%
3% RD 2044	2,8%

Profil

Afdelingen investerer i et mix af danske og udenlandske stats- og realkreditobligationer og via investeringsforeningsbeviser i erhvervsobligationer og emerging markets obligationer.

Risikoen forventes ikke at være markant større end ved investering alene i danske obligationer. Afkastmuligheden forventes at være større, fordi dine penge bliver fordelt på flere typer af danske og udenlandske obligationer.

Mindst 40 pct. af formuen skal være placeret i danske stats-, indeks- eller realkreditobligationer. Generelt tilstræbes der i afdelingen stor spredning på segmenter og udstedere.

Investeringer i investeringsforeningsafdelinger, der investerer i erhvervsobligationer med "investment grade" obligationer, må maksimalt udgøre 25 pct. af afdelingens formue. Investeringer i positioner i investeringsforeningsafdelinger, der investerer i erhvervsobligationer med "speculative grade" obligationer, må maksimalt udgøre 25 pct. af afdelingens formue. Herudover må positioner i afdelinger, der investerer i "emerging markets" obligationer, maksimalt udgøre 25 pct. af afdelingens formue.

Udviklingen i 1. kvartal 2016

Afdelingen gav i 1. kvartal et tilfredsstillende afkast på 1,6 pct. Rentefald og et godt afkastbidrag fra afdelingens beholdning af erhvervsobligationer var de primære årsager til det positive afkast. Udenlandske erhvervsobligationer udgjorde knap 40 pct. af afdelingens samlede formue. De første måneder af 2016 var præget af faldende renter. Rentekurven blev fladere rentekurve, idet rentefaldet var størst for de lange renter. Den 2-årige danske statsrente lå ved udgangen af marts på 0,34 pct., og den 10-årige lå på 0,45 pct.

Efter en dårlig start på året for dansk realkredit, præget af manglende investorinteresse, blev stemningen markant forandret i marts. Den Europæiske Centralbank, ECB, lempede endnu en gang pengepolitikken. Renten blev sat ned, og opkøbsprogrammet forøget og udvidet til også at omfatte højere ratede erhvervsobligationer. Bl.a. som en afledt effekt af dette, vendte investorinteressen tilbage til det danske realkreditmarked. Dette gavnede specielt de lange konverterbare realkreditobligationer, hvilket har påvirket afdelingens afkast i positiv retning.

Forventninger

Perioden med ekstremt lempelig pengepolitik er blevet forlænget. ECB's seneste rentenedsættelse og udbygningen af opkøbsprogrammerne indikerer, at de europæiske renter forbliver lave i 2016. Udsigterne til renteforhøjelser fra Nationalbanken har også lange udsigter. Den korte del af rentekurven er således velforankret på et meget lavt niveau. I tråd med vores forventning om fremgang i verdensøkonomien, samt en gradvist tiltagende inflationsudvikling i takt med, at effekterne fra de faldende energipriser ebber ud, forventer vi moderat stigende renter for den kommende periode. Afdelingens beholdning af danske obligationer har en varighed på knap 3,5.

Med baggrund i de negative renter på statsobligationer med løbetid helt ud til 5 år, virker afdelingens beholdning af udenlandske erhvervsobligationer som værende attraktivt prisfastsat. Med direkte renter i niveauet 5-6%, vurderes afkastpotentialiet at være pænt, specielt sammenlignet med danske statsobligationer.

Danmark

Profil

Afdelingen investerer i aktier optaget til handel på Nasdaq OMX, Copenhagen A/S, der er et reguleret marked. Porteføljen består primært af store og mellemstore virksomheder. Rammerne er yderligere beskrevet i prospektet for foreningens afdelinger.

Afdelingen har OMX København Totalindeks cap indeks incl. udbytte (OMXCCAP) som benchmark.

Afdelingen har en risiko, der anses at være høj. Risikoprofilen søges fastholdt ved investering i en diversificeret portefølje, der er spredt på en række sektorer.

Udviklingen i 1. kvartal 2016

Afdelingen gav i 1. kvartal 2016 et afkast på -3,5 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark (KAXCAP) -3,3 pct. Det negative afkast i kvartalet har været en negativ overraskelse i forhold til forventningerne i starten af året.

