



Kvartalsrapport
Juli 2018

Lån & spar invest

Lån & spar mixinvest

Indhold

Om foreningerne.	3
De finansielle markeder i 2. kvartal 2018.	4
Afdeling Obligationer	6
Afdeling MixObligationer	7
Afdeling Danske Aktier	8
Afdeling Europa Classics.	9
Afdeling Verden Selection	10
Afdeling Balance 20	11
Afdeling Balance 40	12
Afdeling Balance 60	13
Afdeling Balance 80	14
Investeringsovervejelser.	15

Disclaimer

Dette materiale er udarbejdet af Lån & Spar Bank. Materialet er udelukkende med henblik på at orientere investorer og andre interesserede. Nærværende materiale er ikke og skal ikke opfattes som et tilbud eller opfordring til at købe eller sælge investeringsbeviser. Information, beregninger, vurderinger, skøn og forventninger i dette materiale træder ikke i stedet for læserens eget skøn over, hvorledes der bør disponeres.

Lån & Spar Bank har forsøgt at sikre sig, at information i dette materiale er korrekt og retvisende. Lån & Spar Bank påtager sig imidlertid ikke noget ansvar for materialets nøjagtighed og fuldkommenhed, ligesom Lån & Spar Bank ikke påtager sig noget ansvar for eventuelle tab, der måtte følge af dispositioner foretaget på baggrund af information i dette materiale. Det skal fremhæves, at historiske afkast ikke er nogen garanti for fremtidige afkast. Materialet er beskyttet af lov om ophavsret, hvorfor materialet eller dele heraf ikke må gengives uden tilladelse fra Lån & Spar Bank.

Om foreningerne

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 investorerne.

Foreningerne

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest og Kapitalforeningen 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 eksperterne til at løse opgaven ved at investere gennem Lån & Spar Invests og Lån & Spar MixInvests afdelinger.

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

I Lån & Spar MixInvest, der særligt retter sig mod din pensionsopsparing og opsparing i selskabsform eller under virksomhedsordningen, kan du vælge forskellige typer af balancerede investeringer i både obligationer og aktier. Her får du altså en stor spredning af risikoen.

Balanceret investering i både aktier og obligationer gør investeringen mere robust end en placering alene i én aktivtype. Du kan endvidere vælge alene at placere din opsparing i én fondskode frem for at skulle administrere mange forskellige.

Begge foreninger har som mål at opnå attraktive afkast på investeringerne inden for rammerne af afdelingernes investeringsområde og fastlagte risikospredning.

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 gentagne gange har brudt etiske regler, der er fastsat af nationale myndigheder, på de markeder, hvor selskabet arbejder, eller af internationale organisationer med Danmarks tiltrædelse. De nærmere etiske regelsæt findes på foreningernes hjemmesider.

Din investeringsprofil

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 investeringsrådgiver får fastlagt din personlige investeringsprofil, inden du investerer.

Find mere information

På foreningernes hjemmesider www.lsinvest.dk og www.lsmi.dk kan du finde flere oplysninger, som f.eks. foreningernes vedtægter, prospekter og rapporter samt afdelingernes faktaark og investorinformationer. Af prospekterne fremgår de rammer, som de enkelte afdelinger investerer efter samt andre praktiske oplysninger.

Administrator/forvalter

Foreningerne administreres/forvaltes af Invest Administration A/S, Badstuestræde 20, 1209 København K, tlf. 38 14 66 00.

De finansielle markeder i 2. kvartal 2018

2. kvartal 2018 har generelt været positivt på kapitalmarkederne. Aktiemarkederne er steget og renterne er faldet. Den amerikanske dollar er styrket væsentligt i forhold til euroen og den danske krone, og har givet amerikanske aktier et yderligere boost målt i deres afkast i euro/kroner. Danske aktier er steget omkring 2,00 pct., mens europæiske aktier er steget 2,50 pct. og amerikanske aktier er steget 8,50 pct. alle målt i kroner. Dermed er det globale aktieindeks i kroner oppe med omkring 6,50 pct. i kvartalet.

De lange statsrenter bevægede sig i modsatte retninger i 2. kvartal. Renten på 10-årige danske statsobligationer faldt med 0,22 pct.-point til 0,33 pct. Den 10-årige tyske rente faldt med 0,19 pct. point til 0,31 pct. Usikkerhed om regeringsdannelsen i Italien drev den italienske rente op med 0,90 pct. point til 2,69 pct., hvilket smittede af på lande som Spanien med 0,17 pct. point. Den 10-årige amerikanske statsrente faldt med 0,11 pct. point til 2,86 pct. efter at den amerikanske centralbank, FED, hævede sin rente med 0,25 pct. point og indikerede yderligere stigninger af samme størrelse i fremtiden.

Amerikansk økonomi viser en generel positiv udvikling med rekordlav arbejdsløshed, stigende beskæftigelse og pænt privatforbrug. Den amerikanske centralbank, FED, valgte som forventet at stramme pengepolitikken.

Udviklingen i de amerikanske statsfinanser kan dog give anledning til bekymring, idet udgifterne er stigende, mens indtægterne er faldende. Amerikanske forbrugere viser en rekordhøj forbrugertillid, hvilket først og fremmest er begrundet i deres vurdering af den aktuelle situation, mens forventningerne til fremtiden er mindre optimistiske.

