

Investeringsforeningen HP Invest

Halvårsrapport
2019

Indholdsfortegnelse

| | |
|--|----|
| Foreningsoplysninger..... | 2 |
| Ledespåtegning..... | 3 |
| Ledelsesberetning..... | 4 |
| <i>Udviklingen i foreningen i halvåret</i> | 4 |
| <i>De økonomiske omgivelser i 2019</i> | 7 |
| Halvårsregnskaber..... | 9 |
| Korte Danske Obligationer - KL..... | 9 |
| Korte Danske Obligationer - KL A..... | 12 |
| Korte Danske Obligationer - KL W..... | 13 |
| Lange Danske Obligationer - KL..... | 14 |
| Lange Danske Obligationer - KL A..... | 18 |
| Lange Danske Obligationer - KL W..... | 19 |
| Danske Obligationer Akk. - KL..... | 20 |
| Danske Obligationer Akk. - KL A..... | 24 |
| Danske Obligationer Akk. - KL W..... | 25 |
| Foreningens noter..... | 26 |
| Anvendt regnskabspraksis..... | 26 |
| Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner..... | 27 |
| Hoved- og nøgletaloversigt..... | 30 |

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen HP Invest blev stiftet den 24. oktober 2007. Medio 2019 omfattede foreningen tre afdelinger med hver to andelsklasser:

Korte Danske Obligationer - KL
Korte Danske Obligationer - KL A
Korte Danske Obligationer - KL W

Lange Danske Obligationer - KL
Lange Danske Obligationer - KL A
Lange Danske Obligationer - KL W

Danske Obligationer Akk. - KL
Danske Obligationer Akk. - KL A
Danske Obligationer Akk. - KL W

Investeringsforeningen HP Invest
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
Fax: 44 55 91 40
CVR nr: 31 06 05 40
Finanstilsynets reg.nr.: 11.182
Hjemmeside: hpinvest.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Kim Esben Stenild Høiby (formand)
Jacob Carl Jacobsen
Hasse Nilsson
Tom Nygaard Sørensen

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgiver

HP Fondsmæglerselskab A/S

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2019 for Investeringsforeningen HP Invest.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2019 samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2019.

København, den 30. august 2019

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Martin Udbye Madsen

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Kim Esben Stenild Højbye
Formand

Jacob Carl Jacobsen

Hasse Nilsson

Tom Nygaard Sørensen

Udviklingen i foreningen i halvåret

Afkastudviklingen

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev positiv i 1. halvår 2019, og afkastene var på niveau med eller højere end ledelsens forventning primo året. Uventet kraftigt rentefald og en merrente på realkreditobligationer medførte den positive afkastudvikling i foreningens afdelinger i første halvår af 2019. Indsnævring af realkreditspændet øgede afkastene, mens stigende udtrækning dæmpede afkastudviklingen i halvåret.

Relativt til benchmark oplevede foreningens afdelinger en negativ udvikling i 1. halvår 2019. Den forsigtige strategi med lavere varighed end benchmark betød, at afdelingerne leverede et lavere afkast end sammenligningsgrundlaget i 1. halvår.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 1. halvår 2019'.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2019 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 11,5 mio. kr. mod 3,9 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 1.877 mio. kr. ultimo juni 2019 mod 1.883 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 1. halvår 2019'.

I 1. halvår 2019 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 5,6 mio. kr. mod 5,5 mio. kr. i samme periode året før.

Afkastudviklingen i 1. halvår 2019

| Andelsklasse | Afkast | Benchmarkafkast |
|----------------------------------|--------|-----------------|
| Korte Danske Obligationer - KL A | 0,3% | 1,2% |
| Korte Danske Obligationer - KL W | 0,4% | 1,2% |
| Lange Danske Obligationer - KL A | 3,2% | 4,9% |
| Lange Danske Obligationer - KL W | 3,3% | 4,9% |
| Danske Obligationer Akk. - KL A | 1,2% | 1,4% |
| Danske Obligationer Akk. - KL W | 1,3% | 1,4% |

Resultat og formue i 1. halvår 2019

| Andelsklasse | Resultat i mio. kr. | Formue i mio. kr. | Indre værdi i kr. pr. andel |
|----------------------------------|------------------------|----------------------|--------------------------------|
| Korte Danske Obligationer - KL A | 3,8 | 1.215,0 | 106,30 |
| Korte Danske Obligationer - KL W | 1,4 | 323,7 | 106,44 |
| Lange Danske Obligationer - KL A | 1,6 | 74,3 | 102,39 |
| Lange Danske Obligationer - KL W | 2,5 | 77,7 | 102,59 |
| Danske Obligationer Akk. - KL A | 1,7 | 152,7 | 121,91 |
| Danske Obligationer Akk. - KL W | 0,5 | 34,0 | 122,39 |

Omkostningsprocenter

| Andelsklasse | Omk.procent | Omk.procent | Omk.procent |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 1. halvår 2019 | 1. halvår 2018 | 1. halvår 2017 |
| Korte Danske Obligationer - KL A | 0,32 | 0,31 | 0,31 |
| Korte Danske Obligationer - KL W | 0,20 | 0,19 | - |
| Lange Danske Obligationer - KL A | 0,38 | 0,46 | 0,49 |
| Lange Danske Obligationer - KL W | 0,25 | 0,08 | - |
| Danske Obligationer Akk. - KL A | 0,39 | 0,42 | 0,40 |
| Danske Obligationer Akk. - KL W | 0,26 | 0,30 | - |

ÅOP

| Andelsklasse | ÅOP | IHO* | ÅOP | IHO* | ÅOP |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 1. halvår 2019 | 1. halvår 2019 | 1. halvår 2018 | 1. halvår 2018 | 1. halvår 2017 |
| Korte Danske Obligationer - KL A | 0,65 | (+0,02) | 0,65 | (+0,02) | 0,65 |
| Korte Danske Obligationer - KL W | 0,40 | (+0,02) | 0,40 | (+0,02) | - |
| Lange Danske Obligationer - KL A | 0,89 | (+0,02) | 0,92 | (+0,08) | 1,13 |
| Lange Danske Obligationer - KL W | 0,64 | (+0,02) | 0,67 | (+0,08) | - |
| Danske Obligationer Akk. - KL A | 0,82 | (+0,03) | 0,79 | (+0,03) | 0,81 |
| Danske Obligationer Akk. - KL W | 0,57 | (+0,03) | 0,54 | (+0,03) | - |

*IHO er indirekte handelsomkostninger.

De økonomiske omgivelser i 2019

Verdensøkonomien blev i 1. halvår 2019 præget af usikkerhed. Handelsmæssige spændinger mellem USA og Kina dæmpede sammen med fortsat usikkerhed om det endelige udfald af Brexit den økonomiske udvikling. Den økonomiske politik i USA og i flere europæiske lande var endvidere præget af en vis uforudsigelighed, hvilket tillige neddrogede den økonomiske aktivitet.

