



Godkendt på bestyrelsesmøde  
26. august 2020

# Investeringsforeningen Investin

## Halvårsrapport for 2020

CVR-nr. 27 21 28 59

Kalvebod Brygge 1 - 3,1780 København V



## Indholdsfortegnelse

---

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
<i>De økonomiske omgivelser i 2020.....</i>	<i>11</i>
Halvårsregnskaber.....	14
<i>Optimal VerdensIndex Moderat.....</i>	<i>14</i>
<i>Optimal Stabil.....</i>	<i>16</i>
<i>Optimal Livscyklus 2030-40.....</i>	<i>18</i>
<i>Optimal Livscyklus 2040-50.....</i>	<i>20</i>
<i>Aktiv Balance.....</i>	<i>22</i>
<i>Demetra.....</i>	<i>24</i>
<i>EMD Local Currency.....</i>	<i>26</i>
<i>K Invest Globale Aktier.....</i>	<i>28</i>
<i>K Invest Globale Aktier II.....</i>	<i>30</i>
<i>K Invest Low Carbon Global Equity.....</i>	<i>32</i>
<i>K Invest Globale Small Cap Aktier.....</i>	<i>34</i>
<i>K Invest Emerging Markets Aktier.....</i>	<i>36</i>
<i>K Invest Indeksobligationer.....</i>	<i>38</i>
<i>K Invest Emerging Markets Debt.....</i>	<i>40</i>
<i>K Invest High Yield Obligationer.....</i>	<i>42</i>
<i>K Invest Globale Aktier III under afvikling.....</i>	<i>44</i>
<i>K Invest Globale Aktier IV.....</i>	<i>46</i>
<i>Advice Capital Globale.....</i>	<i>48</i>
<i>Active and Index portfolio.....</i>	<i>50</i>
<i>Sampension Globale Aktier KL.....</i>	<i>52</i>
<i>Sampension Obligationer KL.....</i>	<i>54</i>
<i>Othania Etisk Formuevækst KL.....</i>	<i>56</i>
<i>Globale Aktier AC Indeks.....</i>	<i>58</i>
<i>Optimal Balance Wealth Akk. - KL.....</i>	<i>60</i>
<i>HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL.....</i>	<i>62</i>
<i>ANNOX Quant Global Equity ESG - KL.....</i>	<i>64</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>66</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>66</i>
<i>Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....</i>	<i>67</i>
<i>Hoved- og nøgletalsoversigt.....</i>	<i>70</i>

## Foreningsoplysninger

---

Investeringsforeningen Investin blev stiftet den 28. april 2003. Medio 2020 omfattede foreningen 26 afdelinger:

Optimal VerdensIndex Moderat  
Optimal Stabil  
Optimal Livscyklus 2030-40  
Optimal Livscyklus 2040-50  
Aktiv Balance  
Demetra  
EMD Local Currency  
K Invest Globale Aktier  
K Invest Globale Aktier II  
K Invest Low Carbon Global Equity  
K Invest Globale Small Cap Aktier  
K Invest Emerging Markets Aktier  
K Invest Indeksobligationer  
K Invest Emerging Markets Debt  
K Invest High Yield Obligationer  
K Invest Globale Aktier III under afvikling  
K Invest Globale Aktier IV  
Advice Capital Globale  
Active and Index portfolio  
Sampension Globale Aktier KL  
Sampension Obligationer KL  
Othania Etisk Formuevækst KL  
Globale Aktier AC Indeks  
Optimal Balance Wealth Akk. - KL  
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL  
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL

Investeringsforeningen Investin  
Kalvebod Brygge 1 - 3  
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00  
CVR nr: 27 21 28 59  
Finanstilsynets reg.nr.: 11.155  
Hjemmeside: investin.dk

### Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

### Bestyrelse

Professor dr. jur. Jesper Lau Hansen (formand)  
Advokat, partner Kim Esben Stenild Højbye  
Adm. direktør Henrik Vincents Johansen  
Bestyrelsesmedlem, cand.jur. Tine Roed

### Depotselskab

Nykredit Bank A/S

### Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

### Porteføljerådgivere

Advice Capital A/S  
AGF Investments Inc.  
Baillie Gifford Overseas Limited  
Barings LLC  
BlackRock Investment Management (UK) Limited  
Columbia Management Investment Advisers, LLC  
Danske Capital  
Finanshuset Demetra Fondsmæglerselskab A/S  
HP Fondsmæglerselskab A/S  
Investeringsrådgiver Optimal Invest A/S  
Lazard Asset Management LLC  
MFS International (U.K.) Limited  
Nykredit Asset Management  
State Street Global Advisors Ireland Limited  
Unigestion SA  
Wellington Management International Ltd.  
Wells Capital Management Inc

# Ledespåtegning

---

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2020 for Investeringsforeningen Investin.

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 2020 samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2020.

København, den 26. august 2020

## Direktion

### Nykredit Portefølje Administration A/S

Martin Udbye Madsen

Tage Fabrin-Brasted

## Bestyrelse

Jesper Lau Hansen  
Formand

Kim Esben Stenild Højbye

Henrik Vincents Johansen

Tine Roed

## Udviklingen i foreningen i halvåret

### Investeringsforeningen Investin

Investeringsforeningen Investin blev stiftet den 28. april 2003. Ultimo juni 2020 bestod foreningen af 26 afdelinger, hvoraf afdeling K Invest Globale Aktier III var under afvikling.

### Corona-pandemien dominerede udviklingen

1. halvår af 2020 blev usædvanlig som følge af corona-krisen, hvor det meste af verden i en periode blev lukket ned for at stoppe smittespredningen. Politisk blev der truffet en række omsiggribende beslutninger for at stoppe den i begyndelsen ukendte sygdom og for senere at modvirke de negative effekter på den globale økonomi, som fulgte i kølvandet. Disse beslutninger fik afgørende betydning for udviklingen i foreningens afdelinger i 1. halvår 2020.

### Afkastudviklingen

Foreningens afdelinger leverede i 1. halvår 2020 overvejende negative afkast. Afkastene var lavere end ledelsens forventning primo året som følge af corona-krisen. Omvendt blev afkastene betydeligt bedre end, hvad man kunne have frygtet med den negative økonomiske situation, der udviklede sig i årets første seks måneder.

Afkastudviklingen blev i 1. halvår 2020 præget af globalt rentefald, udvidelse af kreditspænd og af kursfald på de globale aktiemarkeder.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 1. halvår 2020'.

### Optimal Invest – Balancerede afdelinger

Optimal-afdelingerne har en bred eksponering til diverse aktiver med forskellige risici og risikopræmier. Fra årets start havde porteføljeforvalteren en forventning om et fornuftigt opsving i den globale økonomi, og afdelingerne havde derfor en overvægt af risikofyldte obligationer. Med udbruddet af corona-virusset og nedlukning af samfund blev risikobetonede aktiver som aktier, high yield obligationer og emerging markets obligationer kursmæssigt hårdt ramt. I takt med nedturen blev overvægten i risikobetonede obligationer fjernet. Politikeres og centralbankers ageren medio marts medførte stabilitet og efterfølgende kursstigninger i risikobetonede aktiver, hvorved afdelingerne genvandt noget af det tabte, men afdelingerne leverede alle afkast lavere end afdelingernes respektive benchmark i 1. halvår.

Afdeling Optimal Verdensindeks Moderat gav i 1. halvår 2020 et afkast på -4,4%, hvilket var lavere end benchmarkafkastet på -2,1%.

Afdeling Optimal Stabil gav et afkast på -3,8%, mens afdelingens benchmark gav -0,7% i 1. halvår.

Afdeling Optimal Livscyklus 2030-40 leverede et afkast på -4,7%, mens afdelingens benchmark gav -2,8%.

Afdeling Aktiv Balance opnåede et afkast på -4,9% i 1. halvår, hvilket skal sammenlignes med benchmark på -2,5%.

Afdeling Active and Index Portfolio gav et afkast på -4,0%, hvorimod afdelingens benchmark gav -2,3% i 1. halvår 2020.

Afkastet i afdeling Optimal Livscyklus 2040-50 blev -5,7%, hvilket var lavere end benchmark på -4,4%.

Afdeling Optimal Balance Wealth Akk. gav et afkast på -4,2% mod -2,3% for benchmark i 1. halvår.

### Demetra

Afdeling Demetra leverede et afkast på -1,2%, hvilket var væsentligt bedre end afdelingens benchmark, der gav et afkast på -4,4%.

I hovedparten af halvåret har afdelingen overvejende været investeret i lange danske stats- og realkreditobligationer, hvilket har givet en volatil udvikling, men positivt afkastbidrag. I maj erhvervede afdelingen en short position på det tyske aktiemarked via en UCITS-ETF'er. Denne position har ikke bidraget positivt i 1. halvår.

### EMD Local Currency

Afdeling EMD Local Currency opnåede et afkast på -7,3%, hvilket svarede til benchmarkafkastet minus omkostninger. Afdelingen søger med en passiv investeringsstrategi at følge afkastudviklingen i indekset JP Morgan GBI-EM Global Diversified Ex Russia.

Afdelingens afkast blev i halvåret påvirket af den kraftige udvidelse i kreditspændene, som ramte obligationsmarkederne i de udviklende lande. Nervøsiteten for den økonomiske udvikling i kølvandet på corona-krisen svækkede endvidere en række emerging markets landes valuta i forhold til amerikanske dollar, hvilket yderligere reducerede afdelingens afkast i perioden.