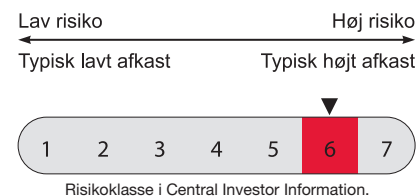
Kvartalet blev præget af markante fald på de globale aktiemarkeder. Medio februar havde danske aktier således givet et negativt afkast på hele 15 pct., men en god udvikling i marts rettede op på afkastet. Årsagerne til de relativt kraftige kursfald var en kombination af flere faktorer, hvor de væsentligste var frygt for recession i USA, kraftige fald i olieprisen, hvilket ramte det generelle investeringsniveau, usikkerhed omkring indtjeningen i europæiske banker, og frygt for afmatning i Kina. Danske aktier klarede sig dog bedre end de udenlandske, hvilket skyldtes, at danske selskaber generelt var mindre afhængige af de globale konjunkturer samt, at den danske banksektor var i langt bedre forfatning end mellem- og sydeuropæiske banker. Afdelingen fik i kvartalet gode afkast fra investeringerne i GN Store Nord, NKT, AP Møller Mærsk og Simcorp. I negativ retning trak investeringerne i Bavarian Nordic, D/S Norden og DFDS.

Forventninger

Det negative aktiemarked i 1. kvartal afspejler til dels, at optimismen omkring den globale økonomiske vækst er blevet kølnet noget. Dog ser vi ingen tegn på, at den globale økonomi er på vej i recession, og vi fastholder derfor vores forventning til et moderat positivt afkast for danske aktier i 2016.

Den største ubekendte faktor i verdensøkonomien og den væsentligste risikofaktor for aktiemarkedet er fortsat udviklingen i kinesisk økonomi. Der er klart betydelige risici i kinesisk økonomi, idet store dele af økonomien er præget af en lånefinansieret overkapacitet, som kan være vanskelig at håndtere uden store konsekvenser for den økonomiske vækst. På den anden side er der tegn på, at det kinesiske boligbyggeri er begyndt at vende igen, ligesom privatforbruget fortsat er stigende.

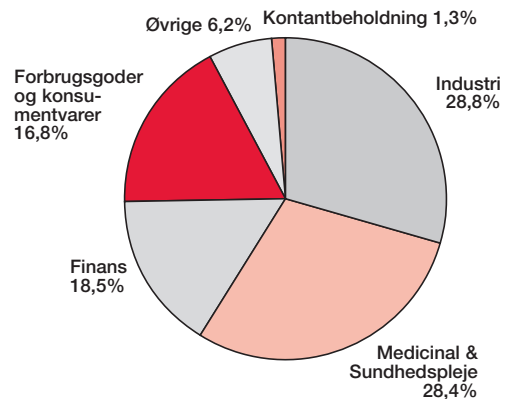
Risikoniveau



Fondskode	DK001013688-6
Etableret	31. maj 1989
Benchmark	OMXCCAP

	Afkast	Udbytte	ÅOP
2016, 1. kvartal	-3,52%	-	-
2015	30,73%	115,20	1,73
2014	18,13%	87,90	1,65
2013	33,37%	23,30	1,54

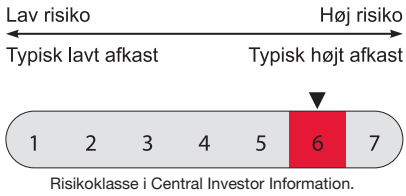
Branchefordeling af formue ultimo 1. kvartal 2016



De 10 største investeringer

Selskab	Andel
Pandora	9,7%
Novo Nordisk	9,7%
Danske Bank	9,6%
AP Møller - Mærsk	8,3%
ISS	4,9%
Genmab	4,8%
GN Store Nord	4,8%
Coloplast	4,8%
DFDS	4,7%
Jyske Bank	4,6%

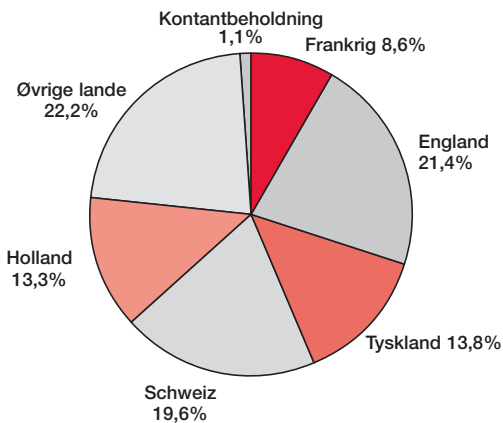
Risikoniveau



Fondskode	DK001024620-6
Etableret	31. november 1985
Benchmark	Stoxx50(DKK)