Europa oplever fortsat små bevægelser i forbindelse med Storbritanniens exit fra EU-samarbejdet, som rykker nærmere. Den internationale valutafond, IMF, har leveret nogle langsigtede forventninger til virkningen i bl.a. Danmark, ved en hård landing omkring Brexit. Tal som 1,00 pct. lavere BNP i 2030 viser reelt, at der ikke er nogen væsentlig virkning, idet usikkerheden på den slags prognoser er langt større end 1 pct.point på 12 års sigt. Usikkerheden omkring Italien tog til i løbet af 2. kvartal i forbindelse med, at det var ekstraordinært vanskeligt at danne regering, og at det var usikkert om den nye regering ville overholde stabilitetspagten. Det var også den væsentligste grund til, at de italienske renter reagerede så kraftigt, som det var tilfældet.

Forventninger til fremtiden

Den generelle forventning er, at væksten i den globale økonomi fortsætter i et moderat tempo på mellem 2,50 og 3,00 pct., sådan som det reelt har været tilfældet de seneste 8 år. Vi har oplevet de første amerikanske udmøntninger af handelspolitiske tiltag. Nu venter vi på, om amerikanerne reelt ønsker en konflikt, og hvorledes deres økonomi vil påvirkes af den.

Inflationen synes generelt ikke rigtigt at ville forlade et niveau på 1,00–2,00 pct., på trods af et stramt amerikansk arbejdsmarked, og tilsvarende tendenser på en del af det europæiske arbejdsmarked.

Den amerikanske centralbanks signaler om flere rentestigninger m.v. har allerede materialiseret sig i de lange renter. Det er markedsforventningen, at den amerikanske rente vil stige til 3,00–3,50 pct. ultimo 2018, tilsvarende ventes den tyske rente stige til 0,75–1,00 pct. ultimo 2018.

De helt korte europæiske og danske renter skal på et tidspunkt justeres op, men den europæiske centralbank, ECB, har ikke signaleret noget om, hvornår og hvor meget. De lange statsrenter er blevet trukket noget ned, mens renten på danske realkreditobligationer synes relativt upåvirkede.

En tysk 10-årig rente på 0,31 pct. med en inflationsmålsætning for den europæiske centralbank, ECB, på omkring 2,00 pct. synes på længere sigt at være uholdbar. Risikoen for de danske obligationer findes dog primært i udviklingen på de internationale markeder.

Aktiemarkedet

Den næsten synkrone udvikling i aktiekurserne afspejler, at kurserne er trukket meget højt op og har svært ved at retfærdiggøres af virksomhedernes indtjening, især med usikkerhed om de fremtidige rentesatser. Aktiekurserne er fortsat understøttet af centralbankernes lempelige pengepolitik. De lave renter er med til at retfærdiggøre kursniveauerne, da der ikke er mange alternativer til placering i aktier. Obligationer vil blive negativt påvirket af kommende stramninger af pengepolitikken.

Det er vurderingen, at optimismen kan fastholdes, såfremt den positive udvikling i nøgletallene kan vare ved. Omvendt så befinder vi os på kursniveauer, hvor der må være betydelig frygt for uforudsete hændelser og kursfald.

Afdelingerne

Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

Afdeling Obligationer

Afdeling MixObligationer

Afdeling Danske Aktier

Afdeling Europa Classics

Afdeling Verden Selection

Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest

Afdeling Balance 20

Afdeling Balance 40

Afdeling Balance 60

Afdeling Balance 80

Afdeling Obligationer

Profil

Afdelingens midler investeres i danske og udenlandske børsnoterede obligationer f.eks. stats- og realkreditobligationer. Afdelingen kan herudover investere i erhvervsobligationer.

Rammerne er yderligere beskrevet i foreningens prospekt.

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 år. Ved udgangen af 2. kvartal havde afdelingens portefølje en korrigeret varighed på 3,1 år. Benchmark er 50% Nordea Constant Gvt. 3 years og 50% Nordea Constant Gvt. 5 years og har en konstant varighed på 4 år.

Afdelingen er velegnet for investorer med kort samt middel investeringshorisont og anbefales til såvel fri opsparing som pensionsmidler, hvor der er nogle år til, at udbetalingen skal finde sted.

Udviklingen i 2. kvartal 2018

Afdeling Obligationer gav i 2. kvartal et afkast på 0,18 pct., mens afdelingens benchmark steg med 0,61 pct. Det positive afkast skyldes, at renten er faldet gennem kvartalet, og danske realkreditobligationer har klaret sig godt. Afdelingen har en markant overvægt af realkreditobligationer. I modsat retning trækker beholdningen af europæiske erhvervsobligationer, som har haft et mindre godt kvartal og tabt 0,10 pct. Afdelingens varighed er i løbet af kvartalet steget med 0,2 til 3,1 år.

I 2. kvartal fortsatte udlandet med at øge deres ejerandel af danske realkreditobligationer. Den udenlandske interesse for danske obligationer er meget positiv for prisfastsættelsen af danske realkreditobligationer. Herudover har konverteringsaktiviteten været meget behersket i kvartalet, hvilket har været understøttende for de konverteringstruede realkreditobligationer, som udgør godt 10 pct.

Forventninger

Renterne forventes at forblive lave i resten af 2018, men med en svagt opadgående tendens. Den europæiske centralbank, ECB, samt Nationalbanken fortsætter sandsynligvis med negative renter på indskudsbeviserne. ECB har annonceret at opkøbsprogrammet afsluttes ved udgangen af 2018, og renten vil forblive lav et godt stykke ind i 2019. Inflationen ligger fortsat på et behersket niveau, trods den økonomiske vækst. Den største risiko for afkastudviklingen for de danske obligationer er, hvis de udenlandske investorer begynder et massivt tilbagesalg af danske realkreditobligationer.