Det første halve år af 2019 blev således præget af en opbremsning i den globale økonomi, hvor vækstraten i investeringer og international handel faldt, især i Europa og Kina. Ledende indikatorer for erhvervstilliden blev samtidig svækket, ligesom vækstforventningerne blev nedjusteret i halvåret. Beskæftigelsen i de fleste økonomier viste imidlertid fortsat fremgang, hvilket sammen med reallønsvæksten understøttede det private forbrug på globalt plan. Mange regeringer havde lille økonomisk råderum til at føre en ekspansiv finanspolitik pga. høj gæld, men Kina søgte målrettet i halvåret at øge den økonomiske vækst ved at gennemføre skattelettelser og fremrykke infrastrukturinvesteringer.

Handelsspændingerne mellem USA og Kina startede i 2018, men nedtonedes primo året, idet parterne enedes om at udskyde en række toldtarifstigninger ind til afslutningen af en forhandlingsrunde. Da parterne ikke kunne nå til enighed, optrappedes handelskrigen yderligere, idet præsident Trump i maj pålagde forhøjet told på en større gruppe kinesiske varer. Samtidig indførte præsident Trump handelsrestriktioner på samhandlen mellem amerikanske virksomheder og den kinesiske teknologigigant, Huawei. På G20-mødet i juni blev optrapningen ind til videre opblødt med henblik på at fremme en forhandlingsløsning.

Effekten af handelsspændingerne mellem USA og Kina påvirkede den økonomiske aktivitet i 1. halvår 2019, idet tarifforhøjelse indført i 2018 begyndte at få en negativ virkning. Præsident Trumps udfald mod Mexico, Indien og EU påvirkede ligeledes erhvervstilliden negativt og forventes sammen med risikoen for Trumps indgriben i den internationale forsyningskæde at hæmme erhvervsinvesteringerne yderligere det kommende år.

For Europa udviklede situationen vedrørende Brexit sig kaotisk i foråret 2019, og en ny deadline for Storbritanniens endelige udmeldelse af EU blev fastsat til udgangen af oktober måned. Premierminister May måtte opgive at samle et flertal i det engelske parlament for en ny udtrædelsesaftale med EU og tog konsekvensen ved at trække sig som premierminister og formand for det konservative parti i Storbritannien. Usikkerheden omkring Brexit blev således ikke afklaret i 1. halvår til skade for den økonomiske udvikling i Europa.

Den økonomiske udvikling og øgede usikkerhed i 1. halvår medførte et skift i de udmeldte signaler om pengepolitikken fra de ledende centralbanker. Uroen på aktiemarkedene mod slutningen af 2018 bevirkede sammen med stabil inflation, at den amerikanske centralbank skiftede holdning til yderligere rentestigning i begyndelsen af 2019. I marts indikerede den amerikanske centralbank, at uændret styringsrente gennem resten af 2019 fandtes passende, samtidigt med, at centralbanken meddelte, at hastigheden i nedbringelsen af beholdningen af amerikanske statsobligationer vil blive sat ned i perioden maj til september, hvorefter centralbankens beholdning af obligationer vil blive holdt konstant. Mod slutningen af halvåret ændredes signalerne, og de finansielle markeder begyndte at forvente, at den amerikanske centralbank ville nedsætte styringsrenten for at modvirke negative konsekvenser af handelskrigen med Kina.

Den Europæiske Centralbank (ECB) ændrede også signaler i løbet af første halvår 2019. ECB opførte som planlagt med at tilbagekøbe obligationer i markedet primo 2019. I marts annoncerede ECB to tiltag med det sigte at holde de lange renter lave. For det første vil ECB fastholde og reinvestere de obligationer, som var opkøbt i tidligere tilbagekøbsprogrammer, og for det andet vil ECB lancere endnu et låneprogram til europæiske banker, TLTRO III, fra september 2019 til marts 2021. Samtidig gjorde ECB det klart, at styringsrenten ikke ville blive hævet før i 2020.

Markedsrenterne globalt viste som følge af de økonomiske indikatorer og centralbankernes ageren en faldende tendens i 1. halvår. Renten på såvel de korte som lange amerikanske statsobligationer faldt med ca. $\frac{3}{4}$ procentpoint, ligesom udviklingen på europæiske lange statsobligationer viste et faldende renteniveau på ca. 0,6 procentpoint.

På det danske obligationsmarked faldt renten på de 2-årige statsobligationer lidt under 0,2 procentpoint over halvåret, mens renten på de 10-årige statsobligationer faldt med ca. 0,6 procentpoint. Afkastet på danske statsobligationer udviklede sig derfor positivt i 1. halvår. For danske realkreditobligationer indsnævrede kreditspændet sig, hvilket yderligere gavnede afkastudviklingen på disse obligationer.

Omvendt blev afkastudviklingen på konverterbare realkreditobligationer dæmpet af stigende konverteringsaktivitet i kølvandet på rentefaldet gennem de første seks måneder af 2019.

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingsberetningen omfatter begge andelsklasser i afdelingen. Andelsklasse A er børsnoteret og giver præmiering for markedsføring og kunderådgivning til foreningens distributører. Andelsklasse W er ikke optaget til handel på et reguleret marked og har ikke mulighed for at aflønne distributører.

Herudover er der ingen forskelle på de to andelsklasser, som derfor også har fælles investeringsportefølje.

Investeringsområde og profil

Afdelingen har til formål at investere sine midler i obligationer fra danske udstedere eller obligationer optaget til handel på et dansk reguleret marked. Afdelingen investerer således, at den korrigerede varighed af afdelingens samlede portefølje ikke overstiger 3 år.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det mål at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for korte danske obligationer målt ved afdelingens benchmark. Benchmark er 35% Nordea Government CM 2Y og 65% Nordea Mortgage CM 3Y.

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en investering med lav risiko.

Afkastudvikling i andelsklasse A

Andelsklasse A opnåede et afkast på 0,31% i 1. halvår 2019. Afdelingens benchmark gav et afkast på 1,19% i samme periode. Afkastet var som ventet begrænset positivt, men lavere end benchmark.

Afkastudvikling i andelsklasse W

Andelsklasse W opnåede et afkast på 0,44% i 1. halvår 2019. Afdelingens benchmark gav et afkast på 1,19% i samme periode. Afkastet var som ventet begrænset positivt, men lavere end benchmark.