	Afkast	Udbytte	ÅOP
2016, 1. kvartal	-9,57%	-	-
2015	8,20%	0,20	2,30
2014	2,69%	0,00	2,48
2013	14,00%	0,00	2,59

Investeringer fordelt på lande ultimo 1. kvartal 2016



De 10 største investeringer

Selskab	Andel
Unilever	5,6%
Nestle	5,2%
Roche Holding	5,1%
Novo Nordisk	4,2%
Reckitt Benckiser	3,6%
SAP	3,6%
Novartis	3,5%
HSBC Holdings	3,2%
Total	3,0%
Diageo	3,0%

Profil

Afdelingens midler anbringes i europæiske aktier, som er optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af "World Federation of Exchanges". Porteføljen består primært af større virksomheder. Rammerne er yderligere beskrevet i prospektet for foreningens afdelinger.

Afdelingen har Stoxx50 indeks inkl. udbytte(DKK) som benchmark.

Afdelingen har en risiko, der må anses for middel til høj. Risikoprofilen søges fastholdt ved investering i en diversificeret portefølje, der er spredt på en række lande og sektorer.

Udviklingen i 1. kvartal 2016

Afdelingen gav i 1. kvartal et afkast på -9,6 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark, STOXX50-indekset -9,3 pct. Årets 1. kvartal var kendetegnet ved, at europæiske aktier, ligesom de øvrige aktiemarkeder, faldt kraftigt frem til midten af februar, og da det så værst ud, var de europæiske aktiemarkeder nede med 17,1 pct. En kraftig stigning resten af kvartalet reducerede imidlertid tabet betydeligt, og samlet set endte 1. kvartal med et fald på 9,3 pct.

Hovedparten af sektorerne faldt i 1. kvartal. Værst gik det ud over sektorerne for finans (-19,8 pct.), sundhedspleje (-12,4 pct.) og sektoren for daglige forbrugsgoder (-8,6 pct.). De bedste sektorer var industri (+6,0 pct.) og energisektoren (-0,4 pct.). Papirvalget var den væsentligste bidragsyder til porteføljens afkast. Positive bidrag kom fra blandt andet overvægtede banker som Danske Bank og Swedbank samt genforsikringsselskabet Swiss Re og Reckitt Benckiser, der markedsfører rengøringsmidler. Afdelingens største overvægt ultimo 1. kvartal var i danske og eurodenominerede aktier, mens afdelingen var undervægtet af britiske og schweiziske aktier.

Forventninger

Økonomernes forventninger til den økonomiske vækst er, som i de foregående år, atter blevet reduceret. De økonomiske nøgletal giver ikke et entydigt billede af vækstforløbet andet end, at der er begrænset vækst. Risikoen for en recession i USA eller i Europa er naturligvis til stede, om end det ikke er vores basis scenarium. Og hvis Storbritannien stemmer nej til EU ved folkeafstemningen vil det skabe politisk usikkerhed, men det vil ikke nødvendigvis være negativt for Europas økonomi set under ét.

Forventningerne til udviklingen på de europæiske aktiemarkeder er derfor stadig afdæmpede men dog optimistiske, trods perioder med volatilitet. Værdiansættelsen understøttes stadig af de lave renter. Fokus i de kommende måneder vil især være på nøgletallene for den økonomiske vækst i Europa men også i USA og Kina. Aktieinvestorerne reagerer på information, der afviger fra forventningerne. Primo april er forventningerne, at vækstforløbet er svagt og usikkert – og ligeså med virksomhedernes indtjening.

Verden

Profil

Afdelingens midler anbringes i globale aktier, som er optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af "World Federation of Exchanges". Porteføljen består primært af større virksomheder. Rammerne er yderligere beskrevet i prospektet for foreningens afdelinger.

Afdelingens benchmark er Stoxx Global 150 inkl. udbytte(DKK).