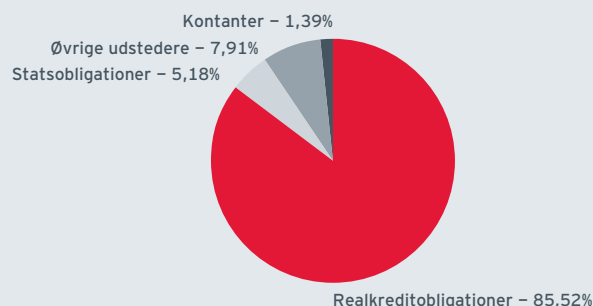
Fakta

Børsnoteret/Stiftet	1991
Udbyttebetalende	
Investerer i obligationer	
Fondskode	DK0015686554
Risikokategori	3
Benchmark	50% Nordea GOV 3Y og 50% Nordea GOV 5Y
Afkast i % (ÅTD 2018)	-0,02
Benchmarkafkast i % (ÅTD 2018)	0,54
Udbytte i kr. pr. andel (2017)	0,60
ÅOP i % (2018)	0,64
Indirekte handelsomkostninger	0,02

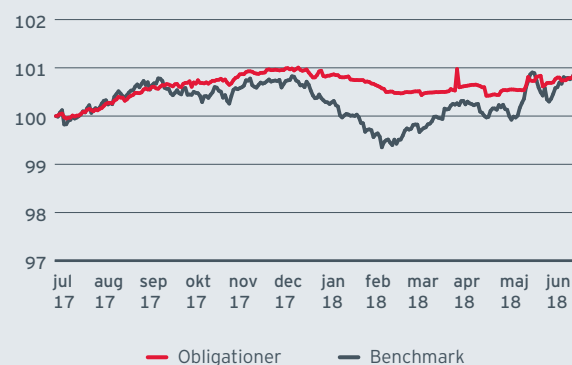
Porteføljens 10 største positioner

1	Gudme Raaschou European High Yield	5,59%
2	1,0000% Nordea 2022	5,04%
3	1,7500% Danske Stat 2025	4,50%
4	1,5000% BRF 2040	3,13%
5	1,0000% BRF 2022	3,04%
6	1,0000% RD 2022	2,88%
7	0,3350% DK Skib 2021	2,87%
8	0,0375% Nykredit 2021	2,85%
9	2,0000% RD 2037	2,50%
10	0,5000% RD 2027	2,34%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2018



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Afdeling MixObligationer

Profil

Afdelingen investerer i et mix af danske og udenlandske stats- og realkreditobligationer samt via investeringsforeningsbeviser i erhvervsobligationer og emerging markets obligationer. Risikoen forventes ikke at være væsentligt større end ved investering alene i danske obligationer, men afkastmuligheden forventes at være større.

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. Ved udgangen af 2. kvartal havde afdelingens portefølje en korrigeret varighed på 3,2 år. Afdelingen havde indtil 31. december 2017 intet benchmark. Pr. 1. januar 2018 fik afdelingen 50% Nordea Constant Gvt. 3 years og 50% Nordea Constant Gvt. 5 years som benchmark.

Rammerne er yderligere beskrevet i foreningens prospekt.

Afdelingen er velegnet for investorer med frie midler eller pensionsopsparing, som ønsker et attraktivt afkast og er villige til at løbe en lidt større risiko end ved stats- og realkreditobligationer.

Udviklingen i 2. kvartal 2018

Afdelingen gav i 2. kvartal et afkast på minus 0,28 pct., mens benchmark steg 0,61 pct. Afkastet blev negativt påvirket af en udvidelse af kreditspændet på både danske realkreditobligationer og i særlig høj grad på udenlandske erhvervsobligationer. Erhvervsobligationerne kom under pres som følge af tiltagende risikoaversion, drevet af den eskalerende handelskonflikt mellem USA og resten af verden. Realkreditmarkedet var præget af relativ lav konverteringsaktivitet og pæn udenlandsk købsinteresse.

Ved udgangen af halvåret lå den toårige danske statsrente på minus 0,60 pct., mens den tilsvarende tiårige lå på 0,30 pct. Nationalbanken fastholdt renten på indskudsbeviser på minus 0,65 pct.

Forventninger

Renterne forventes at forblive lave i resten af 2018, men med en svagt opadgående tendens. Den europæiske centralbank, ECB, samt Nationalbanken fortsætter sandsynligvis med negative renter på indskudsbeviserne. ECB har annonceret at opkøbsprogrammet afsluttes ved udgangen af 2018, og renten vil forblive lav et godt stykke ind i 2019. Inflationen ligger fortsat på et behersket niveau, trods den økonomiske vækst. Den største risiko for afkastudviklingen for de danske obligationer er, hvis de udenlandske investorer begynder et massivt tilbagesalg af danske realkreditobligationer.