Udvikling i 2019

Afdelingen fastholdt en defensiv strategi i 1. halvår 2019 med lav varighed, idet Den Europæiske Centralbanks ophør med tilbagekøb af obligationer

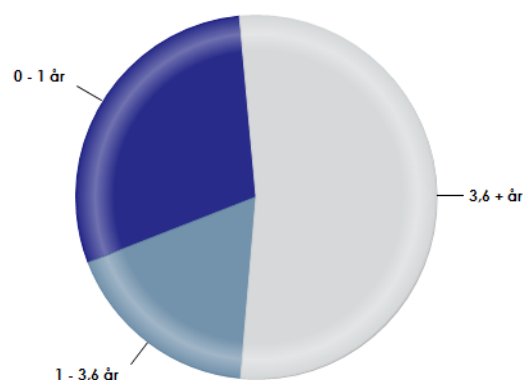
primò året gav en forventning om svagt stigende renter.

Afdelingen har i 1. halvår været undervægtet i statsobligationer og tilsvarende overvægtet i realkreditobligationer.

Med et uventet rentefald i årets første seks måneder opnåede afdelingen et positivt absolut afkast, men strategien bidrog negativt til afdelingens relative afkast i forhold til benchmark. Afdelingen fik således med den lave varighed ikke i samme grad som benchmark fordel af kursstigningerne i kølvandet på rentefaldet i perioden. Afdelingen blev negativt påvirket af større end ventede udtrækninger i realkreditobligationer i halvåret. Afdelingens eksponering til de gamle højtforrentede obligationer bidrog dog positivt til afdelingens resultat, mens obligationer med en kupon på 3% og i mindre grad i 3½%-obligationerne bidrog negativt. Ved udgangen af halvåret var det primære fokus i afdelingen på kapitalbevarelse. Med udsigt til en forventet meget stor konverteringsrunde og usikkerhed om centralbankernes pengepolitik er strategien i afdelingen at holde en varighed lavere end benchmark.

Afdelingens nettoresultat blev på 5,2 mio. kr. i 1. halvår 2019. Ultimo juni 2019 udgjorde formuen i afdelingen 1.538,7 mio. kr.

Varighedsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden hpinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Korte Danske Obligationer - KL

Nøgletal

Korte Danske Obligationer - KL

| | 1. halvår 2019 | 2018 | 1. halvår 2018 | 1. halvår 2017 | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 |
|--|-------------------|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.) | 5.186 | 6.961 | 2.845 | 11.402 | 21.289 | -25.110 |
| Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.) | 1.538.712 | 1.581.560 | 1.565.789 | 1.651.025 | 1.668.356 | 2.052.708 |

Nøgletal

Korte Danske Obligationer - KL A

| | 1. halvår 2019 | 2018 | 1. halvår 2018 | 1. halvår 2017 | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 |
|--|-------------------|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Periodens afkast i procent | 0,31 | 0,43 | 0,18 | 0,70 | 1,25 | -1,19 |
| Indre værdi pr. andel (i kr.) | 106,30 | 105,96 | 105,71 | 106,21 | 105,95 | 104,35 |
| Omkostningsprocent | 0,32 | 0,63 | 0,31 | 0,31 | 0,31 | 0,43 |
| Sharpe ratio | 0,65 | 0,86 | 2,20 | 1,20 | 1,68 | 1,14 |
| Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.) | 3.808 | 5.254 | 2.125 | 11.402 | 21.289 | -25.110 |
| Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.) | 1.215.013 | 1.264.881 | 1.308.721 | 1.651.025 | 1.668.356 | 2.052.708 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 11.431 | 11.937 | 12.381 | 15.544 | 15.746 | 19.672 |

Nøgletal

Korte Danske Obligationer - KL W

| | 1. halvår 2019 | 2018 | 1. halvår 2018 |
|--|-------------------|---------|-------------------|
| Periodens afkast i procent | 0,44 | 0,68 | 0,31 |
| Indre værdi pr. andel (i kr.) | 106,44 | 106,27 | 105,88 |
| Omkostningsprocent | 0,20 | 0,38 | 0,19 |
| Sharpe ratio | - | - | - |
| Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.) | 1.378 | 1.707 | 720 |
| Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.) | 323.699 | 316.677 | 257.065 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 3.041 | 2.980 | 2.428 |

Korte Danske Obligationer - KL

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | 1. halvår 2019 | 1. halvår 2018 |
|--------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Renter og udbytter | 14.472 | 13.864 |
| Kursgevinster og -tab | -4.708 | -6.404 |
| Administrationsomkostninger | -4.578 | -4.615 |
| Halvårets nettoresultat | 5.186 | 2.845 |

| Balance i 1.000 kr. | 30. juni 2019 | 31. dec. 2018 |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Aktiver | | |
| Likvide midler | 36.607 | 5.445 |
| Obligationer | 1.423.961 | 1.525.470 |
| Afledte finansielle instrumenter | 459 | 14 |
| Andre aktiver | 99.132 | 67.388 |
| Aktiver i alt | 1.560.159 | 1.598.317 |
| Passiver | | |
| Investorerne formue | 1.538.712 | 1.581.560 |
| Afledte finansielle instrumenter | 1.496 | 507 |
| Anden gæld | 19.951 | 16.250 |
| Passiver i alt | 1.560.159 | 1.598.317 |

| | 1. halvår 2019 | 2018 |
|---|---------------------------|--------------|
| Finansielle instrumenter i procent | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 90,1 | 94,5 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 2,4 | 0,3 |
| | 92,5 | 94,8 |
| Andre aktiver/Anden gæld | 7,5 | 5,2 |
| Finansielle instrumenter i procent | 100,0 | 100,0 |

Korte Danske Obligationer - KL A

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | 1. halvår 2019 | 1. halvår 2018 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Andel af resultat af fællesporteføljen | 5.349 | 3.753 |
| Klassespecifikke administrationsomkostninger | 1.541 | 1.628 |
| Klassens nettoresultat | 3.808 | 2.125 |

| Balance i 1.000 kr. | 30. juni 2019 | 31. dec. 2018 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Klassespecifikke passiver | | |
| Investorenes formue | 1.215.013 | 1.264.881 |
| Anden gæld | 255 | 265 |
| Passiver i alt | 1.215.268 | 1.265.146 |
| Investorenes formue | | |
| Investorenes formue primo | 1.264.881 | 1.428.945 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12 | - | -17.392 |
| Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger | - | 304 |
| Emissioner i året | 22.629 | 71.033 |
| Indløsninger i året | -76.370 | -223.500 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 65 | 237 |
| Overført til udlodning næste år | - | 207 |
| Overført fra resultatopgørelsen | 3.808 | - |
| Overført fra resultatopgørelsen | - | 5.047 |
| Investorenes formue | 1.215.013 | 1.264.881 |
| Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | |
| Cirkulerende andele primo | 11.937 | 13.377 |
| Emissioner i året | 213 | 674 |
| Indløsninger i året | -719 | -2.114 |
| Cirkulerende andele (1.000 stk.) | 11.431 | 11.937 |