Afdelingen har en risiko, der må anses for middel til høj. Risikoprofilen søges fastholdt ved investering i en diversificeret portefølje, der er spredt på en række lande og sektorer.

Udviklingen i 1. kvartal 2016

Afdelingen gav i 1. kvartal et afkast på -9,1 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark, STOXX Global 150-indekset -6,2 pct. Årets første kvartal var kendetegnet ved, at de globale aktiemarkeder faldt kraftigt frem til midten af februar og da det så værst ud, var aktiemarkederne nede med 14,4 pct. Kursstigninger i resten af kvartalet betød, at det samlede kursfald i 1. kvartal blev 6,2 pct. Værst gik det ud over sektorerne for finans og sundhedspleje, der faldt omkring 10 pct. Bedste sektorer var de mest defensive sektorer, forsyningsselskaber og telekommunikation, der steg 3,5 pct. og 1,8 pct.

Papirvalget var den væsentligste bidragsyder til porteføljens afkast. Positive bidrag fra blandt andet sygesikringsselskabet UnitedHealth og den globale bank Bank of Nova Scotia og elevator- og rulletrappeproducenten Kone kunne dog ikke opveje negative bidrag fra bl.a. den japanske bank Mizuho, telekommunikationsvirksomheden BT Group, og Seven & I (7-Eleven), der alle faldt mere i værdi målt i danske kroner end det generelle aktiemarked.

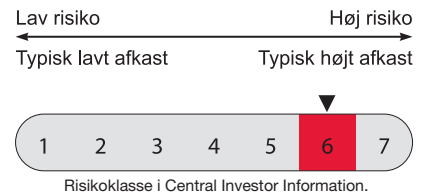
På tværs af regioner var afdelingens største overvægt ultimo 1. kvartal i europæiske aktier (overvægt af Euro- og CHF-aktier), mens afdelingen var undervægtet af amerikanske og fjernøstlige aktier (japanske aktier - der udgjorde 2/3 af regionen - var neutralvægtet, mens porteføljen ikke var eksponeret til den øvrige del af regionen).

Forventninger

Vi forventer fortsat et moderat positivt afkast for globale aktier i 2016, selv om optimismen omkring den globale økonomiske vækst er blevet kølnet noget af i 1. kvartal. Usikkerheden omkring styrken af den økonomiske vækst ventes at præge aktiemarkederne i de kommende måneder. De lavere vækstudsigter har også reduceret forventningerne til virksomhedernes indtjening, hvorved værdiansættelsen trods kursfaldene ikke er blevet væsentligt lavere. Den lempelige pengepolitik er imidlertid understøttende for værdiansættelsen af de globale aktiemarkeder.

Usikkerheden om briternes kommende folkeafstemning om fortsat medlemskab af EU, "Brexit", kan også skabe udsving på aktiemarkederne, men på længere sigt vil det være vækstudsigterne i verdensøkonomien herunder Kina, der kommer til at sætte retningen for aktiemarkederne. Store dele af økonomien er præget af en lånefinansieret overinvestering, men der er også tegn på spirende kinesisk boligbyggeri og forbedret privatforbrug.

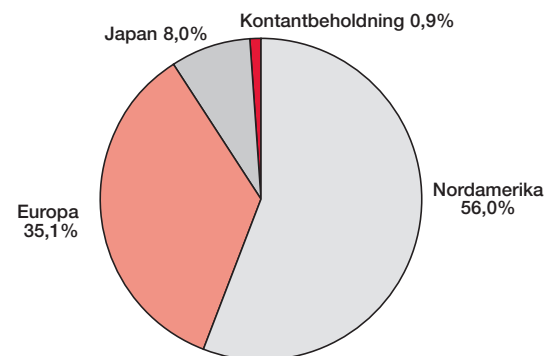
Risikoniveau



Fondskode	DK001008447-4
Etableret	30. september 1986
Benchmark	Stoxx Global 150(DKK)

	Afkast	Udbytte	ÅOP
2016, 1. kvartal	-9,10%	-	-
2015	11,74%	16,50	2,19
2014	13,18%	0,00	2,21
2013	14,84%	0,00	2,26