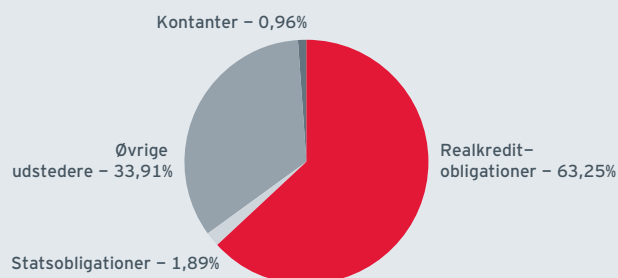
Fakta

Børsnoteret/Stiftet	2012
Udbyttebetalende	
Investererer i danske og udenlandske obligationer	
Fondskode	DK0060461341
Risikokategori	2
Benchmark	50% Nordea GOV3Y og 50% Nordea GOV 5Y
Afkast i % (ÅTD 2018)	-0,97
Benchmarkafkast i % (ÅTD 2018)	0,54
Udbytte i kr. pr. andel (2017)	1,00
ÅOP i % (2018)	0,99
Indirekte handelsomkostninger	0,01

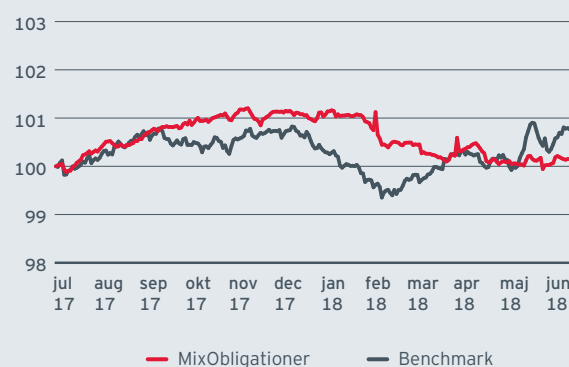
Porteføljens 10 største positioner

1	Gudme Raaschou European High Yield	13,13%
2	Gudme Raaschou US High Yield	12,60%
3	1,5000% RD 2037	8,15%
4	Gudme Raaschou Emerging Markets Debt	7,56%
5	1,0000% Nordea 2022	6,98%
6	2,0000% Nykredit 2037	2,87%
7	1,5000% Nordea Kredit 2037	2,78%
8	3,0000% Nykredit 2044	2,77%
9	0,2300% RD 2021	2,57%
10	0,0375% Nykredit 2021	2,44%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2018



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Afdeling Danske Aktier

Profil

Afdelingen investerer i aktier optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S, der er et reguleret marked. Porteføljen består primært af store og mellemstore virksomheder.

Rammerne er yderligere beskrevet i foreningens prospekt.

Afdelingen har OMX København Totalindeks cap indeks inkl. udbytte som benchmark.

Afdelingen er velegnet for investorer, der ønsker en aktieportefølje og kan acceptere en risiko, der må anses for at være høj. Risikoprofilen søges fastholdt ved investering i en diversificeret portefølje, der er spredt på en række sektorer.

Udviklingen i 2. kvartal 2018

Afdelingen Danske Aktier gav i 2. kvartal et afkast på 0,49 pct., mens benchmark steg med 2,48 pct. Volatilitet og forskelle i afkast mellem de enkelte aktier har også i 2. kvartal været større end normalt. Det har især været enkelte mellemstore selskaber, der ikke har været i porteføljen, som er årsagen til forskellen i afkast mellem afdelingen og benchmark. C25-indekset, der dækker de største selskaber, har givet et negativt afkast i 2. kvartal på minus 1,10 pct. og hele minus 2,50 pct. i 1. halvår.

Største kursstigning i 2018 har været på Ambu, der er steget med hele 90 pct. Værdiansættelsen er dog også nu astronomisk høj, og aktien handles til 150 gange indtjeningen. Udviklingen indikerer eufori blandt investorerne.

Forventninger

De danske aktier har haft en sløv start på året, men forventningerne til et positivt afkast for danske aktier i 2018 er stadig positive. Det er let at tegne et pessimistisk billede for aktiemarkedene, da værdiansættelsen er høj. Dog er det i sig selv ikke ensbetydende med en forestående nedtur, men især et udtryk for, at der er høje forventninger til væksten i virksomhedernes indtjening. Det positive er, at verdensøkonomien er i vækst, hvilket normalt er positivt for indtjeningsudviklingen i virksomhederne. Handelskrigen mellem USA og resten af verden er dog en usikkerhedsfaktor, der kan få negativ indflydelse på kursudviklingen.

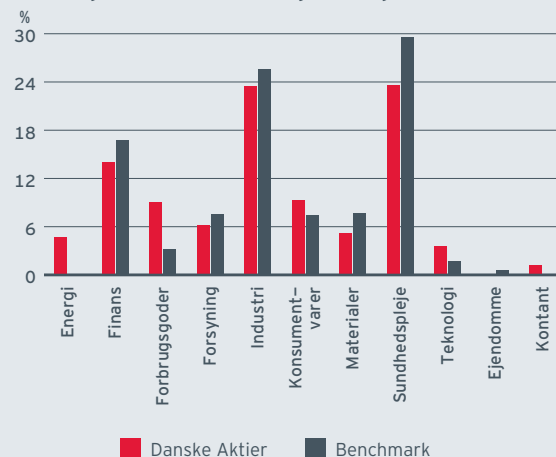
Fakta

Børsnoteret/Stiftet	1989
Udbyttebetalende	
Investerer i danske aktier	
Fondskode	DK0060101996
Risikokategori	6
Benchmark	OMX København Totalindeks Cap inkl. udbytte
Afkast i % (ÅTD 2018)	-1,53
Benchmarkafkast i % (ÅTD 2018)	2,66
Udbytte i kr. pr. andel (2017)	21,30
ÅOP i % (2018)	1,73
Indirekte handelsomkostninger	0,14

Porteføljens 10 største positioner

1	Novo Nordisk	9,96%
2	Danske Bank	9,35%
3	A.P. Møller – Mærsk A	6,87%
4	Ørsted	6,21%
5	Carlsberg B	5,06%
6	Coloplast B	5,04%
7	Vestas	4,62%
8	DSV	4,52%
9	Pandora	3,78%
10	Novozymes B	3,55%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2018



Kursudvikling (indekset 12 måneder)



Afdeling Europa Classics

Profil

Afdelingens midler anbringes i europæiske aktier, der er optaget til handel på en fondsbørs. Porteføljen består primært af større virksomheder.