Korte Danske Obligationer - KL W

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | 1. halvår 2019 | 1. halvår 2018 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Andel af resultat af fællesporteføljen | 1.378 | 720 |
| Klassespecifikke administrationsomkostninger | - | - |
| Klassens nettoresultat | 1.378 | 720 |

| Balance i 1.000 kr. | 30. juni 2019 | 31. dec. 2018 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Klassespecifikke passiver | | |
| Investorenes formue | 323.699 | 316.677 |
| Passiver i alt | 323.699 | 316.677 |
| Investorenes formue | | |
| Investorenes formue primo | 316.677 | 264.678 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12 | -894 | -3.465 |
| Emissioner i året | 14.720 | 73.981 |
| Indløsninger i året | -8.200 | -20.283 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 18 | 59 |
| Foreslået udlodning til cirkulerende andele | - | 894 |
| Overført til udlodning næste år | - | 108 |
| Overført fra resultatopgørelsen | 1.378 | - |
| Overført fra resultatopgørelsen | - | 705 |
| Investorenes formue | 323.699 | 316.677 |
| Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | |
| Cirkulerende andele primo | 2.980 | 2.475 |
| Emissioner i året | 138 | 697 |
| Indløsninger i året | -77 | -192 |
| Cirkulerende andele (1.000 stk.) | 3.041 | 2.980 |

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingsberetningen omfatter begge andelsklasser i afdelingen. Andelsklasse A er børsnoteret og giver præmiering for markedsføring og kunderådgivning til foreningens distributører. Andelsklasse W er ikke optaget til handel på et reguleret marked og har ikke mulighed for at aflønne distributører.

Herudover er der ingen forskelle på de to andelsklasser, som derfor også har fælles investeringsportefølje.

Investeringsområde og profil

Afdelingen har til formål at investere sine midler i obligationer fra danske udstedere eller obligationer optaget til handel på et dansk reguleret marked. Afdelingen investerer således, at den korrigerede varighed af afdelingens samlede portefølje overstiger 4 år.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det mål at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for lange danske obligationer målt ved afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark består af 35% Nordea Government CM 5Y og 65% Nordea Mortgage CM 7Y Callable.

Afdelingen er egnet for investorer med en middel risikoprofil eller med forholdsvist langsigtet investeringshorisont som eksempelvis pensionsopsparing.

Afkastudvikling i andelsklasse A

Andelsklasse A opnåede et afkast på 3,21% i 1. halvår 2019. Afdelingens benchmark gav et afkast på 4,88% i samme periode. Afdelingens afkast var noget højere end ventet, men lavere end benchmark.

Afkastudvikling i andelsklasse W

Andelsklasse W opnåede et afkast på 3,34% i 1. halvår 2019. Afdelingens benchmark gav et afkast på 4,88% i samme periode. Afdelingens afkast var noget højere end ventet, men lavere end benchmark.

Udvikling i 2019

Afdelingen fastholdt en defensiv strategi i 1. halvår 2019 med lav varighed, idet Den Europæiske Centralbanks ophør med tilbagekøb af obligationer primo året gav en forventning om svagt stigende renter.

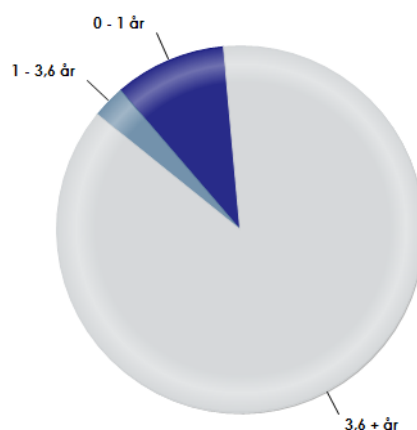
Afdelingen har i 1. halvår været undervægtet i statsobligationer og tilsvarende overvægtet i realkreditobligationer.

Med et uventet rentefald i årets første seks måneder opnåede afdelingen et positivt absolut afkast, men strategien bidrog negativt til afdelingens relative afkast i forhold til benchmark. Afdelingen fik således med den lave varighed ikke i samme grad som benchmark fordel af kursstigningerne i kølvandet på rentefaldet i perioden.

Med udsigt til en forventet meget stor konverteringsrunde og usikkerhed om centralbankernes pengepolitik var strategien i afdelingen forsigtig ved udgangen af 1. halvår.

Afdelingens nettoresultat blev på 4,1 mio. kr. i 1. halvår 2019. Ultimo juni 2019 udgjorde formuen i afdelingen 152,1 mio. kr.

Varighedsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden hpinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Lange Danske Obligationer - KL

Nøgletal

Lange Danske Obligationer - KL

| | 1. halvår 2019 | 2018 | 1. halvår 2018 | 1. halvår 2017 | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 |
|--|-------------------|---------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.) | 4.147 | 740 | 599 | 331 | 1.434 | -220 |
| Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.) | 152.070 | 121.266 | 73.166 | 37.865 | 39.393 | 16.266 |

Nøgletal

Lange Danske Obligationer - KL A

| | 1. halvår 2019 | 2018* | 1. halvår 2018* | 1. halvår 2017 | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 |
|--|-------------------|--------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Periodens afkast i procent | 3,21 | 0,74 | 0,67 | 0,90 | 3,68 | -1,38 |
| Indre værdi pr. andel (i kr.) | 102,39 | 99,71 | 99,64 | 100,00 | 100,05 | 100,87 |
| Omkostningsprocent | 0,38 | 0,89 | 0,46 | 0,49 | 0,62 | 0,92 |
| Sharpe ratio | 1,36 | 1,33 | 1,30 | 1,12 | 1,66 | 1,11 |
| Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.) | 1.647 | 329 | 304 | 331 | 1.434 | -220 |
| Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.) | 74.344 | 45.525 | 38.521 | 37.865 | 39.393 | 16.266 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 727 | 457 | 387 | 379 | 394 | 161 |

*) Andelsklassen har været aktiv fra 22. maj 2018. Andelsklassen er videreført fra afdeling Lange Danske Obligationer.

Nøgletal

Lange Danske Obligationer - KL W

| | 1. halvår 2019 | 2018* | 1. halvår 2018* |
|--|-------------------|--------|--------------------|
| Periodens afkast i procent | 3,34 | 1,29 | 1,06 |
| Indre værdi pr. andel (i kr.) | 102,59 | 99,97 | 99,75 |
| Omkostningsprocent | 0,25 | 0,37 | 0,08 |
| Sharpe ratio | - | - | - |
| Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.) | 2.500 | 411 | 295 |
| Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.) | 77.726 | 75.741 | 34.645 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 758 | 758 | 347 |

*) Andelsklassen har været aktiv fra 22. maj 2018.