### K Invest afdelingerne

K Invest afdelingerne blev påvirket negativt af udviklingen for risikobetonede aktiver i 1. halvår som følge af corona-krisen. Alene K Invest Indeksobligationer og K Invest Globale Aktier II opnåede positive afkast.

## Ledelsesberetning

---

Afdeling K Invest Globale Aktier opnåede et afkast på -13,6%, hvilket var væsentligt lavere end -6,6% for afdelingens benchmark. Såvel afdelingens valg af selskaber som landallokeringen trak afdelingens afkast ned. Fokus på valueaktier og undervægt i USA medførte det lave, relative afkast i 1. halvår.

Afdeling K Invest Emerging Markets Aktier leverede et afkast på -5,7%, hvilket var væsentligt højere end afdelingens benchmark på -10,1%. Fokus på vækstaktier understøttede afdelingens relative afkast i 1. halvår.

Afdeling K Invest Emerging Markets Debt gav et afkast på -6,2%. I sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på -4,5%. Afdelingens afkast blev påvirket negativt af den kraftige udvidelse af kreditspændene, som skete for emerging markets obligationer i kølvandet på corona-krisen.

Afdeling K Invest Globale Small Cap Aktier leverede et afkast på -14,0% i 1. halvår. Dette var på niveau med afdelingens benchmark, der faldt med 13,8%.

Afkastet i afdeling K Invest Indeksobligationer blev på 1,6% i årets første seks måneder, hvilket var på niveau med benchmarkafkastet. Afkastet var volatilt gennem halvåret, men hjulpet af det generelle rentefald på lange obligationer.

Afdeling K Invest High Yield Obligationer opnåede et afkast på -8,6%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark. Udvidelse af kreditspændene - særligt i de nedre ratingsegmenter – forklarer den negative afkastudvikling i afdelingen.

Afkastet i afdeling K Invest Low Carbon Global Equity blev -11,1%, hvilket var noget lavere end afdelingens benchmark på -6,1% i 1. halvår.

Afdeling K Invest Globale Aktier II gav et afkast på 2,8% i 1. halvår, hvilket var væsentligt højere end afdelingens benchmark på -6,6%. Fokus på vækstaktier bevirkede, at afdelingen kunne opnå et positivt afkast, trods de generelt negative aktiemarkeder.

Afdeling K Invest Globale Aktier III under afvikling gav et afkast på -6,9%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark på -6,1%. Undervægt i sektoren informationsteknologi og herunder ikke at have eksponering til de store teknologiske selskaber Amazon, Microsoft og Apple var den væsentligste årsag til afdelingens underperformance. Afdelingen forventes afviklet i 2. halvår 2020.

Afdeling K Invest Globale Aktier IV opnåede et afkast på -7,2% i 1. halvår. I sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på -6,1%. Undervægt i sektoren informationsteknologi og herunder ikke at have eksponering til de store teknologiske selskaber Amazon, Microsoft og Apple var den væsentligste årsag til afdelingens underperformance.

### **Advice Capital Globale**

Afdelingen investerer globalt i store og solide selskaber. Afdelingen gav et afkast på -3,4% i 1. halvår 2020. Til sammenligning gav verdensmarkedsindekset et afkast på -6,6% i samme periode.

### **Sampension afdelingerne**

Begge Sampension afdelingerne sluttede halvåret med negative afkast.

Afdeling Sampension Globale Aktier, der har til formål passivt at følge afkastudviklingen i indekset MSCI World Ex Danmark, gav et afkast på -6,4% i 1. halvår. Dette var på niveau med indeksafkastet på -6,2%.

Afdeling Sampension Obligationer gav et afkast på -0,7%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark på 0,6% i 1. halvår. Afkastet i afdelingen blev negativt påvirket af positioner i indekserede statsobligationer, der i halvåret led kurstab som følge af faldende inflationsforventninger.

### **Othania Etisk Formuevækst**

Afdelingen følger en model til allokering mellem aktier og obligationer. Når modellen indikerer en lav eller normal risiko på aktiemarkederne, allokeres 100% af afdelingens midler til globale aktier via ETF'er. Når risikoen vurderes at være høj allokeres 100% til globale obligationer via ETF'er.

Primo året var afdelingen 100% allokeret til globale aktier, men skift i risikoen betød en omlægning til 100% globale obligationer primo marts. Modellen indikerede yderligere et skifte i ultimo halvåret, så afdelingen blev 100% allokeret til globale aktier primo juli.

Afdelingen ramte ikke helt de store skift, der var på de globale aktiemarkeder i 1. halvår. Afdelingen leverede et afkast på -7,1%, hvilket var lavere end benchmark for afdelingen, der gav et afkast på -0,4%.

### **Globale Aktier AC Indeks**

Afdelingen søger at kopiere indekset MSCI All Country World. Afdelingen gav et afkast på -6,6%, hvilket svarede til indeksafkastet i 1. halvår.

## Ledelsesberetning

---

### HP Wealth, Korte Danske Obligationer

Afdelingen leverede et afkast på 0,2% i 1. halvår 2020. I samme periode gav afdelingens benchmark et afkast på -0,2%.

Afdelingen var primo året i en opbygningsfase, hvor andelen af korte statsobligationer var væsentligt højere end normalt. Afdelingen undgik derfor de ekstra høje udtræk til april terminen, men kunne ultimo januar og frem erhverve højt forrentede realkreditobligationer til relativt gunstige kurser. Dette sikrede et positivt afkast i afdelingen – såvel absolut som relativt til benchmark.

### Igangsætning af ANNOX Quant Global Equity ESG

Foreningen oprettede og igangsatte den 16. juni 2020 den nye afdeling ANNOX Quant Global Equity ESG, der med en kvantitativ og ESG tilgang investerer globalt i aktier.

I perioden 16. juni til 30. juni 2020 opnåede afdelingen et afkast på 2,8%.

### Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2020 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på -629,5 mio. kr. mod 971,3 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 10.076 mio. kr. ultimo juni 2020 mod 8.934 mio. kr. ved starten af året.

De enkelte afdelingers investeringsområde, profil og risici er beskrevet i de respektive afdelingsberetninger, der er en integreret del af denne ledelsesberetning.

I 1. halvår 2020 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 33,7 mio. kr. mod 31,5 mio. kr. i samme periode året før.

I 1. halvår 2020 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,36% mod 0,39% i samme periode året før.

En oversigt over omkostningsprocenten for de enkelte afdelinger i foreningen er vist i tabellen 'Omkostningsprocenter'.

### Afkastforventninger til 2020

Under forudsætning af mere stabile markedsforhold i resten af 2020 forventer ledelsen beskedne afkast i foreningens obligationsafdelinger og i afdelinger med blandede aktiver for 2020. For aktieafdelingerne forventer ledelsen større, indbyrdes spredning på afkastudviklingen i 2020, idet afdelinger med overvægt af vækstaktier ventes at give positive afkast, mens øvrige aktieafdelinger skønnes at ende året med negative afkast. Væsentlige afkastudsving i foreningens afdelinger må forventes i resten af 2020.

### Generalforsamling med investorerne på afstand

Forårets generalforsamling i foreningen blev i modsætning til alle tidligere år i foreningens historie indkaldt af bestyrelsen med en tilskyndelse til alene at deltage via skriftlige fuldmagter og ikke med fysisk deltagelse. Forsamlingsforbuddet gjorde, at den normale generalforsamlingsform med fysisk fremmøde blev vanskeliggjort.

Generalforsamlingen blev afholdt den 21. april 2020, hvor regnskabet for 2019 blev godkendt, bestyrelsen og revisoren blev genvalgt, og bestyrelsens forslag til afvikling af K Invest Globale Aktier III blev vedtaget.

### Suspensioner og udvidelse af tillæg/fradrag

Foreningen måtte i 1. halvår ty til suspensioner af emissioner og indløsninger, ligesom markedsforholdene gjorde, at emissionstillæggene og indløsningsfradragene i perioden måtte øges udover de niveauer, der er fastlagt i foreningens prospekt.

I perioder på enkelte dage i marts og april var det ikke muligt at fastlægge en præcis indre værdi som følge af de kraftige kursudsving på markederne og som følge af, at det danske realkreditmarked og det europæiske marked for virksomhedsobligationer reelt forsvandt. For at beskytte investorerne måtte foreningen derfor ligesom andre investeringsforeninger suspendere emissioner og indløsninger midlertidigt.

Da spændene mellem købs- og salgskurserne på diverse værdipapirer steg markant over normalen i marts, blev foreningen samtidigt nødt til at øge tillæggene og fradragene ved henholdsvis emissioner og indløsninger for at sikre de tilbageblevne investorer i foreningens afdelinger. Løbende blev de udvidede tillæg og fradrag reduceret og helt normaliseret i juni, da de finansielle markeder igen var vendt tilbage til mere normale tilstande.