Rammerne er yderligere beskrevet i foreningens prospekt.

Afdelingen havde indtil 31. december 2017 STOXX 50-indeks inkl. udbytte (DKK) som benchmark. Pr. 1. januar 2018 ændret til MSCI Europe inkl. udbytte (DKK).

Afdelingen er velegnet for investorer, der ønsker en aktieportefølje og kan acceptere en risiko, der må anses for at være høj. Risikoprofilen søges fastholdt ved investering i en diversificeret portefølje, der er spredt på en række lande og sektorer.

Udviklingen i 2. kvartal 2018

Afdeling Europa Classics gav i 2. kvartal et afkast på 7,26 pct., mens benchmark til sammenligning steg 3,84 pct. Efter et negativt 1. kvartal kom aktiemarkederne stærkt igen i 2. kvartal. En væsentlig årsag til, at aktiemarkederne steg kraftigt i perioden, var styrkelsen af den amerikanske dollar. De gennemgående temaer var øget frygt for en global handelskrig og effekten af stigende amerikanske renter.

De største positive bidrag til afdelingens performance kom fra softwaresekskabet SAP, spilproducenten Ubisoft, Halma og det italienske medicinalsselskab Recordati. Den største negative bidragsyder var bryggeriet ABI.

Forventninger

Der er fortsat positive forventninger til udviklingen på de europæiske aktier. Europæisk økonomi er i fremgang, og den europæiske pengepolitik er stadig meget lempelig. Fremgangen betyder, at virksomhederne ventes at fortsætte det positive momentum i indtjeningsvæksten ind i 2019. Værdiansættelsen af de europæiske aktier vurderes at være mere attraktiv end de amerikanske. Usikkerhedsfaktorer som renteforhøjelser, dårlige økonomiske nøgletal og en international handelskrig kan ændre på de ellers positive forventninger.

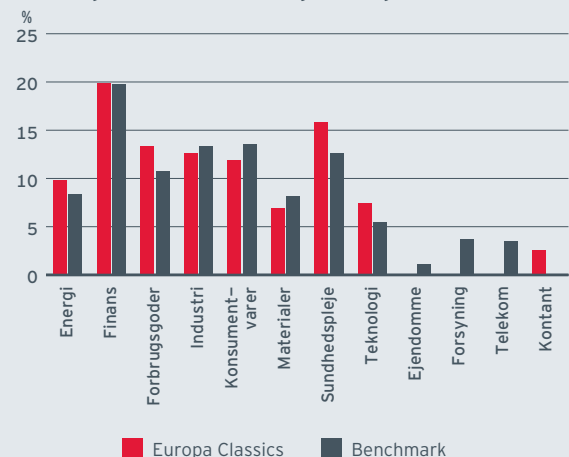
Fakta

Børsnoteret/Stiftet	1985
Udbyttebetalende	
Investerer i europæiske aktier	
Fondskode	DK0010235431
Risikokategori	5
Benchmark	MSCI Europe inkl. udbytte
Afkast i % (ÅTD 2018)	0,60
Benchmarkafkast i % (ÅTD 2018)	-0,43
Udbytte i kr. pr. andel (2017)	10,60
ÅOP i % (2018)	2,00
Indirekte handelsomkostninger	0,13

Porteføljens 10 største positioner

1	SAP	5,17%
2	Total	3,78%
3	BASF SE	3,62%
4	HSBC Holdings	3,62%
5	Nestle SA	3,60%
6	Anheuser-Busch	3,48%
7	Recordati	3,42%
8	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	3,32%
9	BP	3,28%
10	Rio Tinto	3,24%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2018



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Afdeling Verden Selection

Profil

Afdelingens midler anbringes i globale aktier, der er optaget til handel på en fondsbørs. Porteføljen består primært af større virksomheder.

Rammerne er yderligere beskrevet i foreningens prospekt.

Afdelingens benchmark er MSCI World Index inkl. udbytte (DKK).

Afdelingen er velegnet for investorer, der ønsker en aktieportefølje og kan acceptere en risiko, der må anses for at være høj. Risikoprofilen søges fastholdt ved investering i en diversificeret portefølje, der er spredt på en række lande og sektorer.

Udviklingen i 2. kvartal 2018

Afdeling Verden Selection gav for 2. kvartal et afkast på 7,33 pct., mens benchmark steg 7,00 pct. I kvartalet udviste verdens aktiemarkeder en stigende tendens i takt med en stigende amerikansk dollar, omend øget usikkerhed omkring bl.a. rentestigninger, handelskrig og visse teknologiaktiers forretningsmodel medførte større udsving end set i 2017.

Sektormæssigt har afdelingens investering i MasTec (anlægs-entreprenør) i kvartalet været største positive relative bidragsyder, mens Applied Materials (teknologi) var den største negative bidragsyder.