Lange Danske Obligationer - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| | 1. halvår 2019 | 1. halvår 2018 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Note | | |
| 1 Renter og udbytter | 712 | 415 |
| 2 Kursgevinster og -tab | 3.826 | 433 |
| Administrationsomkostninger | -391 | -249 |
| Halvårets nettoresultat | 4.147 | 599 |

Balance i 1.000 kr.

| | 30. juni 2019 | 31. dec. 2018 |
|--|------------------|------------------|
| Note | | |
| Aktiver | | |
| Likvide midler | 1.214 | 14.460 |
| Obligationer | 159.197 | 106.520 |
| Andre aktiver | 2.436 | 1.405 |
| Aktiver i alt | 162.847 | 122.385 |
| Passiver | | |
| Investorenes formue | 152.070 | 121.266 |
| Afledte finansielle instrumenter | 52 | 25 |
| Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 1.545 | - |
| Anden gæld | 9.180 | 1.094 |
| Passiver i alt | 162.847 | 122.385 |

3 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 27 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | 1. halvår 2019 | 1. halvår 2018 |
|--|---------------------------|-------------------|
| 1 Renteindtægter | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 700 | 409 |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 26 | 11 |
| Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi | 1 | 1 |
| Renteindtægter | 727 | 421 |
| 2 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | | |
| Andre kontrakter | - | 1 |
| Noterede afledte finansielle instrumenter | -128 | -36 |
| Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | -128 | -35 |
| | 1. halvår 2019 | 2018 |
| 3 Finansielle instrumenter i procent | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 91,7 | 86,3 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 1,6 | 11,7 |
| | 93,3 | 98,0 |
| Andre aktiver/Anden gæld | 6,7 | 2,0 |
| Finansielle instrumenter i procent | 100,0 | 100,0 |

Lange Danske Obligationer - KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2019

1. halvår
2018*

| | | |
|--|--------------|------------|
| Andel af resultat af fællesporteføljen | 1.716 | 320 |
| Klassespecifikke administrationsomkostninger | 69 | 16 |
| Klassens nettoresultat | 1.647 | 304 |

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2019

31. dec.
2018

Klassespecifikke passiver

| | | |
|-----------------------|---------------|---------------|
| Investorenes formue | 74.344 | 45.525 |
| Anden gæld | 15 | 9 |
| Passiver i alt | 74.359 | 45.534 |

Investorenes formue

| | | |
|---|--------|---------|
| Investorenes formue primo | 45.525 | 40.883 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12 | -228 | -1.435 |
| Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger | -5 | - |
| Emissioner i året | 27.393 | 24.373 |
| Indløsninger i året | - | -18.655 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 12 | 30 |
| Foreslået udlodning til cirkulerende andele | - | 228 |
| Overført til udlodning næste år | - | 26 |
| Overført fra resultatopgørelsen | 1.647 | - |
| Overført fra resultatopgørelsen | - | 75 |

Investorenes formue

74.344 **45.525**

Cirkulerende andele (1.000 stk.)

| | | |
|---------------------------|-----|------|
| Cirkulerende andele primo | 457 | 399 |
| Emissioner i året | 270 | 247 |
| Indløsninger i året | - | -189 |

Cirkulerende andele (1.000 stk.)

727 **457**

*) Andelsklassen har været aktiv fra 22. maj 2018.

Lange Danske Obligationer - KL W

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | 1. halvår 2019 | 1. halvår 2018* |
|--|---------------------------|----------------------------|
| Andel af resultat af fællesporteføljen | 2.500 | 295 |
| Klassespecifikke administrationsomkostninger | - | - |
| Klassens nettoresultat | 2.500 | 295 |

| Balance i 1.000 kr. | 30. juni 2019 | 31. dec. 2018 |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Klassespecifikke passiver | | |
| Investorenes formue | 77.726 | 75.741 |
| Passiver i alt | 77.726 | 75.741 |

Investorenes formue

| | | |
|---|---------------|---------------|
| Investorenes formue primo | 75.741 | - |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12 | -530 | - |
| Emissioner i året | - | 76.276 |
| Indløsninger i året | - | -997 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 15 | 51 |
| Foreslået udlodning til cirkulerende andele | - | 530 |
| Overført til udlodning næste år | - | 7 |
| Overført fra resultatopgørelsen | 2.500 | - |
| Overført fra resultatopgørelsen | - | -126 |
| Investorenes formue | 77.726 | 75.741 |

Cirkulerende andele (1.000 stk.)

| | | |
|---|------------|------------|
| Cirkulerende andele primo | 758 | - |
| Emissioner i året | - | 768 |
| Indløsninger i året | - | -10 |
| Cirkulerende andele (1.000 stk.) | 758 | 758 |

*) Andelsklassen har været aktiv fra 22. maj 2018.

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingsberetningen omfatter begge andelsklasser i afdelingen. Andelsklasse A er børsnoteret og giver præmiering for markedsføring og kunderådgivning til foreningens distributører. Andelsklasse W er ikke optaget til handel på et reguleret marked og har ikke mulighed for at aflønne distributører.

Herudover er der ingen forskelle på de to andelsklasser, som derfor også har fælles investeringsportefølje.

Investeringsområde og profil

Afdelingen har til formål at investere sine midler i obligationer fra danske udstedere eller obligationer optaget til handel på et dansk reguleret marked. Afdelingen investerer således, at den korrigerede varighed af afdelingens samlede portefølje ikke overstiger 6 år.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det mål at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for mellemlange danske obligationer målt ved afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark består af 35% Nordea Government CM 3Y og 65% Nordea Mortgage CM 3Y.

Afdelingen er akkumulerende og kan anvendes i virksomhedsordninger. Investering i afdelingen er egnet for investorer, der kan acceptere en middel risikoprofil i investeringen og som ikke har ulemper af lagerbeskatning.

Afkastudvikling i andelsklasse A

Andelsklasse A opnåede et afkast på 1,19% i 1. halvår 2019. Afdelingens benchmark gav et afkast på 1,43% i samme periode. Afdelingens afkast var højere end ventet, men lidt lavere end benchmark.

Afkastudvikling i andelsklasse W

Andelsklasse W opnåede et afkast på 1,32% i 1. halvår 2019. Afdelingens benchmark gav et afkast på 1,43% i samme periode. Afdelingens afkast var højere end ventet, men lidt lavere end benchmark.

Udvikling i 2019

Afdelingen fastholdt en defensiv strategi i 1. halvår 2019 med lav varighed, idet Den Europæiske Centralbanks ophør med tilbagekøb af obligationer primo året gav en forventning om svagt stigende renter.

Afdelingen har i 1. halvår været undervægtet i statsobligationer og tilsvarende overvægtet i realkreditobligationer.

Med et uventet rentefald i årets første seks måneder opnåede afdelingen et positivt absolut afkast, men strategien bidrog negativt til afdelingens relative afkast i forhold til benchmark. Afdelingen fik således med den lave varighed ikke i samme grad som benchmark fordel af kursstigningerne i kølvandet på rentefaldet i perioden.