# Ledelsesberetning

## Afkastudviklingen i 1. halvår 2020

Afdeling	Afkast	Benchmarkafkast
Optimal VerdensIndex Moderat	-4,4%	-2,1%
Optimal Stabil	-3,8%	-0,7%
Optimal Livscyklus 2030-40	-4,7%	-2,8%
Optimal Livscyklus 2040-50	-5,7%	-4,4%
Aktiv Balance	-4,9%	-2,5%
Demetra	-1,2%	-4,4%
EMD Local Currency	-7,3%	-6,9%
K Invest Globale Aktier	-13,6%	-6,6%
K Invest Globale Aktier II	2,8%	-6,6%
K Invest Low Carbon Global Equity	-11,1%	-6,1%
K Invest Globale Small Cap Aktier	-14,0%	-13,8%
K Invest Emerging Markets Aktier	-5,7%	-10,1%
K Invest Indeksobligationer	1,6%	1,6%
K Invest Emerging Markets Debt	-6,2%	-4,5%
K Invest High Yield Obligationer	-8,6%	-5,7%
K Invest Globale Aktier III under afvikling	-6,9%	-6,1%
K Invest Globale Aktier IV	-7,2%	-6,1%
Advice Capital Globale	-3,4%	-%
Active and Index portfolio	-4,0%	-2,3%
Sampension Globale Aktier KL	-6,4%	-6,2%
Sampension Obligationer KL	-0,7%	0,6%
Othania Etisk Formuevækst KL	-7,1%	-0,4%
Globale Aktier AC Indeks	-6,6%	-6,6%
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	-4,2%	-2,3%
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL	0,2%	-0,2%
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL <sup>1)</sup>	2,8%	-%

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 16. juni 2020.

## Ledelsesberetning

### Resultat og formue i 1. halvår 2020

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Optimal VerdensIndex Moderat	-68,8	1.447,2	172,59
Optimal Stabil	-19,6	518,2	125,92
Optimal Livscyklus 2030-40	-17,0	318,3	144,80
Optimal Livscyklus 2040-50	-3,7	86,6	112,44
Aktiv Balance	-4,0	65,4	123,32
Demetra	-2,9	258,2	112,51
EMD Local Currency	-81,2	1.136,6	86.081,00
K Invest Globale Aktier	-68,3	695,7	120,45
K Invest Globale Aktier II	27,5	838,6	149,45
K Invest Low Carbon Global Equity	-87,7	565,0	118,15
K Invest Globale Small Cap Aktier	-84,9	470,1	124,91
K Invest Emerging Markets Aktier	-41,2	423,7	116,71
K Invest Indeksobligationer	2,1	235,8	102,89
K Invest Emerging Markets Debt	-35,9	566,2	99,49
K Invest High Yield Obligationer	-23,4	282,9	108,83
K Invest Globale Aktier III under afvikling	-20,5	172,9	113,67
K Invest Globale Aktier IV	-20,9	395,0	114,56
Advice Capital Globale	-2,4	43,6	113,02
Active and Index portfolio	-0,1	17,5	118,58
Sampension Globale Aktier KL	-6,0	91,3	104,19
Sampension Obligationer KL	-0,7	113,6	100,24
Othania Etisk Formuevækst KL	-13,4	191,1	110,66
Globale Aktier AC Indeks	-50,2	715,3	1.102,28
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	-7,1	145,8	97,36
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL	0,4	269,0	100,19
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL <sup>1)</sup>	0,3	12,7	102,84

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 16. juni 2020.

## Ledelsesberetning

---

### Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent	Omk.procent	Omk.procent
	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Optimal VerdensIndex Moderat	0,22	0,22	0,22
Optimal Stabil	0,23	0,23	0,24
Optimal Livscyklus 2030-40	0,24	0,23	0,23
Optimal Livscyklus 2040-50	0,29	0,20	0,33
Aktiv Balance	0,62	0,63	0,61
Demetra	0,70	0,68	0,68
EMD Local Currency	0,29	0,29	0,29
K Invest Globale Aktier	0,41	0,40	0,39
K Invest Globale Aktier II	0,42	0,44	0,49
K Invest Low Carbon Global Equity	0,42	0,40	0,46
K Invest Globale Small Cap Aktier	0,51	0,52	0,49
K Invest Emerging Markets Aktier	0,43	0,45	0,53
K Invest Indeksobligationer	0,34	0,19	0,23
K Invest Emerging Markets Debt	0,47	0,41	0,43
K Invest High Yield Obligationer	0,40	0,39	0,38
K Invest Globale Aktier III under afvikling	0,51	0,53	-
K Invest Globale Aktier IV	0,47	0,52	-
Advice Capital Globale	1,29	1,27	1,32
Active and Index portfolio	0,20	0,46	0,40
Sampension Globale Aktier KL	0,30	0,20	-
Sampension Obligationer KL	0,18	0,12	-
Othania Etisk Formuevækst KL	0,60	2,13	-
Globale Aktier AC Indeks	0,24	0,23	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	0,12	-	-
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL	0,19	-	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL <sup>1)</sup>	0,05	-	-

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 16. juni 2020.

## Ledelsesberetning

### ÅOP

Afdeling	ÅOP	IHO*	ÅOP	IHO*	ÅOP	IHO*
	1. halvår 2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2018
Optimal VerdensIndex Moderat	0,70	(+0,00)	0,68	(+0,01)	0,70	(+0,01)
Optimal Stabil	0,70	(+0,01)	0,66	(+0,01)	0,72	(+0,01)
Optimal Livscyklus 2030-40	0,73	(+0,01)	0,71	(+0,00)	0,73	(+0,00)
Optimal Livscyklus 2040-50	0,72	(+0,00)	0,74	(+0,00)	0,73	(+0,00)
Aktiv Balance	1,62	(+0,01)	1,54	(+0,01)	1,60	(+0,01)
Demetra	1,46	(+0,07)	1,52	(+0,04)	1,47	(+0,04)
EMD Local Currency	0,68	(+0,05)	0,68	(+0,08)	0,70	(+0,08)
K Invest Globale Aktier	0,97	(+0,16)	0,92	(+0,00)	1,05	(+0,00)
K Invest Globale Aktier II	0,96	(+0,07)	0,94	(+0,00)	1,06	(+0,00)
K Invest Low Carbon Global Equity	1,20	(+0,02)	0,90	(+0,00)	0,97	(+0,00)
K Invest Globale Small Cap Aktier	1,28	(+0,04)	1,20	(+0,07)	1,01	(+0,07)
K Invest Emerging Markets Aktier	1,09	(+0,06)	1,09	(+0,04)	1,34	(+0,22)
K Invest Indeksobligationer	0,48	(+0,07)	0,48	(+0,09)	0,50	(+0,45)
K Invest Emerging Markets Debt	1,02	(+0,63)	0,96	(+0,50)	0,92	(+0,68)
K Invest High Yield Obligationer	0,88	(+0,31)	0,85	(+0,41)	0,84	(+0,73)
K Invest Globale Aktier III under afvikling	1,04	(+0,07)	1,06	(+0,03)	-	(+0,00)
K Invest Globale Aktier IV	1,00	(+0,27)	1,10	(+0,04)	-	(+0,00)
Advice Capital Globale	3,41	(+0,10)	3,46	(+0,00)	3,40	(+0,00)
Active and Index portfolio	0,77	(+0,00)	1,29	(+0,01)	1,20	(+0,01)
Sampension Globale Aktier KL	0,46	(+0,00)	0,29	(+0,02)	-	(+0,00)
Sampension Obligationer KL	0,26	(+0,09)	0,33	(+0,10)	-	(+0,00)
Othania Etisk Formuevækst KL	4,42	(+0,02)	1,87	(+0,12)	-	(+0,00)
Globale Aktier AC Indeks	0,56	(+0,00)	0,50	(+0,00)	-	(+0,00)
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	0,46	(+0,00)	-	(+0,00)	-	(+0,00)
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL	0,25	(+0,00)	-	(+0,00)	-	(+0,00)
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL <sup>1)</sup>	1,34	(+0,04)	-	(+0,00)	-	(+0,00)

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 16. juni 2020.

\*IHO er indirekte handelsomkostninger.

## De økonomiske omgivelser

### Et usædvanligt halvår

De første seks måneder af 2020 udviklede sig usædvanligt og meget anderledes end ventet, hvor regeringer, centralbanker, erhvervslivet og befolkninger generelt blev udfordret i en grad, som ikke er set siden 2. verdenskrig.

Ved indgangen til 2020 var der fremgang at spore i den globale økonomi. Fase 1 i handelsaftalen mellem USA og Kina blev underskrevet i januar, hvilket gav grobund for optimisme om mindre geopolitiske spændinger til gavn for stabiliteten i de finansielle markeder. Selvom den kolde krig mellem USA og Kina fortsatte gennem 1. halvår med kulminationen af Kinas vedtagelse af en national sikkerhedslovgivning for Hong Kong i juni, kom disse spændinger alene til at spille en marginal rolle for udviklingen i den globale økonomi og på de finansielle markeder i 1. halvår 2020. En ukendt coronavirus, der senere blev betegnet covid-19, gjorde sin entré på den internationale scene ved at sprede sig fra millionbyen Wuhan i Hubei-provinsen i Kina til resten af verden.

### Corona-pandemien

Mod slutningen af 2019 kom der spæde meldinger om et sygdomsudbrud i Wuhan forårsaget af en ukendt virus. I januar blev meldingerne mere alvorlige, idet der blev berettet om mange dødsfald og overbelastede hospitaler i Wuhan. Det internationale samfund tog begrænset notits af situationen i formodning om, at de kinesiske myndigheder ligesom tidligere under SARS-epidemien havde kontrol over situationen og kunne inddæmme smitten til Hubei-provinsen. Denne provins blev afskåret fra den øvrige del af Kina og lukket ned, hvilket også kom til at ske i resten af Kina i en periode.

I løbet af februar begyndte der at opstå tilfælde af covid-19 i Sydkorea, Iran og Norditalien. Smitten havde bredt sig uden for Kina, og den lokale epidemi udviklede sig hastigt til den første globale pandemi i nyere tid.