Formuefordeling på regioner ultimo 1. kvartal 2016



De 10 største investeringer

Selskab	Andel
Microsoft Corp	4,4%
Apple	4,3%
Alphabet	3,1%
Wells Fargo & Co	2,9%
Johnson & Johnson	2,7%
Amazon	2,4%
Facebook	2,4%
Roche Holding	2,4%
UnitedHealth Group	2,3%
Adobe Systems	2,2%

Risikoniveau

Lav risiko ← Høj risiko
 Typisk lavt afkast Typisk højt afkast

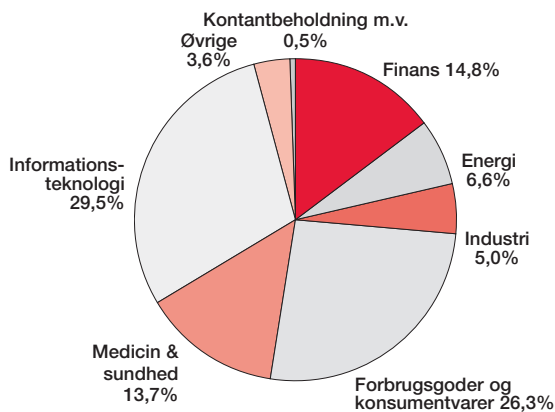


Risikoklasse i Central Investor Information.

Fondskode	DK001620150-2
Etableret	30. juni 2002
Benchmark	Stoxx North America50(DKK)

	Afkast	Udbytte	ÅOP
2016, 1. kvartal	-6,17%	-	-
2015	12,98%	22,00	2,15
2014	23,03%	7,70	2,36
2013	18,87%	7,70	2,45

Branchefordeling af formue ultimo 1. kvartal 2016



De 10 største investeringer

Selskab	Andel
Apple	8,0%
Microsoft	6,8%
Johnson & Johnson	4,5%
Exxon Mobil	4,3%
Facebook	4,2%
Alphabet	4,1%
JP Morgan Chase & Co	3,8%
Wells Fargo & Co	3,7%
Amazon	3,6%
Home Depot	3,1%

Profil

Investerer fortrinsvis i Nordamerikanske aktier som er optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af "World Federation of Exchanges". Porteføljen består primært af større virksomheder. Rammerne er yderligere beskrevet i prospektet for foreningens afdelinger.

Afdelingens benchmark er Stoxx North America 50 inkl. udbytte(DKK).

Afdelingen har en risiko, der må anses for middel til høj. Risikoprofilen søges fastholdt ved investering i en diversificeret portefølje, der er spredt på en række selskaber og sektorer.

Udviklingen i 1. kvartal 2016

Afdelingen gav i 1. kvartal et afkast på -6,2 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark, STOXX Nordamerika 50-indekset - 3,6 pct. målt i danske kroner. Årets 1. kvartal var kendetegnet ved, at amerikanske aktier, ligesom de øvrige aktiemarkeder, faldt kraftigt frem til midten af februar, og da det så værst ud, var de amerikanske aktiemarkeder nede med 12,8 pct. En kraftig stigning resten af kvartalet reducerede imidlertid tabet betydeligt, og samlet set endte 1. kvartal med et fald på 3,6 pct.

Hovedparten af sektorerne faldt i 1. kvartal. Værst gik det ud over sektorerne for finans og sundhedspleje, der faldt henholdsvis 12 pct. og 7 pct. De eneste sektorer, der oplevede stigninger, var telekommunikation (11 pct.) og energisektoren (3 pct.), der blev trukket op af en svagt stigende oliepris. Papirvalget var den væsentligste bidragsyder til porteføljens afkast. Positive bidrag fra blandt andet det globale pengeinstitut Bank of Nova Scotia, sygesikringsselskabet UnitedHealth og outlet-tøjkæden TJX kunne dog ikke opveje negative bidrag fra bl.a. energidrikproducenten Monster, supermarkedskæden Kroger og olieraffineriet Valero, der alle faldt mere i værdi end det generelle aktiemarked.