Forventninger

Der forventes stadig relativt store kursudsving på de globale aktiemarkeder, men med en positiv tendens. De positive forventninger skyldes den fortsatte fremgang i verdensøkonomien, ligesom virksomhederne generelt er inde i en god gænge med pæn indtjening og en sund kapitalstruktur. En række risikomomenter bør også fremhæves, herunder udsigten til renteforhøjelser, en generelt høj værdiansættelse af aktiemarkederne samt politisk usikkerhed bl.a. omkring handelskrig.

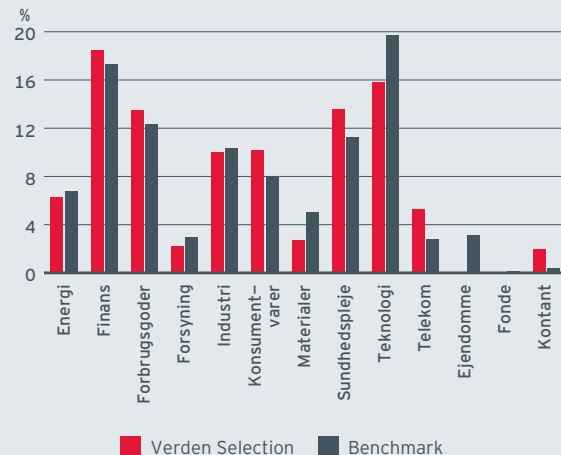
Fakta

Børsnoteret/Stiftet	1986
Udbyttebetalende	
Investerer i udenlandske aktier	
Fondskode	DK0010274760
Risikokategori	5
Benchmark	MSCI World Index inkl. udbytte
Afkast i % (ÅTD 2018)	2,31
Benchmarkafkast i % (ÅTD 2018)	3,34
Udbytte i kr. pr. andel (2017)	7,90
ÅOP (2018)	1,79
Indirekte handelsomkostninger	0,11

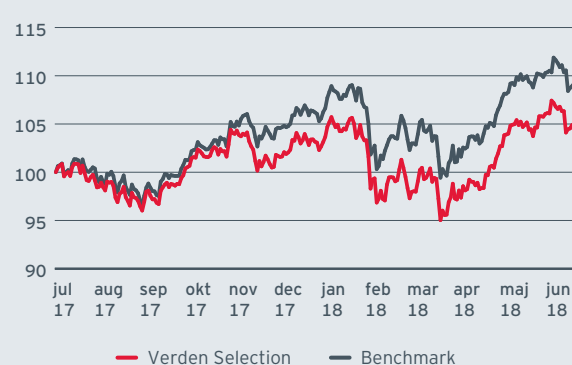
Porteføljens 10 største positioner

1	Fresenius	2,91%
2	Mastec	2,85%
3	Goldman Sachs	2,84%
4	Autozone	2,63%
5	DCC Plc	2,55%
6	Apple	2,49%
7	SAP	2,46%
8	Genpact	2,43%
9	Reckitt Benckiser Group	2,31%
10	Alphabet	2,19%

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2018



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Afdeling Balance 20

Profil

Afdeling Balance 20 tilsigter at have en andel af risikoaktiver (aktier samt erhvervs- og emerging markets obligationer) omkring 20 pct. Konkret kan andelen gå ned til 0 pct. og må ikke overstige 40 pct.

Rammerne er yderligere beskrevet i foreningens prospekt.

Afdelingen er målrettet til investorer, der har pensionsopsparing eller opsparing i selskabsform hhv. under virksomhedsordningen, og som ønsker en lav risiko i en balanceret portefølje med både aktier og obligationer.

Afdelingen er en såkaldt "funds of funds", der investerer i afdelinger fra andre investeringsforeninger.

Udviklingen i 2. kvartal 2018

Afdeling Balance 20 gav et afkast på 1,35 pct. i 2. kvartal. Investeringer i aktier, der ifølge de investeringsmæssige rammer skal udgøre mellem 0 pct. og 40 pct., var på godt 22 pct. af porteføljen ved udgangen af 2. kvartal, hvilket var en nogenlunde konstant andel i løbet af kvartalet.

Det er primært aktier der, pga. det lave renteniveau, skaber afkastet i porteføljen, men også udsvingene. Der har således i løbet af 1. halvår 2018 været større udsving på aktiemarkedene end i de senere år.

Forventninger

Der er fortsat positive, men afdæmpede, forventninger til afkastudviklingen i 2018, trods relativt store kursudsving på såvel aktier som obligationer. Centralbankerne verden over er ved at gøre pengepolitikken mindre lempelig, hvilket ventes at føre til et opadgående pres på renterne. Den europæiske centralbank har dog annonceret, at styringsrenterne ikke bliver hævet før 2. halvår 2019.

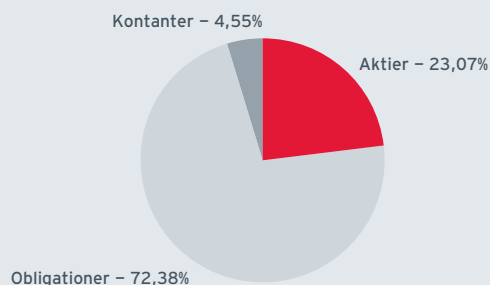
Fakta

Børsnoteret	
Akkumulerende	
Investerer i andre investeringsforeninger/afdelinger	
Fondskode	DK0010301241
Stiftet	2003
Risikokategori	3
Benchmark	Intet
Afkast i % (ÅTD 2018)	-0,02
ÅOP (2018)	1,26
Indirekte handelsomkostninger	0,01

Porteføljens største positioner

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

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2018



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Afdeling Balance 40

Profil

Afdeling Balance 40 tilsigter at have en andel af risikoaktiver (aktier samt erhvervs- og emerging markets obligationer) omkring 40 pct. Konkret må andelen ikke komme under 20 pct. og ikke over 60 pct.