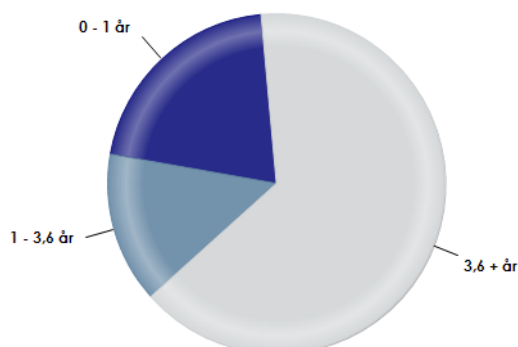
Afdelingen blev negativt påvirket af større end ventede udtrækninger i realkreditobligationer i halvåret.

Afdelingens eksponering til de gamle højtforrentede obligationer bidrog dog positivt til afdelingens resultat, mens obligationer med en kupon på 3% og i mindre grad i 3½%-obligationerne bidrog negativt.

Ved udgangen af halvåret var det primære fokus i afdelingen på kapitalbevarelse. Med udsigt til en forventet meget stor konverteringsrunde og usikkerhed om centralbankernes pengepolitik er strategien i afdelingen at holde en varighed lavere end benchmark.

Afdelingens nettoresultat blev på 2,2 mio. kr. i 1. halvår 2019. Ultimo juni 2019 udgjorde formuen i afdelingen 186,7 mio. kr.

Varighedsfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden hpinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Nøgletal

Danske Obligationer Akk. - KL

| | 1. halvår 2019 | 2018 | 1. halvår 2018 | 1. halvår 2017 | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 |
|--|----------------|---------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.) | 2.193 | 901 | 439 | 998 | 1.348 | -1.627 |
| Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.) | 186.652 | 179.957 | 163.481 | 137.421 | 137.721 | 170.665 |

Nøgletal

Danske Obligationer Akk. - KL A

| | 1. halvår 2019 | 2018 | 1. halvår 2018 | 1. halvår 2017 | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 |
|--|----------------|---------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Periodens afkast i procent | 1,19 | 0,53 | 0,27 | 0,75 | 0,97 | -0,95 |
| Indre værdi pr. andel (i kr.) | 121,91 | 120,48 | 120,18 | 118,53 | 116,98 | 115,30 |
| Omkostningsprocent | 0,39 | 0,82 | 0,42 | 0,40 | 0,40 | 0,49 |
| Sharpe ratio | 1,13 | 1,13 | 1,19 | 1,34 | 1,74 | 1,39 |
| Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.) | 1.729 | 628 | 316 | 998 | 1.348 | -1.627 |
| Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.) | 152.690 | 141.960 | 122.018 | 137.421 | 137.721 | 170.665 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 1.252 | 1.178 | 1.015 | 1.159 | 1.177 | 1.480 |

Nøgletal

Danske Obligationer Akk. - KL W

| | 1. halvår 2019 | 2018 | 1. halvår 2018 |
|--|----------------|--------|----------------|
| Periodens afkast i procent | 1,32 | 0,78 | 0,40 |
| Indre værdi pr. andel (i kr.) | 122,39 | 120,80 | 120,34 |
| Omkostningsprocent | 0,26 | 0,55 | 0,30 |
| Sharpe ratio | - | - | - |
| Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.) | 464 | 273 | 124 |
| Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.) | 33.962 | 37.997 | 41.464 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 278 | 315 | 345 |

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

| | | 1. halvår 2019 | 1. halvår 2018 |
|------|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Note | | | |
| 1 | Renter og udbytter | 1.658 | 1.466 |
| 2 | Kursgevinster og -tab | 1.199 | -427 |
| | Administrationsomkostninger | -664 | -600 |
| | Halvårets nettoresultat | 2.193 | 439 |

Balance i 1.000 kr.

| | | 30. juni 2019 | 31. dec. 2018 |
|------|--|------------------|------------------|
| Note | Aktiver | | |
| | Likvide midler | 2.079 | 15.725 |
| | Obligationer | 194.521 | 158.357 |
| | Afledte finansielle instrumenter | 42 | - |
| | Andre aktiver | 10.254 | 6.047 |
| | Aktiver i alt | 206.896 | 180.129 |
| | Passiver | | |
| | Investorenes formue | 186.652 | 179.957 |
| | Afledte finansielle instrumenter | 148 | 51 |
| | Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 8.757 | - |
| | Anden gæld | 11.339 | 121 |
| | Passiver i alt | 206.896 | 180.129 |

3 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 27 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | 1. halvår 2019 | 1. halvår 2018 |
|--|---------------------------|-------------------|
| 1 Renteindtægter | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 1.552 | 1.395 |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 99 | 78 |
| Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi | 14 | 4 |
| Renteindtægter | 1.665 | 1.477 |
| 2 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | | |
| Noterede afledte finansielle instrumenter | -224 | -177 |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter | -2 | - |
| Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | -226 | -177 |
| | 1. halvår 2019 | 2018 |
| 3 Finansielle instrumenter i procent | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 85,7 | 87,9 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 4,8 | 8,7 |
| | 90,5 | 96,6 |
| Andre aktiver/Anden gæld | 9,5 | 3,4 |
| Finansielle instrumenter i procent | 100,0 | 100,0 |

Danske Obligationer Akk. - KL A

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | 1. halvår 2019 | 1. halvår 2018 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Andel af resultat af fællesporteføljen | 1.914 | 467 |
| Klassespecifikke administrationsomkostninger | 185 | 151 |
| Klassens nettoresultat | 1.729 | 316 |

| Balance i 1.000 kr. | 30. juni 2019 | 31. dec. 2018 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Klassespecifikke passiver | | |
| Investorenes formue | 152.690 | 141.960 |
| Anden gæld | 32 | 30 |
| Passiver i alt | 152.722 | 141.990 |
| Investorenes formue | | |
| Investorenes formue primo | 141.960 | 119.290 |
| Emissioner i året | 8.997 | 22.015 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 4 | 27 |
| Overført fra resultatopgørelsen | 1.729 | - |
| Overført fra resultatopgørelsen | - | 628 |
| Investorenes formue | 152.690 | 141.960 |
| Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | |
| Cirkulerende andele primo | 1.178 | 995 |
| Emissioner i året | 74 | 183 |
| Cirkulerende andele (1.000 stk.) | 1.252 | 1.178 |

Danske Obligationer Akk. - KL W

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | 1. halvår 2019 | 1. halvår 2018 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| Andel af resultat af fællesporteføljen | 464 | 124 |
| Klassespecifikke administrationsomkostninger | - | - |
| Klassens nettoresultat | 464 | 124 |

| Balance i 1.000 kr. | 30. juni 2019 | 31. dec. 2018 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Klassespecifikke passiver | | |
| Investorerens formue | 33.962 | 37.997 |
| Passiver i alt | 33.962 | 37.997 |
| Investorerens formue | | |
| Investorerens formue primo | 37.997 | 27.692 |
| Emissioner i året | - | 16.042 |
| Indløsninger i året | -4.500 | -6.017 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 1 | 7 |
| Overført fra resultatopgørelsen | 464 | - |
| Overført fra resultatopgørelsen | - | 273 |
| Investorerens formue | 33.962 | 37.997 |
| Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | |
| Cirkulerende andele primo | 315 | 231 |
| Emissioner i året | - | 134 |
| Indløsninger i året | -37 | -50 |
| Cirkulerende andele (1.000 stk.) | 278 | 315 |

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2018. Årsrapporten 2018 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele 1.000 i afdelingens funktionelle valuta. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal med totaler, hvilket er den matematisk mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt retningslinjer fra Investeringsfondsbranchen.