Forventninger

Det negative aktiemarked i 1. kvartal vidner om, at optimismen omkring den globale økonomiske vækst er blevet kølnet noget, men vi forventer dog fortsat et moderat positivt afkast for amerikanske aktier i 2016. Værdiansættelsen af amerikanske aktier er efter kursfaldet i kvartalet tilbage på samme høje niveau som ved indgangen til året, og det stiller krav til, at virksomhederne leverer en høj indtjening. Væksten i USA er fortsat relativt høj, og privatforbruget holder sig på et højt niveau og understøttes af lav arbejdsløshed og stigende huspriser. Den væsentligste driver i verdensøkonomien er fortsat den kinesiske økonomi. Store dele af økonomien er præget af en lånefinansieret overinvestering, men der er også tegn på spirende kinesisk boligbyggeri og forbedret privatforbrug.

Mix Pension og Otium Pension (2022, 2019 og 2016)

Lån & Spar Mixinvest - 4 afdelinger med forskellig risikoprofil

Hos Lån & Spar MixInvest kan du vælge at investere i ét eller flere produkter, alle med forskellig risikoprofil.

- Mix Pension
- Otium 2022-Pension
- Otium 2019-Pension
- Otium 2016-Pension

Profil for afdelingerne:

Afdelingerne tilbyder en aktiv forvaltning af din pensionsopsparring med en god balance mellem afkast og risiko i forhold til det tidspunkt, hvor du ønsker at bruge din pensionsopsparring - uden at du selv skal bruge tid og kræfter på den daglige porteføljepleje. Enkelt og overskueligt.

Din opsparring plejes af fagfolk, og du opnår en høj grad af risikospredning. Alle Otium-afdelinger er såkaldt "Fund-of-funds", der investerer i afdelinger af investeringsforeninger, og her primært fra investeringsforeningerne Lån & Spar Invest og Gudme Raaschou.

Risikoen reduceres løbende

Foreningen rådgives af professionelle porteføljeforvaltere, der løbende sørger for at tilpasse sammensætningen af aktier og obligationer. For Otium 2016-Pension, Otium 2019-Pension og Otium 2022-Pension reduceres risikoen på din investering frem mod 7 2016, 2019 og 2022, mens Mix Pension tilsigter at have en aktieandel på omkring 60%. Det sker blandt andet ved, at andelen af aktier nedbringes, og andelen af obligationer øges.

Otium afdelingerne er målrettet til dig, der planlægger at gå på pension indenfor henholdsvis de næste 1 år, de næste 4 år eller de næste 7 år.

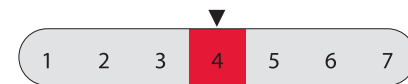
Du kan læse mere om afdelingerne på foreningens hjemmeside www.lsmi.dk.

Hvis du vil vide mere

Når du investerer, er det vigtigt, at dine investeringer bliver sammensat ud fra dine behov og forventninger. Derfor anbefaler vi, at du i samarbejde med din rådgiver, får fastlagt din personlige investeringsprofil, inden du investerer. Hvis du vil vide mere, kan du læse om Otium-Pension og Mix-Pension i de centrale investorinformationer samt i foreningens prospekt, som du kan downloade fra www.lsmi.dk.

Mix-Invest Pension Risikoniveau

Lav risiko ← Høj risiko
Typisk lavt afkast Typisk højt afkast



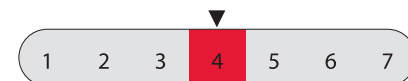
Risikoklasse i Central Investor Information.

Fondskode	DK001610236-1
Etableret	27. juli 2001
Benchmark	Intet benchmark

	Afkast	ÅOP
2016, 1. kvartal	-3,64%	-
2015	7,87%	1,60
2014	9,33%	1,66
2013	8,93%	1,68

Otium 2022-Pension Risikoniveau

Lav risiko ← Høj risiko
Typisk lavt afkast Typisk højt afkast



Risikoklasse i Central Investor Information.

Fondskode	DK006044840-5
Etableret	22. juni 2012
Benchmark	Intet benchmark

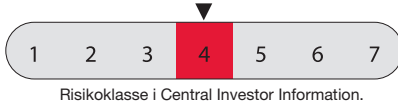
	Afkast	ÅOP
2016, 1. kvartal	-1,77%	-
2015	5,31%	1,45
2014	7,70%	1,55
2013	7,97%	1,72

Mix Pension og Otium Pension (2022, 2019 og 2016)