Rammerne er yderligere beskrevet i foreningens prospekt.

Afdelingen er målrettet til investorer, der har pensionsopsparing eller opsparing i selskabsform hhv. under virksomhedsordningen, og som ønsker en middel risiko i en balanceret portefølje med både aktier og obligationer.

Afdelingen er en såkaldt "funds of funds", der investerer i afdelinger fra andre investeringsforeninger.

Udviklingen i 2. kvartal 2018

Afdeling Balance 40 gav et afkast på 2,12 pct. i 2. kvartal. Størstedelen af porteføljen er investeret i obligationer herunder kreditobligationer, der gav negative afkast i såvel 1. som 2. kvartal. Obligationsrenterne faldt lidt igen i 2. kvartal og bidrog dermed positivt. Det er dog eksponeringen til aktierne, der har bidraget mest til afkastet i 2. kvartal.

Investeringer i aktier, der ifølge de investeringsmæssige rammer skal udgøre mellem 20 pct. og 60 pct., var ultimo kvartalet på knap 39 pct. af porteføljen mod knap 38 pct. primo kvartalet.

Forventninger

Der er fortsat positive, men afdæmpede, forventninger til afkastudviklingen i 2018, trods relativt store kursudsving på såvel aktier som obligationer. Centralbankerne verden over er ved at gøre pengepolitikken mindre lempelig, hvilket ventes at føre til et opadgående pres på renterne. Den europæiske centralbank har dog annonceret, at styringsrenterne ikke bliver hævet før 2. halvår 2019.

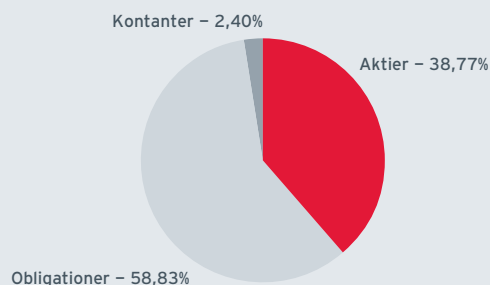
Fakta

Børsnoteret	
Akkumulerende	
Investerer i andre investeringsforeninger/afdelinger	
Fondskode	DK0060448405
Stiftet	2012
Risikokategori	4
Benchmark	Intet
Afkast i % (ÅTD 2018)	0,08
ÅOP i % (2018)	1,47
Indirekte handelsomkostninger	0,01

Porteføljens største positioner

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

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2018



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Afdeling Balance 60

Profil

Afdeling Balance 60 tilsigter at have en andel af risikoaktiver (aktier samt erhvervs- og emerging markets obligationer) på omkring 60 pct. Konkret må andelen ikke komme under 40 pct. og ikke over 80 pct.

Rammerne er yderligere beskrevet i foreningens prospekt.

Afdelingen er målrettet til investorer, der har pensionsopsparing eller opsparing i selskabsform hhv. under virksomhedsordningen, og som ønsker en middel til høj risiko i en balanceret portefølje med både aktier og obligationer.

Afdelingen er en såkaldt "funds-of-funds", der investerer i afdelinger fra andre investeringsforeninger.

Udviklingen i 2. kvartal 2018

Afdeling Balance 60 gav et afkast på 3,51 pct. i 2. kvartal. I lighed med 1. kvartal var der et negativt bidrag til afkastet fra kreditobligationer, mens aktierne havde pæne kursstigninger, hvor såvel europæiske som globale aktier steg med godt 7 pct.

Investeringer i aktier, der ifølge de investeringsmæssige rammer skal udgøre mellem 40 pct. og 80 pct., blev igennem kvartalet fastholdt på omkring 60 pct. I 2. kvartal var der megen fokus på den amerikanske centralbank, der kom med en ventet renteforhøjelse. Der er blandt aktieinvestorerne tiltro til, at den amerikanske centralbank ikke hæver renten så meget, at det økonomiske opsving stopper op.

Forventninger

Der har været relativt store kursudsving på aktiemarkedene i 1. halvår. Den udvikling ventes at fortsætte, mens fokus er på de økonomiske nøgletal, og om væksten i USA snart aftager. Ligeledes er fokus på virksomhedernes halvårsregnskaber, der forventes at bekræfte de positive forventninger til indtjeningsudviklingen. De negative elementer til kursudviklingen er den eskalerende handelskrig mellem USA og resten af verden og det faktum, at der allerede er indregnet høje forventninger.

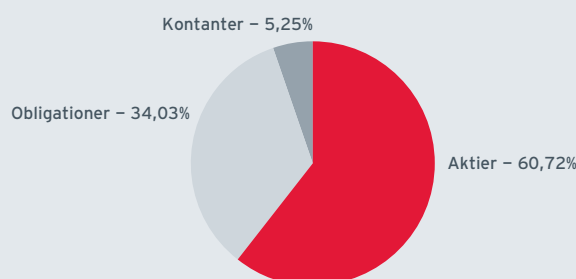
Fakta

Børsnoteret	
Akkumulerende	
Investerer i andre investeringsforeninger/afdelinger	
Fondskode	DK0016102361
Stiftet	2001
Risikokategori	4
Benchmark	Intet
Afkast i % (ÅTD 2018)	0,42
ÅOP (2018)	1,68
Indirekte handelsomkostninger	0,01

Porteføljens største positioner

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

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2018



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Afdeling Balance 80

Profil

Afdeling Balance 80 tilsigter at have en andel af risikoaktiver (aktier samt erhvervs- og emerging markets obligationer) på omkring 80 pct. Konkret må andelen ikke komme under 60 pct., og den kan gå op til 100 pct.