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2018.

Afkast i procent

Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i perioden. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi fra primo til ultimo perioden med korrektion for evt. udlodning til investorerne i året.

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorernes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo perioden.

Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for perioden divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et gennemsnit af de daglige formueværdier i perioden.

Sharpe ratio

Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60-måneders periode.

Foreningens noter

Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner

Foreningen er omfattet af EU forordning 2015/2365 af 25. november 2015 om gennemsigtighed af værdipapirfinansieringstransaktioner og vedrørende genanvendelse samt om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012.

Foreningen indgår aftaler om værdipapirudlån med fuld sikkerhedsstillelse, som indgår på særskilte konti og depoter hos foreningens depotselskab, Nykredit Bank A/S

Ved repo- og reverse repo-forretninger udveksles dagligt sikkerhedsstillelse med modparten i form af kontanter, svarende til ændringen i markedsværdien af de udlånte obligationer i forhold til markedsværdien ved aftalens indgåelse.

Oplysninger om afkast og omkostninger af transaktionerne fremgår af noterne til resultatopgørelserne for de enkelte afdelinger, hvortil henvises.

Pr. 30. juni 2019 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

| | Udlånte værdipapirer | Lånte værdipapirer | Modtaget sikkerhed | Afgivet sikkerhed | Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen | Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer i rådighed for udlån |
|--------------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|-------------------|---|--|
| Lange Danske Obligationer - KL | 1.546 | - | 3.091 | - | 1% | 1% |
| Danske Obligationer Akk. - KL | 8.760 | - | 17.514 | - | 5% | 5% |

Pr. 31. december 2018 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

| | Udlånte værdipapirer | Lånte værdipapirer | Modtaget sikkerhed | Afgivet sikkerhed | Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen | Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån |
|--------------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|-------------------|---|--|
| Lange Danske Obligationer - KL | - | - | - | - | 0% | 0% |
| Danske Obligationer Akk. - KL | - | - | - | - | 0% | 0% |

Pr. 30. juni 2019 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

| | Obligationer udstedt af EU-medlemsstater | Obligationer udstedt af andre stater | Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater | Aktier udstedt af selskaber i andre stater | Likvide midler | Modtaget sikkerhed i alt |
|--------------------------------|--|--------------------------------------|--|--|----------------|--------------------------|
| Lange Danske Obligationer - KL | - | - | - | - | 3.091 | 3.091 |
| Danske Obligationer Akk. - KL | - | - | - | - | 17.514 | 17.514 |

Pr. 31. december 2018 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

| | Obligationer udstedt af EU-medlemsstater | Obligationer udstedt af andre stater | Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater | Aktier udstedt af selskaber i andre stater | Likvide midler | Modtaget sikkerhed i alt |
|--------------------------------|--|--------------------------------------|--|--|----------------|--------------------------|
| Lange Danske Obligationer - KL | - | - | - | - | - | - |
| Danske Obligationer Akk. - KL | - | - | - | - | - | - |

Pr. 30. juni 2019 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

| | DKK | Modtaget sikkerhed i alt |
|--------------------------------|--------|--------------------------|
| Lange Danske Obligationer - KL | 3.091 | 3.091 |
| Danske Obligationer Akk. - KL | 17.514 | 17.514 |

Pr. 31. december 2018 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

| | | Modtaget sikkerhed i alt |
|--------------------------------|---|--------------------------|
| Lange Danske Obligationer - KL | - | - |
| Danske Obligationer Akk. - KL | - | - |

Foreningens noter

Pr. 30. juni 2019 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

| | Mindre end 1 dag | 1-7 dage | 7 dage - 1 måned | 1 - 3 måneder | 3 måneder - 1 år | Mere end 1 år | Ubestemt løbetid |
|--------------------------------|------------------|----------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
| Lange Danske Obligationer - KL | - | - | - | - | - | 1.546 | - |
| Danske Obligationer Akk. - KL | - | - | - | - | - | 8.760 | - |

Pr. 31. december 2018 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

| | Mindre end 1 dag | 1-7 dage | 7 dage - 1 måned | 1 - 3 måneder | 3 måneder - 1 år | Mere end 1 år | Ubestemt løbetid |
|--------------------------------|------------------|----------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
| Lange Danske Obligationer - KL | - | - | - | - | - | - | - |
| Danske Obligationer Akk. - KL | - | - | - | - | - | - | - |

Pr. 30. juni 2019 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

| | Mindre end 1 dag | 1-7 dage | 7 dage - 1 måned | 1 - 3 måneder | 3 måneder - 1 år | Mere end 1 år | Ubestemt løbetid |
|--------------------------------|------------------|----------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
| Lange Danske Obligationer - KL | - | - | - | - | - | 3.091 | - |
| Danske Obligationer Akk. - KL | - | - | - | - | - | 17.514 | - |

Pr. 31. december 2018 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

| | Mindre end 1 dag | 1-7 dage | 7 dage - 1 måned | 1 - 3 måneder | 3 måneder - 1 år | Mere end 1 år | Ubestemt løbetid |
|--------------------------------|------------------|----------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
| Lange Danske Obligationer - KL | - | - | - | - | - | - | - |
| Danske Obligationer Akk. - KL | - | - | - | - | - | - | - |

Foreningens noter

Pr. 30. juni 2019 var de udlånte papirer fordelt på følgende modparter (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

| <u>Lange Danske Obligationer - KL</u> | | <u>Danske Obligationer Akk. - KL</u> | |
|---------------------------------------|-------|--------------------------------------|-------|
| Nykredit Bank A/S | 1.546 | Nykredit Bank A/S | 8.760 |

Pr. 30. juni 2019 var udstedere af modtaget sikkerhed følgende (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

| <u>Lange Danske Obligationer - KL</u> | | <u>Danske Obligationer Akk. - KL</u> | |
|---------------------------------------|-------|--------------------------------------|--------|
| Nykredit Realkredit A/S | 3.091 | Nykredit Realkredit A/S | 17.514 |