Otium 2019-Pension

Risikoniveau

Lav risiko ← → Høj risiko
 Typisk lavt afkast Typisk højt afkast



Fondskode	DK001030124-1
Etableret	23. oktober 2003
Benchmark	Intet benchmark

	Afkast	ÅOP
2016, 1. kvartal	-0,72%	-
2015	2,98%	1,36
2014	6,31%	1,31
2013	4,90%	1,56

Otium 2016-Pension

Risikoniveau

Lav risiko ← → Høj risiko
 Typisk lavt afkast Typisk højt afkast



Fondskode	DK001030116-7
Etableret	23. oktober 2003
Benchmark	Intet benchmark

	Afkast	ÅOP
2016, 1. kvartal	0,43%	-
2015	1,19%	1,02
2014	5,49%	1,06
2013	3,85%	1,16

Lån & Spar MixInvest – Udviklingen i 1. kvartal 2016

Lån & Spar Mix Invest Mix-Pension

Afdeling Mix-Pension gav et afkast på -3,6 i 1. kvartal. Investeringer i aktier udgjorde 56,4 pct. af porteføljen ved kvartalets udgang, hvilket var årsagen til det negative afkast. Ifølge de investeringsmæssige rammer skal aktierne udgøre ca. 60 pct. Erhvervsobligationer, der udgjorde knap 5 pct., og de traditionelle obligationer bidrog positivt til afkastet.

Lån & Spar Mix Invest Otium 2022-Pension

Afdeling Otium 2022 - Pension gav et afkast på -1,8 pct. i 1. kvartal. Aktieandelen, der i 2016 må udgøre mellem 25 pct. og 40 pct., var på 35,7 pct. ved udgangen af 1. kvartal. Det negative afkast på aktier i 1. kvartal var årsagen til det negative afkast i afdelingen. Erhvervsobligationerne, der udgjorde 13,2 pct. af porteføljen, bidrog positivt til afkastet sammen med de traditionelle obligationer.

Lån & Spar Mix Invest Otium 2019-Pension

Afdeling Otium 2019 - Pension gav et afkast på -0,7 pct. i 1. kvartal. Aktieandelen, der i 2016 må udgøre mellem 10 pct. og 25 pct., var på 21,2 pct. ved udgangen af 1. kvartal. Det negative afkast på aktier i 1. kvartal var årsagen til det negative afkast i afdelingen. Erhvervsobligationerne, der udgjorde 17,3 pct. af porteføljen, bidrog positivt til afkastet sammen med de traditionelle obligationer.

Lån & Spar Mix Invest Otium 2016 -Pension

Afdeling Otium 2016 - Pension gav et afkast på 0,4 pct. i 1. kvartal. Afdelingen er tæt på udløb, og andelen af obligationer er i 2016 derfor imellem 90 pct. og 100 pct. Andelen af aktier var derfor kun 7,3 pct. ved udgangen af 1. kvartal. Erhvervsobligationerne, der udgjorde 6,3 pct. af porteføljen, bidrog positivt til afkastet sammen med de traditionelle obligationer.

Forventninger

Vi har stadig positive forventninger til afkastudviklingen på aktier og kredit i 2016. Det er vores vurdering, at der er større sandsynlighed for, at USA og Europa ikke går i recession end omvendt. Derfor fastholdes en overvægt af risiko i porteføljerne. Det lave renteniveau betyder, at investorerne fortsat vil efterspørge aktier og kreditobligationer uagtet, at afkastene forventes at være lavere end i de foregående år. Forventningerne til det samlede afkast er dog fortsat relativt beskedent som følge af de lave renter og en værdiansættelse på aktier, der ikke kan betegnes som billig. Det forventede afkast på aktier i 2016 – og dermed også på MixInvest-afdelingerne – er således lavere end afkastene i 2015.

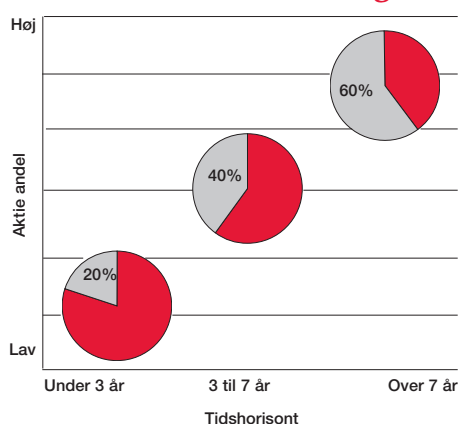
Investeringsovervejelser

Inden du handler

Det er vigtigt, at du får den rette sammensætning af investeringerne, så de kan opfylde de behov, du står med her og nu og et stykke ind i fremtiden. Du kan benytte dig af Lån & Spar Banks rådgivere til en drøftelse af din risikoprofil og investeringshorisont.