### Nedlukning af samfund

Myndighedernes træk i diverse lande var i begyndelsen test, opsporing og karantæne af smittede og potentielt smittede. Dette viste sig utilstrækkeligt.

Med billeder af norditalienske hospitaler i knæ og af en militærskorteret ligkortege stod europæiske regeringer i marts overfor et alvorligt valg af handlinger, der kunne dæmme op for denne ukendte, men dødbringende sygdom. Med inspiration fra Kina valgte det ene land efter det andet medio marts den utraditionelle løsning at lukke lande helt ned for at stoppe smittespredningen.

Befolkninger blev sendt hjem fra arbejdspladserne, grænser blev lukket, og aktiviteten i det offentlige rum blev standset med forsamlingsforbud eller udgangsforbud.

Disse løsninger blev valgt i større eller mindre omfang af de fleste lande i verdenen, hvorved corona-krisen fik en indvirkning på den globale økonomiske aktivitet af historiske dimensioner.

### Global økonomisk depression

Med en nedlukning af det globale samfund fra marts og måneder frem, påvirkedes den økonomiske aktivitet voldsomt i nedadgående retning, trods en gradvis genåbning. Den globale økonomiske aktivitet forventes at falde med 4,9% i 2020 ifølge International Monetary Fund (IMF).

Forventningen er omgærdet af usikkerhed, idet fortsat smittespredning og langsommere end ventet reetablering af den globale økonomiske aktivitet i 2. halvår kan bevirke, at nedturen forværres yderligere.

Corona-krisen ramte de enkelte lande uens og påvirkede den økonomiske vækst forskelligt. Bruttonationalproduktet i Frankrig, Italien og Spanien forventes af IMF at falde mellem 12-13%, hvorimod Kina skønnes at kunne opretholde en positiv vækst på 1% i 2020.

Udover selve nedlukningen af samfundene har og vil forøgelsen af antallet af arbejdsløse få stor indvirkning på den økonomiske aktivitet. Lønkompenationspakker har midlertidigt begrænset antallet af arbejdsløse i Europa, men i USA er antallet steget markant i 2. kvartal, trods gradvis genåbning af samfundet.

### Centralbankerne kom til undsætning

I februar nedtonede de globale centralbanker behovet for ekstra pengepolitiske lempelser og antog en mere afventende rolle i modsætning til de finansielle markeder.

Med eskalering af krisen ved nedlukning af samfund mv. ændredes centralbankernes pengepolitik drastisk. I USA reducerede den amerikanske centralbank, Federal Reserve, styringsrenten med ¾ procentpoint, ligesom kvantitative programmer til køb af statsobligationer, investment grade obligationer og endog high yield obligationer blev igangsat for at modvirke den tiltagende stress på de finansielle markeder. FED beskrev programmerne som tidsbegrænsede og beløbsbegrænsede for at signalere til markederne, at der ikke ville opstå likviditetsmangel.

I Europa annoncerede Den Europæiske Centralbank (ECB) to yderligere monetære opkøbsprogrammer i marts. Asset Purchase Programmet (APP) blev midlertidigt udvidet med 120

mia. EUR, og dernæst blev der oprettet et nyt Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) på først 750 mia. EUR, der senere i juni blev udvidet til 1.350 mia. EUR med en opkøbsperiode frem til juni 2021. Programmerne har allere-de bevirket, at ECB har opkøbt en ikke ubetydelig andel af EU-landenes statsobligationer og investment grade erhvervsobligationer.

De ledende centralbankers koordinerede aktiviteter fik i 1. halvår betydelig stabiliserende effekt på de globale finansielle markeder.

Alene Danmarks Nationalbank gik mod strømmen og hævede styringsrenten med 0,1 procentpoint for at sikre kronekursen overfor euroen. Trækket fik midlertidigt en meget destabiliserende effekt på det danske obligationsmarked i marts.

### Massive hjælpepakker

I forbindelse med nedlukning af samfund introducerede de fleste landes regeringer finanspolitiske hjælpepakker for at modvirke den negative økonomiske effekt af nedlukningen. I Danmark blev bl.a. offentlige ansatte sendt hjem med løn, ligesom der blev lavet lønkompensationsordninger for privatansatte.

I maj kom EU-Kommissionen med forslag om en genopretningsfond på 750 mia. EUR finansieret ved optagelse af fælles EU-lån med sikkerhed i EU-budgettet. Forslaget giver mulighed for at støtte projekter i EU-lande, hvor en i forvejen stor statsgæld gør yderligere stimuli af økonomien umulig. Forslaget mødte dog modvilje i Nordeuropa, hvor det direkte støtteelement vakte bekymring. Efter maratonforhandlinger enedes EU-landene om genopretningsfonden i juli måned.

### Markant stigende statsgæld

Anvendelse af finanspolitiske stimuli berører statsgælden, der er ved at blive mange landes svage punkt. Kombinationen af stigende gæld som følge af gigantunderskud på diverse landes statsbudgetter i 2020 og faldende bruttonationalprodukt gør, at gældsandelen i forhold til bruttonationalproduktet ventes at stige med næsten 18,7 procentpoint på verdensplan ifølge IMF. Særligt i USA ventes gældsandelen at stige kraftigt med 27,9 procentpoint til 141,4% i 2020.

### Faldende obligationsrenter

Markedsrenterne globalt viste som følge af corona-krisen og centralbankernes ageren en faldende tendens i 1. halvår. Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer faldt med 1,2 procentpoint fra 1,9% til 0,7%, ligesom udviklingen for lange, europæiske statsobligationer viste et faldende renteniveau på ca. 0,3 procentpoint til -0,5%. For 2-årige amerikanske statsobligationer faldt renten med 1,4 procentpoint

fra 1,6% til 0,2%, mens den 2-årige europæiske statsobligationsrente faldt mere behersket fra -0,6% til -0,7% gennem første halvår.

På det danske obligationsmarked steg renten på de 2-årige statsobligationer ca. 0,1 procentpoint over halvåret som følge af Nationalbankens renteforhøjelse, mens renten på de 10-årige statsobligationer faldt med ca. 0,2 procentpoint.

Afkastet på lange, danske statsobligationer udviklede sig derfor positivt i 1. halvår, hvorimod afkastet blev negativt på korte, danske statsobligationer. For danske realkreditobligationer udvidede kreditspændet sig markant i februar og marts for derefter at indsnævre sig igen i den følgende del af halvåret. Afkastet på realkreditobligationer over halvåret fulgte derfor statsobligationerne, men med kraftige afvigelser under vejs.

### Stigende kreditspænd

Erhvervsobligationer oplevede i 1. halvår 2020 en blandet udvikling afhængigt af kreditrating og udstedelsesvaluta. Generelt fik obligationerne gavn af rentefaldet, hvilket især gavnedede erhvervsobligationer med høj rating. Nervøsiteten for stigende niveau for betalingsstandsninger eller nedjusteringer af kreditrating bevirkede en udvidelse i kreditspændene i halvåret, der særligt ramte obligationer med lav kreditrating. Globale investment grade obligationer gav kurssikret til danske kroner et afkast på 2,3%, mens globale high yield obligationer gav kurssikret et afkast på -4,9% i 1. halvår 2020. Udviklingen i det globale marked dækkede over, at amerikanske erhvervsobligationer opnåede et højere afkast end europæiske erhvervsobligationer, bl.a. som følge af et større rentefald i USA end i Europa.

### Negative afkast på emerging markets obligationer

Nervøsiteten vedrørende den økonomiske nedtur i kølvandet på corona-krisen ramte obligationsmarkederne for emerging markets obligationer hårdere end obligationsmarkederne i USA og Europa. Derudover svækkedes en række emerging markets valutaer overfor den amerikanske dollar i halvåret. Konsekvensen heraf var, at markedet målt med JP Morgan GBI-EM Global Diversified Composite faldt med 7,2% i 1. halvår 2020.

### Globale aktier i kraftige kursudsving

Det globale aktiemarked startede året i en positiv tone frem til medio februar, hvorefter corona-krisen igangsatte et bear-marked, hvor de globale aktier faldt over 30% på fem uger. Så kraftigt kursfald på så kort tid er ikke registreret tidligere i de seneste 50 år.

Centralbankernes massive pengepolitiske stimulipakker bevirkede, at aktiemarkederne vendte og steg kraftigt fra slutningen af marts til udgangen af juni. Dette skete til trods for

forventning om kraftigt faldende indtjening og stigende risiko for konkurser i de børsnoterede selskaber. Investorerne valgte at se bort fra 2020 og købte aktier for ikke at risikere at underperforme markedet.

Effekten af ovennævnte var, at verdensmarkedsindekset faldt med 6,6% målt ved MSCI AC World indekset i danske kroner i 1. halvår 2020. MSCI USA, MSCI Europe, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets gav afkast på henholdsvis -2,8%, -13,1%, -7,4% og -10,1% i samme periode.

Afkastudviklingen i det globale aktiemarked blev også i 1. halvår 2020 drevet af vækstaktier, idet vækstaktieindekset gav ca. 23 procentpoint højere afkast end valueaktieindekset. Vækstaktieindekset blev trukket af de store teknologiaktier, der i modsætning til fx de gængse industriaktier opnåede fordele af corona-krisen og nedlukning af det globale samfund.