Rammerne er yderligere beskrevet i foreningens prospekt.

Afdelingen er målrettet investorer, der har pensionsopsparing eller opsparing i selskabsform hhv. under viksomhedsordningen, og som ønsker en høj risiko i en balanceret portefølje med både aktier og obligationer.

Afdelingen er en såkaldt "funds-of-funds", der investerer i afdelinger fra andre investeringsforeninger.

Udviklingen i 2. kvartal 2018

Afdeling Balance 80 gav et afkast på 3,59 pct. i 2. kvartal. I lighed med 1. kvartal var der et negativt bidrag til afkastet fra kreditobligationer, mens aktierne havde pæne kursstigninger, hvor såvel europæiske som globale aktier steg med godt 7 pct.

Investeringer i aktier, der ifølge de investeringsmæssige rammer ikke må komme under 60 pct., var på 70 pct. af porteføljen ved udgangen af 2. kvartal mod 66 pct. primo kvartalet. Kreditobligationer, der dermed kan udgøre op til 30 pct. af porteføljen, havde dog kun en vægt på godt 3 pct., hvilket afspejler vores vurdering af afkast-risiko potentialet.

Forventninger

Der har været relativt store kursudsving på aktiemarkedene i 1. halvår. Den udvikling ventes at fortsætte, mens fokus er på de økonomiske nøgletal, og om væksten i USA snart aftager. Ligeledes er fokus på virksomhedernes halvårsregnskaber, der forventes at bekræfte de positive forventninger til indtjeningsudviklingen. De negative elementer til kursudviklingen er den eskalerende handelskrig mellem USA og resten af verden og det faktum, at der allerede er indregnet høje forventninger.

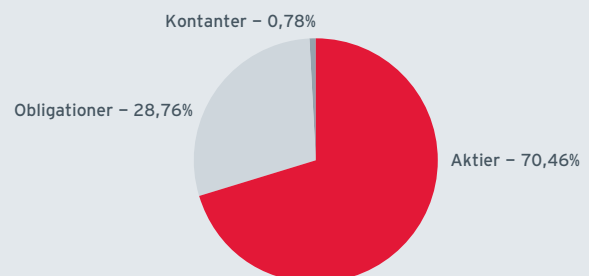
Fakta

Børsnoteret	
Akkumulerende	
Investerer i andre investeringsforeninger/afdelinger	
Fondskode	DK0010301167
Stiftet	2003
Risikokategori	4
Benchmark	Intet
Afkast i % (ÅTD 2018)	0,17
ÅOP (2018)	2,51
Indirekte handelsomkostninger	0,01

Porteføljens største positioner

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

Porteføljens sammensætning ultimo juni 2018



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



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 investering.

Du kan få investeringsbeviser helt ned til 100 kr., men det er almindeligvis fornuftigt at investere for mindste 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.

Løbende rebalancering

Når aktier og obligationer stiger og falder i værdi, ændrer 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 en gang årligt og evt. foretage ændringer, eller som det hedder, rebalancere sine investeringer. Rebalancering handler om at genoprette balancen i sine investeringer, så der fortsat er overensstemmelse med den risikoprofil, der er valgt.

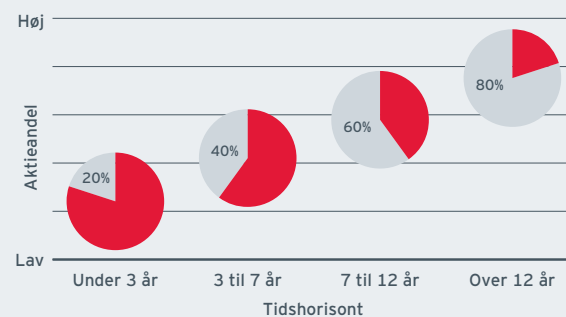
Afkast og risikoklasse

Afdeling	ÅTD Afkast 2018	Afkast 2017	Afkast 2016	Risiko indikator
Obligationer	-0,02	1,43	2,66	3
MixObligationer	-0,97	2,56	3,93	2
Danske Aktier	-1,53	8,71	0,32	6
Europa Classics	0,60	6,41	-2,99	5
Verden Selection	2,31	1,32	2,49	5
Balance 20	-0,02	2,13	1,88	3
Balance 40	0,08	2,78	1,85	4
Balance 60	0,42	4,19	1,57	4
Balance 80	0,17	3,82	2,84	4

Der er forskellige risici knyttet til de enkelte afdelinger. Risikoen er udtrykt ved en risikoindikator, der er et tal mellem 1 og 7, hvor "1" udtrykker laveste risiko og "7" højeste risiko. Kategorien "1" udtrykker dog ikke en risikofri investering.

Afdelingens placering på risikoindikatoren er bestemt af udsvingene målt som standardafvigelse i afdelingens regnskabsmæssige indre værdi de seneste fem år og/eller repræsentative data.

Aktieandel ift. investeringshorisont



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

Værdi af 100 kr. investeret i juni 1998



Figuren viser hvordan værdien af 100 kr. investeret i 1998 har udviklet sig. Aktier har givet det største afkast, men også de største udsving – og i perioder store tab.