Foreningens noter

| Hoved- og nøgletaloversigt | 1. halvår 2019 | 2018 | 1. halvår 2018 | 1. halvår 2017 | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 |
|--|-------------------|--------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Periodens afkast i procent | | | | | | |
| Korte Danske Obligationer - KL A | 0,31 | 0,43 | 0,18 | 0,70 | 1,25 | -1,19 |
| Korte Danske Obligationer - KL W | 0,44 | 0,68 | 0,31 | - | - | - |
| Lange Danske Obligationer - KL A ¹⁾ | 3,21 | 0,74 | 0,67 | 0,90 | 3,68 | -1,38 |
| Lange Danske Obligationer - KL W ¹⁾ | 3,34 | 1,29 | 1,06 | - | - | - |
| Danske Obligationer Akk. - KL A | 1,19 | 0,53 | 0,27 | 0,75 | 0,97 | -0,95 |
| Danske Obligationer Akk. - KL W | 1,32 | 0,78 | 0,40 | - | - | - |
| Indre værdi pr. andel | | | | | | |
| Korte Danske Obligationer - KL A | 106,30 | 105,96 | 105,71 | 106,21 | 105,95 | 104,35 |
| Korte Danske Obligationer - KL W | 106,44 | 106,27 | 105,88 | - | - | - |
| Lange Danske Obligationer - KL A ¹⁾ | 102,39 | 99,71 | 99,64 | 100,00 | 100,05 | 100,87 |
| Lange Danske Obligationer - KL W ¹⁾ | 102,59 | 99,97 | 99,75 | - | - | - |
| Danske Obligationer Akk. - KL A | 121,91 | 120,48 | 120,18 | 118,53 | 116,98 | 115,30 |
| Danske Obligationer Akk. - KL W | 122,39 | 120,80 | 120,34 | - | - | - |
| Omkostningsprocent | | | | | | |
| Korte Danske Obligationer - KL A | 0,32 | 0,63 | 0,31 | 0,31 | 0,31 | 0,43 |
| Korte Danske Obligationer - KL W | 0,20 | 0,38 | 0,19 | - | - | - |
| Lange Danske Obligationer - KL A ¹⁾ | 0,38 | 0,89 | 0,46 | 0,49 | 0,62 | 0,92 |
| Lange Danske Obligationer - KL W ¹⁾ | 0,25 | 0,37 | 0,08 | - | - | - |
| Danske Obligationer Akk. - KL A | 0,39 | 0,82 | 0,42 | 0,40 | 0,40 | 0,49 |
| Danske Obligationer Akk. - KL W | 0,26 | 0,55 | 0,30 | - | - | - |
| Sharpe ratio | | | | | | |
| Korte Danske Obligationer - KL A | 0,65 | 0,86 | 2,20 | 1,20 | 1,68 | 1,14 |
| Korte Danske Obligationer - KL W | - | - | - | - | - | - |
| Lange Danske Obligationer - KL A ¹⁾ | 1,36 | 1,33 | 1,30 | 1,12 | 1,66 | 1,11 |
| Lange Danske Obligationer - KL W ¹⁾ | - | - | - | - | - | - |
| Danske Obligationer Akk. - KL A | 1,13 | 1,13 | 1,19 | 1,34 | 1,74 | 1,39 |
| Danske Obligationer Akk. - KL W | - | - | - | - | - | - |
| Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.) | | | | | | |
| Korte Danske Obligationer - KL | 5.186 | 6.961 | 2.845 | 11.402 | 21.289 | -25.110 |
| Korte Danske Obligationer - KL A | 3.808 | 5.254 | 2.125 | 11.402 | 21.289 | -25.110 |
| Korte Danske Obligationer - KL W | 1.378 | 1.707 | 720 | - | - | - |
| Lange Danske Obligationer - KL | 4.147 | 740 | 599 | 331 | 1.434 | -220 |
| Lange Danske Obligationer - KL A ¹⁾ | 1.647 | 329 | 304 | 331 | 1.434 | -220 |
| Lange Danske Obligationer - KL W ¹⁾ | 2.500 | 411 | 295 | - | - | - |
| Danske Obligationer Akk. - KL | 2.193 | 901 | 440 | 998 | 1.348 | -1.627 |
| Danske Obligationer Akk. - KL A | 1.729 | 628 | 316 | 998 | 1.348 | -1.627 |
| Danske Obligationer Akk. - KL W | 464 | 273 | 124 | - | - | - |

Foreningens noter

| | 1. halvår 2019 | 2018 | 1. halvår 2018 | 1. halvår 2017 | 1. halvår 2016 | 1. halvår 2015 |
|---|-------------------|-----------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.) | | | | | | |
| Korte Danske Obligationer - KL | 1.538.712 | 1.581.560 | 1.565.789 | 1.651.025 | 1.668.356 | 2.052.708 |
| Korte Danske Obligationer - KL A | 1.215.013 | 1.264.881 | 1.308.721 | 1.651.025 | 1.668.356 | 2.052.708 |
| Korte Danske Obligationer - KL W | 323.699 | 316.677 | 257.065 | - | - | - |
| Lange Danske Obligationer - KL | 152.070 | 121.266 | 73.166 | 37.865 | 39.393 | 16.266 |
| Lange Danske Obligationer - KL A ¹⁾ | 74.344 | 45.525 | 38.521 | 37.865 | 39.393 | 16.266 |
| Lange Danske Obligationer - KL W ¹⁾ | 77.726 | 75.741 | 34.645 | - | - | - |
| Danske Obligationer Akk. - KL | 186.652 | 179.957 | 163.481 | 137.421 | 137.721 | 170.665 |
| Danske Obligationer Akk. - KL A | 152.690 | 141.960 | 122.018 | 137.421 | 137.721 | 170.665 |
| Danske Obligationer Akk. - KL W | 33.962 | 37.997 | 41.464 | - | - | - |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | | | | | | |
| Korte Danske Obligationer - KL A | 11.431 | 11.937 | 12.381 | 15.544 | 15.746 | 19.672 |
| Korte Danske Obligationer - KL W | 3.041 | 2.980 | 2.428 | - | - | - |
| Lange Danske Obligationer - KL A ¹⁾ | 727 | 457 | 387 | 379 | 394 | 161 |
| Lange Danske Obligationer - KL W ¹⁾ | 758 | 758 | 347 | - | - | - |
| Danske Obligationer Akk. - KL A | 1.252 | 1.178 | 1.015 | 1.159 | 1.177 | 1.480 |
| Danske Obligationer Akk. - KL W | 278 | 315 | 345 | - | - | - |

1) Andelsklassen har været aktiv fra 22. maj 2018.

Investeringsforeningen HP Invest
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon 44 55 92 00
Fax 44 55 91 40

CVR nr. 31 06 05 40

hpinvest.dk