### **Store danske aktier kom godt igennem 1. halvår**

Danske aktier gav samlet positive afkast i første halvår af 2020, idet markedet målt ved OMXCCapGI indekset steg med 4,6%. Denne udvikling dækker over, at de store aktier klarede sig væsentligt bedre end de mindre aktier på det danske marked i 1. halvår 2020. De store danske aktier målt ved OMXC25-indekset steg således med 8,7%, mens de mellemstore og mindre selskaber målt ved OMX Copenhagen ex. OMXC20-indekset faldt med 9,5% i 1. halvår. Forklaringen herpå er bl.a., at gruppen af store selskaber indeholder en række virksomheder inden for den farmaceutiske industri og medico-industrien, der ikke er blevet eller ikke forventes at blive ramt af corona-krisen.

## Optimal VerdensIndex Moderat

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>1. halvår 2020</b>	<b>1. halvår 2019</b>
Note			
	Renter og udbytter	14.092	15.157
	Kursgevinster og -tab	-79.522	90.973
	Administrationsomkostninger	-3.128	-2.842
	Resultat før skat	-68.558	103.288
	Skat	-262	-307
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-68.820</b>	<b>102.981</b>
<b>Balance i 1.000 kr.</b>		<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	37.414	9.765
	Obligationer	481.367	437.954
1	Kapitalandele	920.238	1.009.858
	Andre aktiver	29.166	57.316
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.468.185</b>	<b>1.514.893</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	1.447.234	1.457.192
	Anden gæld	20.951	57.701
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.468.185</b>	<b>1.514.893</b>
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		



# Optimal VerdensIndex Moderat

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>1 Kapitalandele</b>	<b>%</b>
Aktivfordeling	
Aktier	66,26
Obligationer	33,74
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,7	89,8
Øvrige finansielle instrumenter	4,9	2,9
<b>I alt</b>	<b>96,6</b>	<b>92,7</b>
Andre aktiver/Anden gæld	3,4	7,3
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Nøgletal</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>2019</b>	<b>1. halvår 2019</b>	<b>1. halvår 2018</b>	<b>1. halvår 2017</b>	<b>1. halvår 2016</b>
Periodens afkast i procent	-4,36	14,72	8,55	0,03	3,11	1,55
Indre værdi pr. andel	172,59	180,46	170,76	162,96	158,19	146,19
Omkostningsprocent	0,22	0,44	0,22	0,22	0,23	0,24
Sharpe ratio	0,41	0,86	0,73	0,85	0,88	0,89
Periodens nettoresultat	-68.820	182.150	102.981	505	26.356	11.359
Investorerens formue ultimo	1.447.234	1.457.192	1.380.559	1.156.957	964.737	704.159
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.386	8.075	8.085	7.099	6.099	4.817
Tracking error	1,68	2,02	2,26	-	-	-
Active share	-	-	-	-	-	-

## Optimal Stabil

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>1. halvår 2019</b>
Note		
Renter og udbytter	5.587	4.574
Kursgevinster og -tab	-23.988	12.191
Administrationsomkostninger	-1.133	-849
Resultat før skat	-19.534	15.916
Skat	-51	-52
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-19.585</b>	<b>15.864</b>

<b>Balance i 1.000 kr.</b>	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
Note		
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	26.436	2.096
1 Obligationer	265.533	185.930
Kapitalandele	221.731	246.922
Andre aktiver	17.214	31.349
<b>Aktiver i alt</b>	<b>530.914</b>	<b>466.297</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerne formue	518.226	444.042
Anden gæld	12.688	22.255
<b>Passiver i alt</b>	<b>530.914</b>	<b>466.297</b>

2 *Finansielle instrumenter i procent*

# Optimal Stabil

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>1 Obligationer</b>	<b>%</b>
Aktivfordeling	
Obligationer	52,01
Aktier	47,99
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,2	86,9
Øvrige finansielle instrumenter	6,3	2,1
<b>I alt</b>	<b>94,5</b>	<b>89,0</b>
Andre aktiver/Anden gæld	5,5	11,0
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Nøgletal</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>2019</b>	<b>1. halvår 2019</b>	<b>1. halvår 2018</b>	<b>1. halvår 2017</b>	<b>1. halvår 2016</b>
Periodens afkast i procent	-3,77	8,58	4,94	-0,37	2,56	2,00
Indre værdi pr. andel	125,92	130,85	126,47	122,81	120,32	113,92
Omkostningsprocent	0,23	0,47	0,23	0,24	0,26	0,28
Sharpe ratio	0,47	0,83	0,79	0,98	1,06	-
Periodens nettoresultat	-19.585	30.282	15.864	-985	5.101	3.507
Investorerens formue ultimo	518.226	444.042	404.191	298.114	235.429	175.876
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.116	3.395	3.196	2.428	1.957	1.543
Tracking error	2,18	5,29	5,44	-	-	-
Active share	-	-	-	-	-	-

## Optimal Livscyklus 2030-40

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>1. halvår 2019</b>
Note		
Renter og udbytter	2.962	3.178
Kursgevinster og -tab	-19.184	23.926
Administrationsomkostninger	-740	-672
Resultat før skat	-16.962	26.432
Skat	-74	-81
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-17.036</b>	<b>26.351</b>

<b>Balance i 1.000 kr.</b>	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
Note		
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	6.085	4.388
Obligationer	80.434	69.091
1 Kapitalandele	231.501	257.998
Andre aktiver	4.656	13.089
<b>Aktiver i alt</b>	<b>322.676</b>	<b>344.566</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerne formue	318.259	332.092
Anden gæld	4.417	12.474
<b>Passiver i alt</b>	<b>322.676</b>	<b>344.566</b>

2 *Finansielle instrumenter i procent*

## Optimal Livscyklus 2030-40

---

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>1 Kapitalandele</b>	<b>%</b>
Aktivfordeling	
Aktier	74,55
Obligationer	25,45
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,3	91,6
Øvrige finansielle instrumenter	1,9	1,2
<b>I alt</b>	<b>97,2</b>	<b>92,8</b>
Andre aktiver/Anden gæld	2,8	7,2
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Nøgletal</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>2019</b>	<b>1. halvår 2019</b>	<b>1. halvår 2018</b>	<b>1. halvår 2017</b>	<b>1. halvår 2016</b>
Periodens afkast i procent	-4,70	17,24	9,87	0,04	3,97	0,06
Indre værdi pr. andel	144,80	151,94	142,40	135,59	130,73	118,05
Omkostningsprocent	0,24	0,49	0,23	0,23	0,26	0,30
Sharpe ratio	0,38	0,70	0,64	0,72	0,76	-
Periodens nettoresultat	-17.036	46.914	26.351	124	7.340	473
Investorerens formue ultimo	318.259	332.092	302.997	271.047	216.167	141.772
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.198	2.184	2.128	1.999	1.654	1.201
Tracking error	1,69	3,09	3,15	-	-	-
Active share	-	-	-	-	-	-

## Optimal Livscyklus 2040-50

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>1. halvår 2020</b>	<b>1. halvår 2019</b>
Note			
	Renter og udbytter	464	270
	Kursgevinster og -tab	-3.981	3.245
	Administrationsomkostninger	-208	-71
	Resultat før skat	-3.725	3.444
	Skat	-17	-12
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-3.742</b>	<b>3.432</b>
 <b>Balance i 1.000 kr.</b>		 <b>30. juni 2020</b>	 <b>31. dec. 2019</b>
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	2.558	1.147
	Obligationer	12.020	6.727
1	Kapitalandele	72.857	52.262
	Andre aktiver	797	1.167
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>88.232</b>	<b>61.303</b>
	 <b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	86.612	60.262
	Anden gæld	1.620	1.041
	<b>Passiver i alt</b>	<b>88.232</b>	<b>61.303</b>
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Optimal Livscyklus 2040-50

---

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>1 Kapitalandele</b>	<b>%</b>
Aktivfordeling	
Aktier	86,97
Obligationer	13,03
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,5	94,7
Øvrige finansielle instrumenter	2,8	1,8
<b>I alt</b>	<b>97,3</b>	<b>96,5</b>
Andre aktiver/Anden gæld	2,7	3,5
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

### Nøgletal

	<b>1. halvår 2020</b>	<b>2019</b>	<b>1. halvår 2019</b>	<b>1. halvår 2018</b>
Periodens afkast i procent	-5,74	21,53	11,64	3,78
Indre værdi pr. andel	112,44	119,29	109,58	103,78
Omkostningsprocent	0,29	0,45	0,20	0,33
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	-3.742	7.910	3.432	321
Investorerens formue ultimo	86.612	60.262	44.236	17.297
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	770	505	403	167
Tracking error	-	-	-	-
Active share	-	-	-	-

## Aktiv Balance

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>1. halvår 2020</b>	<b>1. halvår 2019</b>
Note			
	Renter og udbytter	750	809
	Kursgevinster og -tab	-4.296	5.142
	Administrationsomkostninger	-422	-407
	Resultat før skat	-3.968	5.544
	Skat	-13	-16
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-3.981</b>	<b>5.528</b>
 <b>Balance i 1.000 kr.</b>		 <b>30. juni 2020</b>	 <b>31. dec. 2019</b>
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	647	1.241
	Obligationer	16.440	16.837
1	Kapitalandele	47.594	55.983
	Andre aktiver	938	2.677
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>65.619</b>	<b>76.738</b>
	 <b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	65.427	73.510
	Anden gæld	192	3.228
	<b>Passiver i alt</b>	<b>65.619</b>	<b>76.738</b>
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		