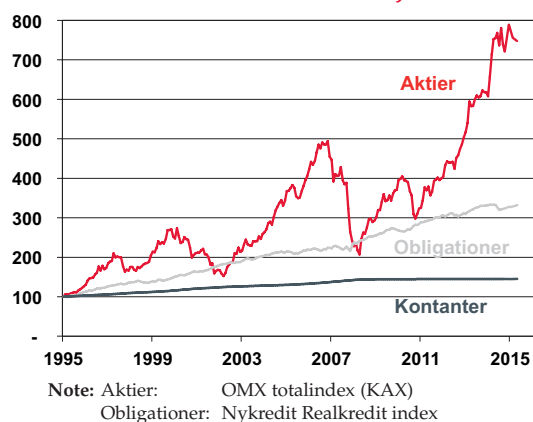
Du kan få investeringsbeviser helt ned til 100 kr., men det er almindeligvis fornuftigt at investere for mindst nogle tusinde kr. Det er gratis at få investeringsbeviserne opbevaret i Lån & Spar Bank A/S. Når du har besluttet dig for at købe eller sælge investeringsbeviser, er det enkelt at føre beslutningen ud i livet. Du kan handle i alle afdelinger af Lån & Spar Bank og via Lån & Spar Banks netbank. Det er også muligt at handle via andre pengeinstitutter.

Aktieandel ift. investeringshorisont



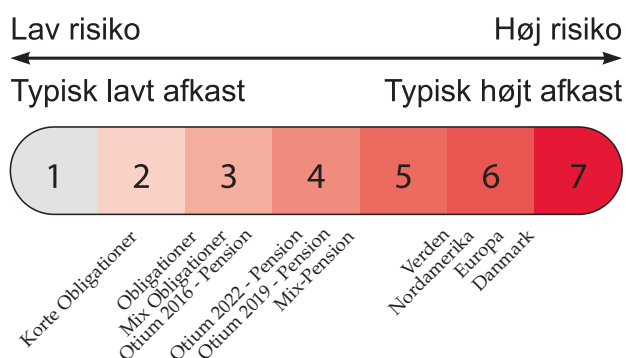
Det er hensigtsmæssig at begrænse risikoen på sin opsparing ved at reducere aktieandelen, jo tættere man kommer på at skulle bruge sin opsparing. De angivne procenter for aktieandelene er vist for en typisk investor med middel risiko.

Værdi af 100 kr. investeret i januar 1996



Figuren viser hvordan værdien af 100 kr. investeret i 1996 har udviklet sig. Aktier har givet det største afkast, men også de største udsving – og i perioder store tab.

Risikoklasse



Figuren viser den aktuelle risikoklasse for de enkelte afdelinger. Risikoen er udtrykt ved tal, hvor "1" udtrykker laveste risiko og "7" højeste risiko. Dette er baseret på historiske udsving og er gældende p.t. i den lovpligtige Central Investor Information.

Risikoindikatoren ovenfor viser sammenhængen mellem risikoen ved og dine afkastmuligheder af forskellige investeringer.

Rebalancering

Behov for løbende rebalancering

Lån & Spar MixInvest sikrer det automatisk

Når aktier og obligationer stiger og falder i værdi ændres sammensætningen af dine investeringer sig, måske på en måde, så det ikke længere passer til din investeringsprofil og risikovillighed. For at kunne fastholde den ønskede profil, er det vigtigt at få set på sine investeringer mindst 1 gang årligt og evt. foretage ændringer, eller som det hedder, rebalancere sine investeringer.

Rebalancering handler om at genoprette balancen i investeringerne, så der fortsat er overensstemmelse med den risikoprofil, der er valgt.

Afdelingerne i Lån & Spar Mixinvest, sørger helt konsekvent for en løbende rebalancering, således at man ikke selv behøver det, men kan nøjes med at foretage ændringer, hvis man ændrer investeringsprofil og risikovillighed.