## Aktiv Balance

---

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>1 Kapitalandele</b>	<b>%</b>
Aktivfordeling	
Aktier	73,44
Obligationer	26,56
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,3	91,0
Øvrige finansielle instrumenter	1,0	1,6
<b>I alt</b>	<b>98,3</b>	<b>92,6</b>
Andre aktiver/Anden gæld	1,7	7,4
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Nøgletal</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>2019</b>	<b>1. halvår 2019</b>	<b>1. halvår 2018</b>	<b>1. halvår 2017</b>	<b>1. halvår 2016</b>
Periodens afkast i procent	-4,92	15,23	8,69	-0,82	3,10	0,61
Indre værdi pr. andel	123,32	129,70	122,34	117,89	115,12	105,97
Omkostningsprocent	0,62	1,26	0,63	0,61	0,65	0,67
Sharpe ratio	0,31	0,63	0,53	0,52	-	-
Periodens nettoresultat	-3.981	9.489	5.528	-589	2.116	301
Investorerens formue ultimo	65.427	73.510	63.715	71.005	70.379	57.115
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	530	566	520	602	611	539

# Demetra

---

## Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note		
Renter og udbytter	1.478	2.869
Kursgevinster og -tab	-2.507	12.781
Administrationsomkostninger	-1.826	-1.892
Resultat før skat	-2.855	13.758
Skat	-	-3
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-2.855</b>	<b>13.755</b>

## Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2020	31. dec. 2019
Note		
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	8.214	2.852
1 Obligationer	224.404	255.970
Kapitalandele	24.012	-
Andre aktiver	1.958	6.192
<b>Aktiver i alt</b>	<b>258.588</b>	<b>265.014</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	258.182	264.680
Anden gæld	406	334
<b>Passiver i alt</b>	<b>258.588</b>	<b>265.014</b>
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>1 Obligationer</b>	<b>%</b>
Aktivfordeling	
Obligationer	87,68
Aktier	12,32
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,9	96,4
Øvrige finansielle instrumenter	3,2	1,1
<b>I alt</b>	<b>99,1</b>	<b>97,5</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,9	2,5
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Nøgletal</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>2019</b>	<b>1. halvår 2019</b>	<b>1. halvår 2018</b>	<b>1. halvår 2017</b>	<b>1. halvår 2016</b>
Periodens afkast i procent	-1,18	1,91	5,10	0,51	1,49	4,90
Indre værdi pr. andel	112,51	113,85	117,42	111,94	107,67	105,00
Omkostningsprocent	0,70	1,35	0,68	0,68	0,62	0,61
Sharpe ratio	0,19	0,23	0,47	0,45	0,34	-
Periodens nettoresultat	-2.855	5.476	13.755	1.487	4.913	16.766
Investorerens formue ultimo	258.182	264.680	275.545	291.904	293.300	365.336
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.295	2.325	2.347	2.608	2.724	3.479

## EMD Local Currency

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>1. halvår 2019</b>
Note		
Renter og udbytter	25.104	25.625
Kursgevinster og -tab	-102.569	43.303
Administrationsomkostninger	-2.944	-2.554
Resultat før skat	-80.409	66.374
Skat	-776	-895
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-81.185</b>	<b>65.479</b>

<b>Balance i 1.000 kr.</b>	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
Note		
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	86.508	7.669
1 Obligationer	1.063.618	935.669
Afledte finansielle instrumenter	192	-
Andre aktiver	30.412	16.805
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.180.730</b>	<b>960.143</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerne formue	1.136.613	957.601
Afledte finansielle instrumenter	169	20
Anden gæld	43.948	2.522
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.180.730</b>	<b>960.143</b>

2 *Finansielle instrumenter i procent*

## EMD Local Currency

---

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>1 Obligationer</b>	<b>%</b>
Regionsfordeling	
Europa	31,98
Sydamerika	31,12
Asien	26,96
Afrika	7,92
Nordamerika	2,02
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	80,3	90,1
Øvrige finansielle instrumenter	13,6	7,9
<b>I alt</b>	<b>93,9</b>	<b>98,0</b>
Andre aktiver/Anden gæld	6,1	2,0
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Nøgletal</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>2019</b>	<b>1. halvår 2019</b>	<b>1. halvår 2018</b>	<b>1. halvår 2017</b>	<b>1. halvår 2016</b>
Periodens afkast i procent	-7,31	12,99	7,73	-3,96	1,54	10,35
Indre værdi pr. andel	86.081,00	95.047,37	90.615,42	83.574,04	91.386,26	92.787,65
Omkostningsprocent	0,29	0,59	0,29	0,29	0,44	0,45
Sharpe ratio	0,11	0,36	0,23	0,11	0,29	-
Periodens nettoresultat	-81.185	110.131	65.479	-28.975	7.345	53.107
Investorerens formue ultimo	1.136.613	957.601	912.951	702.774	652.954	566.097
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	13	10	10	8	7	6

## K Invest Globale Aktier

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>1. halvår 2019</b>
Note		
Renter og udbytter	10.335	12.538
Kursgevinster og -tab	-74.840	92.548
Administrationsomkostninger	-2.758	-2.821
Resultat før skat	-67.263	102.265
Skat	-1.079	-1.263
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-68.342</b>	<b>101.002</b>

<b>Balance i 1.000 kr.</b>	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
Note		
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	10.006	6.834
1 Kapitalandele	684.860	682.677
Andre aktiver	2.397	2.527
<b>Aktiver i alt</b>	<b>697.263</b>	<b>692.038</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	695.684	690.491
Anden gæld	1.579	1.547
<b>Passiver i alt</b>	<b>697.263</b>	<b>692.038</b>

2 *Finansielle instrumenter i procent*

# K Invest Globale Aktier

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Finans	23,66
Industri	14,88
Sundhedspleje	11,88
Informationsteknologi	11,77
Konsumentvarer	10,20
Diverse	9,73
Telekommunikation	8,58
Energi	5,33
Varige forbrugsgoder	2,67
Råvarer	1,30
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2020	31. dec. 2019
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	98,4
Øvrige finansielle instrumenter	1,4	1,0
<b>I alt</b>	<b>99,4</b>	<b>99,4</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,6	0,6
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	-13,62	26,38	15,46	-3,07	2,03	-9,74
Indre værdi pr. andel	120,45	139,44	127,39	120,20	119,74	106,23
Omkostningsprocent	0,41	0,80	0,40	0,39	0,44	0,41
Sharpe ratio	0,04	0,45	0,36	0,32	-	-
Periodens nettoresultat	-68.342	169.664	101.002	-24.871	12.598	-107.657
Investorerens formue ultimo	695.684	690.491	741.150	842.934	552.801	981.365
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.775	4.954	5.818	7.014	4.616	9.237
Tracking error	3,04	3,78	3,86	3,97	-	-
Active share	92,59	92,03	92,03	91,60	58,66	93,00

## K Invest Globale Aktier II

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>1. halvår 2019</b>
Note		
Renter og udbytter	4.407	3.842
Kursgevinster og -tab	26.730	77.086
Administrationsomkostninger	-3.148	-2.050
Resultat før skat	27.989	78.878
Skat	-479	-316
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>27.510</b>	<b>78.562</b>

<b>Balance i 1.000 kr.</b>	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
Note		
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	17.777	9.611
1 Kapitalandele	821.748	670.632
Andre aktiver	723	4.246
<b>Aktiver i alt</b>	<b>840.248</b>	<b>684.489</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	838.625	683.296
Anden gæld	1.623	1.193
<b>Passiver i alt</b>	<b>840.248</b>	<b>684.489</b>

2 *Finansielle instrumenter i procent*



## K Invest Globale Aktier II

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	51,94
Europa	19,75
Asien	16,01
Sydamerika	8,38
Afrika	3,58
Oceanien	0,34
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2020	31. dec. 2019
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,6	97,8
Øvrige finansielle instrumenter	2,1	1,4
<b>I alt</b>	<b>99,7</b>	<b>99,2</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,3	0,8
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

### Nøgletal

	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Periodens afkast i procent	2,76	34,74	20,73	6,51	5,89
Indre værdi pr. andel	149,45	145,44	130,32	121,41	105,89
Omkostningsprocent	0,42	0,86	0,44	0,49	0,57
Sharpe ratio	0,64	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	27.510	146.913	78.562	13.068	2.594
Investorerens formue ultimo	838.625	683.296	533.025	362.084	75.778
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.611	4.698	4.091	2.982	716
Tracking error	4,65	4,85	-	-	-
Active share	86,09	88,35	89,12	90,85	92,21

## K Invest Low Carbon Global Equity

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>1. halvår 2019</b>
Note		
Renter og udbytter	8.467	7.462
Kursgevinster og -tab	-93.051	44.108
Administrationsomkostninger	-2.195	-1.573
Resultat før skat	-86.779	49.997
Skat	-969	-818
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-87.748</b>	<b>49.179</b>

<b>Balance i 1.000 kr.</b>	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
Note		
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	4.897	3.825
1 Kapitalandele	561.768	443.637
Andre aktiver	3.600	6.162
<b>Aktiver i alt</b>	<b>570.265</b>	<b>453.624</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	565.032	452.851
Anden gæld	5.233	773
<b>Passiver i alt</b>	<b>570.265</b>	<b>453.624</b>

2 *Finansielle instrumenter i procent*

## K Invest Low Carbon Global Equity

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	54,39
Europa	22,80
Asien	19,80
Oceanien	1,60
Sydamerika	1,41
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2020	31. dec. 2019
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,6	97,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,9	0,8
<b>I alt</b>	<b>98,5</b>	<b>98,5</b>
Andre aktiver/Anden gæld	1,5	1,5
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Periodens afkast i procent	-11,12	24,03	13,86	1,25	1,02
Indre værdi pr. andel	118,15	132,94	122,03	111,65	106,63
Omkostningsprocent	0,42	0,83	0,40	0,46	0,49
Sharpe ratio	0,32	0,97	-	-	-
Periodens nettoresultat	-87.748	84.456	49.179	9.396	2.672
Investorerens formue ultimo	565.032	452.851	405.975	705.210	631.483
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.781	3.405	3.327	6.316	5.922
Tracking error	4,74	4,07	-	-	-
Active share	85,85	86,04	86,42	83,87	86,36

## K Invest Globale Small Cap Aktier

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>1. halvår 2019</b>
Note		
Renter og udbytter	3.980	3.776
Kursgevinster og -tab	-86.233	47.294
Administrationsomkostninger	-2.159	-1.593
Resultat før skat	-84.412	49.477
Skat	-446	-507
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-84.858</b>	<b>48.970</b>

<b>Balance i 1.000 kr.</b>	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
Note		
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	18.485	17.810
1 Kapitalandele	455.198	267.736
Andre aktiver	2.176	3.184
<b>Aktiver i alt</b>	<b>475.859</b>	<b>288.730</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	470.086	287.808
Anden gæld	5.773	922
<b>Passiver i alt</b>	<b>475.859</b>	<b>288.730</b>

2 *Finansielle instrumenter i procent*

# K Invest Globale Small Cap Aktier

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Industri	24,41
Informationsteknologi	20,26
Sundhedspleje	12,27
Råvarer	11,16
Konsumentvarer	11,14
Diverse	9,84
Varige forbrugsgoder	5,27
Forsyning	2,07
Telekommunikation	2,03
Finans	1,55
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2020	31. dec. 2019
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,5	92,4
Øvrige finansielle instrumenter	3,8	6,2
<b>I alt</b>	<b>98,3</b>	<b>98,6</b>
Andre aktiver/Anden gæld	1,7	1,4
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	-13,96	29,52	17,67	6,55	-6,35	6,07
Indre værdi pr. andel	124,91	145,18	131,89	132,25	119,43	101,27
Omkostningsprocent	0,51	1,07	0,52	0,49	0,47	0,48
Sharpe ratio	0,24	0,51	0,43	-	-	-
Periodens nettoresultat	-84.858	77.744	48.970	36.826	-40.552	39.850
Investorerens formue ultimo	470.086	287.808	293.153	629.294	578.745	696.884
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.763	1.982	2.222	4.758	4.846	6.882
Tracking error	6,68	3,56	3,51	-	-	-
Active share	97,48	49,73	92,16	92,23	94,48	92,73

## K Invest Emerging Markets Aktier

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note		
Renter og udbytter	3.320	3.957
Kursgevinster og -tab	-42.326	56.133
Administrationsomkostninger	-1.821	-1.615
Resultat før skat	-40.827	58.475
Skat	-409	-404
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-41.236</b>	<b>58.071</b>

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2020	31. dec. 2019
Note		
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	7.316	8.553
1 Kapitalandele	417.933	363.271
Afledte finansielle instrumenter	698	6
Andre aktiver	243	209
<b>Aktiver i alt</b>	<b>426.190</b>	<b>372.039</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	423.728	371.308
Afledte finansielle instrumenter	698	-
Anden gæld	1.764	731
<b>Passiver i alt</b>	<b>426.190</b>	<b>372.039</b>

2 *Finansielle instrumenter i procent*

## K Invest Emerging Markets Aktier

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Asien	48,15
Sydamerika	39,38
Europa	8,73
Afrika	2,14
Nordamerika	1,60
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2020	31. dec. 2019
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,8	96,8
Øvrige finansielle instrumenter	1,7	2,9
<b>I alt</b>	<b>99,5</b>	<b>99,7</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,5	0,3
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	-5,72	33,51	17,98	-4,02	12,76	1,90
Indre værdi pr. andel	116,71	123,79	109,39	105,25	98,25	81,01
Omkostningsprocent	0,43	0,95	0,45	0,53	0,52	0,57
Sharpe ratio	0,26	0,28	0,13	0,10	-	-
Periodens nettoresultat	-41.236	103.726	58.071	-24.060	71.121	9.659
Investorerens formue ultimo	423.728	371.308	361.685	577.901	591.974	582.662
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.630	2.999	3.306	5.491	6.026	7.192
Tracking error	5,08	3,51	3,59	3,14	-	-
Active share	73,97	70,12	71,34	67,00	68,24	77,39

## K Invest Indeksobligationer

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note		
Renter og udbytter	566	1.579
Kursgevinster og -tab	2.117	13.448
Administrationsomkostninger	-595	-997
Resultat før skat	2.088	14.030
Skat	-	-1
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>2.088</b>	<b>14.029</b>

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2020	31. dec. 2019
Note		
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	4.765	3.437
1 Obligationer	232.335	194.798
Afledte finansielle instrumenter	535	1.416
Andre aktiver	20.474	468
<b>Aktiver i alt</b>	<b>258.109</b>	<b>200.119</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	235.812	199.461
Afledte finansielle instrumenter	1.633	388
Anden gæld	20.664	270
<b>Passiver i alt</b>	<b>258.109</b>	<b>200.119</b>

2 *Finansielle instrumenter i procent*



## K Invest Indeksobligationer

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>1 Obligationer</b>	<b>%</b>
Varighedsfordeling	
1 - 3,6 år	32,15
3,6 + år	67,85
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	81,7	97,0
Øvrige finansielle instrumenter	3,6	2,6
<b>I alt</b>	<b>85,3</b>	<b>99,6</b>
Andre aktiver/Anden gæld	14,7	0,4
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Nøgletal</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>2019</b>	<b>1. halvår 2019</b>	<b>1. halvår 2018</b>	<b>1. halvår 2017</b>	<b>1. halvår 2016</b>
Periodens afkast i procent	1,58	2,71	2,91	-0,45	-0,62	3,30
Indre værdi pr. andel	102,89	101,29	101,49	100,43	100,33	102,00
Omkostningsprocent	0,34	0,45	0,19	0,23	0,24	0,24
Sharpe ratio	0,28	0,20	0,24	-	-	-
Periodens nettoresultat	2.088	14.528	14.029	-2.338	-3.212	16.879
Investorerens formue ultimo	235.812	199.461	290.982	696.327	511.314	503.168
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.292	1.969	2.867	6.934	5.097	4.933

## K Invest Emerging Markets Debt

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note		
Renter og udbytter	13.121	15.915
Kursgevinster og -tab	-46.439	34.861
Administrationsomkostninger	-2.511	-2.230
Resultat før skat	-35.829	48.546
Skat	-100	-289
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-35.929</b>	<b>48.257</b>

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2020	31. dec. 2019
Note		
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	33.859	41.415
1 Obligationer	531.886	385.520
Afledte finansielle instrumenter	2.549	5.871
Andre aktiver	8.930	6.799
<b>Aktiver i alt</b>	<b>577.224</b>	<b>439.605</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerne formue	566.185	437.653
Afledte finansielle instrumenter	3.897	1.141
Anden gæld	7.142	811
<b>Passiver i alt</b>	<b>577.224</b>	<b>439.605</b>

2 *Finansielle instrumenter i procent*

## K Invest Emerging Markets Debt

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>1 Obligationer</b>	<b>%</b>
Regionsfordeling	
Sydamerika	34,50
Europa	25,22
Asien	13,03
Afrika	11,33
Øvrige	10,34
Nordamerika	5,58
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,0	85,3
Øvrige finansielle instrumenter	8,3	13,0
<b>I alt</b>	<b>97,3</b>	<b>98,3</b>
Andre aktiver/Anden gæld	2,7	1,7
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Nøgletal</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>2019</b>	<b>1. halvår 2019</b>	<b>1. halvår 2018</b>	<b>1. halvår 2017</b>	<b>1. halvår 2016</b>
Periodens afkast i procent	-6,18	8,52	7,83	-8,44	6,93	10,45
Indre værdi pr. andel	99,49	106,04	105,37	99,53	105,80	101,87
Omkostningsprocent	0,47	0,87	0,41	0,43	0,43	0,45
Sharpe ratio	0,03	0,22	0,21	-0,02	-	-
Periodens nettoresultat	-35.929	46.661	48.257	-73.288	56.122	53.807
Investorerens formue ultimo	566.185	437.653	451.872	829.539	820.067	605.210
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.691	4.127	4.289	8.334	7.751	5.941

## K Invest High Yield Obligationer

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>1. halvår 2019</b>
Note		
Renter og udbytter	7.978	15.619
Kursgevinster og -tab	-30.285	19.112
Administrationsomkostninger	-1.062	-1.756
Resultat før skat	-23.369	32.975
Skat	-	-16
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-23.369</b>	<b>32.959</b>

<b>Balance i 1.000 kr.</b>	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
Note		
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	9.746	12.569
1 Obligationer	269.360	270.979
Kapitalandele	1.044	1.571
Afledte finansielle instrumenter	8.402	1.384
Andre aktiver	5.119	4.302
<b>Aktiver i alt</b>	<b>293.671</b>	<b>290.805</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	282.884	288.228
Afledte finansielle instrumenter	3.179	2.068
Anden gæld	7.608	509
<b>Passiver i alt</b>	<b>293.671</b>	<b>290.805</b>

2 *Finansielle instrumenter i procent*

# K Invest High Yield Obligationer

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>1 Obligationer</b>	<b>%</b>
Regionsfordeling	
Nordamerika	74,19
Europa	24,53
Sydamerika	1,28
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	34,8	40,8
Øvrige finansielle instrumenter	61,0	57,6
<b>I alt</b>	<b>95,8</b>	<b>98,4</b>
Andre aktiver/Anden gæld	4,2	1,6
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Nøgletal</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>2019</b>	<b>1. halvår 2019</b>	<b>1. halvår 2018</b>	<b>1. halvår 2017</b>	<b>1. halvår 2016</b>
Periodens afkast i procent	-8,61	10,25	7,71	-1,66	4,10	1,64
Indre værdi pr. andel	108,83	119,08	116,33	112,62	113,07	101,64
Omkostningsprocent	0,40	0,79	0,39	0,38	0,36	0,16
Sharpe ratio	0,36	1,80	1,74	-	-	-
Periodens nettoresultat	-23.369	40.039	32.959	-12.297	31.764	7.331
Investorerens formue ultimo	282.884	288.228	463.326	606.731	735.868	719.367
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.599	2.420	3.983	5.388	6.508	7.078

## K Invest Globale Aktier III under afvikling

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>1. halvår 2020</b>	<b>1. halvår 2019</b>
Note			
	Renter og udbytter	2.200	4.050
	Kursgevinster og -tab	-21.246	45.330
	Administrationsomkostninger	-1.025	-1.327
	Resultat før skat	-20.071	48.053
	Skat	-470	-330
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-20.541</b>	<b>47.723</b>
 <b>Balance i 1.000 kr.</b>		 <b>30. juni 2020</b>	 <b>31. dec. 2019</b>
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	1.063	2.209
1	Kapitalandele	172.192	250.584
	Andre aktiver	238	376
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>173.493</b>	<b>253.169</b>
	 <b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	172.912	252.658
	Anden gæld	581	511
	<b>Passiver i alt</b>	<b>173.493</b>	<b>253.169</b>
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

## K Invest Globale Aktier III under afvikling

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>1 Kapitalandele</b>	<b>%</b>
Regionsfordeling	
Europa	53,46
Nordamerika	46,54
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	98,8
Øvrige finansielle instrumenter	0,6	0,9
<b>I alt</b>	<b>99,5</b>	<b>99,7</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,5	0,3
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

### Nøgletal

	<b>1. halvår 2020</b>	<b>2019</b>	<b>1. halvår 2019</b>
Periodens afkast i procent	-6,91	32,76	21,25
Indre værdi pr. andel	113,67	122,10	111,52
Omkostningsprocent	0,51	1,04	0,53
Sharpe ratio	-	-	-
Periodens nettoresultat	-20.541	69.804	47.723
Investorerens formue ultimo	172.912	252.658	239.910
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.521	2.070	2.151
Tracking error	-	-	-
Active share	94,03	88,59	88,61

## K Invest Globale Aktier IV

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>1. halvår 2020</b>	<b>1. halvår 2019</b>
Note			
	Renter og udbytter	4.349	5.852
	Kursgevinster og -tab	-23.027	61.218
	Administrationsomkostninger	-1.828	-1.773
	Resultat før skat	-20.506	65.297
	Skat	-406	-423
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-20.912</b>	<b>64.874</b>
 <b>Balance i 1.000 kr.</b>		 <b>30. juni 2020</b>	 <b>31. dec. 2019</b>
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	6.709	2.602
1	Kapitalandele	388.887	378.732
	Andre aktiver	865	538
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>396.461</b>	<b>381.872</b>
	 <b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	395.046	381.103
	Anden gæld	1.415	769
	<b>Passiver i alt</b>	<b>396.461</b>	<b>381.872</b>
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		



## K Invest Globale Aktier IV

---

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>1 Kapitalandele</b>	<b>%</b>
Regionsfordeling	
Europa	54,12
Nordamerika	45,88
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7	99,0
Øvrige finansielle instrumenter	1,7	0,7
<b>I alt</b>	<b>99,4</b>	<b>99,7</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,6	0,3
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

### Nøgletal

	<b>1. halvår 2020</b>	<b>2019</b>	<b>1. halvår 2019</b>
Periodens afkast i procent	-7,23	34,15	21,63
Indre værdi pr. andel	114,56	123,48	111,96
Omkostningsprocent	0,47	0,99	0,52
Sharpe ratio	-	-	-
Periodens nettoresultat	-20.912	100.129	64.874
Investorerens formue ultimo	395.046	381.103	362.468
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.448	3.086	3.238
Tracking error	-	-	-
Active share	94,04	94,06	93,93

## Advice Capital Globale

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>1. halvår 2019</b>
Note		
Renter og udbytter	369	506
Kursgevinster og -tab	-2.095	5.573
Administrationsomkostninger	-632	-505
Resultat før skat	-2.358	5.574
Skat	-52	-38
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-2.410</b>	<b>5.536</b>

<b>Balance i 1.000 kr.</b>	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
Note		
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	2.474	2.895
1 Kapitalandele	41.411	53.524
Andre aktiver	61	37
<b>Aktiver i alt</b>	<b>43.946</b>	<b>56.456</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	43.649	56.239
Anden gæld	297	217
<b>Passiver i alt</b>	<b>43.946</b>	<b>56.456</b>

2 *Finansielle instrumenter i procent*

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	31,90
Varige forbrugsgoder	19,78
Sundhedspleje	14,57
Diverse	8,11
Finans	5,41
Forsyning	5,12
Konsumentvarer	4,83
Råvarer	4,82
Industri	3,48
Telekommunikation	1,98
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2020	31. dec. 2019
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,6	94,5
Øvrige finansielle instrumenter	5,6	5,1
<b>I alt</b>	<b>99,2</b>	<b>99,6</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,8	0,4
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Nøgletal	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	-3,43	24,41	17,12	4,96	1,75	3,20
Indre værdi pr. andel	113,02	122,75	115,56	103,17	105,33	103,20
Omkostningsprocent	1,29	2,58	1,27	1,32	1,52	1,27
Sharpe ratio	0,29	0,51	0,42	-	-	-
Periodens nettoresultat	-2.410	8.452	5.536	826	193	401
Investorerens formue ultimo	43.649	56.239	44.187	17.743	16.059	13.857
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	386	458	382	172	152	134

## Active and Index portfolio

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note			
	Renter og udbytter	128	906
	Kursgevinster og -tab	-152	8.902
	Administrationsomkostninger	-30	-447
	Resultat før skat	-54	9.361
	Skat	-2	-28
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-56</b>	<b>9.333</b>

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2020	31. dec. 2019
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	673	195
	Obligationer	5.052	3.066
1	Kapitalandele	11.984	10.174
	Andre aktiver	306	456
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>18.015</b>	<b>13.891</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	17.475	13.476
	Anden gæld	540	415
	<b>Passiver i alt</b>	<b>18.015</b>	<b>13.891</b>

2 *Finansielle instrumenter i procent*

## Active and Index portfolio

---

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>1 Kapitalandele</b>	<b>%</b>
Aktivfordeling	
Aktier	72,31
Obligationer	27,69
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,8	92,5
Øvrige finansielle instrumenter	3,6	1,4
<b>I alt</b>	<b>95,4</b>	<b>93,9</b>
Andre aktiver/Anden gæld	4,6	6,1
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<b>Nøgletal</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>2019</b>	<b>1. halvår 2019</b>	<b>1. halvår 2018</b>	<b>1. halvår 2017</b>
Periodens afkast i procent	-4,03	16,93	9,59	-0,26	3,32
Indre værdi pr. andel	118,58	123,56	115,81	111,14	107,29
Omkostningsprocent	0,20	0,99	0,46	0,40	0,42
Sharpe ratio	0,49	1,02	-	-	-
Periodens nettoresultat	-56	10.254	9.333	-163	1.235
Investorerens formue ultimo	17.475	13.476	12.630	100.174	67.187
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	147	109	109	902	626

## Sampension Globale Aktier KL

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>1. halvår 2019</b>
Note		
Renter og udbytter	1.197	1.644
Kursgevinster og -tab	-6.741	14.128
Administrationsomkostninger	-273	-206
Resultat før skat	-5.817	15.566
Skat	-136	-166
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-5.953</b>	<b>15.400</b>

<b>Balance i 1.000 kr.</b>	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
Note		
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	334	221
1 Kapitalandele	90.856	108.487
Andre aktiver	4.962	121
<b>Aktiver i alt</b>	<b>96.152</b>	<b>108.829</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	91.280	108.777
Anden gæld	4.872	52
<b>Passiver i alt</b>	<b>96.152</b>	<b>108.829</b>

2 *Finansielle instrumenter i procent*

# Sampension Globale Aktier KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	66,58
Europa	21,57
Asien	8,97
Oceanien	2,16
Sydamerika	0,53
Øvrige	0,12
Afrika	0,07
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2020	31. dec. 2019
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	90,0	99,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,2
<b>I alt</b>	<b>90,3</b>	<b>99,8</b>
Andre aktiver/Anden gæld	9,7	0,2
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Nøgletal

	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	-6,40	29,52	16,78
Indre værdi pr. andel	104,19	114,16	102,93
Omkostningsprocent	0,30	0,37	0,20
Sharpe ratio	-	-	-
Periodens nettoresultat	-5.953	27.068	15.400
Investorerne formue ultimo	91.280	108.777	107.119
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	876	953	1.041
Tracking error	-	-	-
Active share	22,93	19,04	29,91

## Sampension Obligationer KL

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>1. halvår 2020</b>	<b>1. halvår 2019</b>
Note			
	Renter og udbytter	536	1.853
	Kursgevinster og -tab	-993	9.554
	Administrationsomkostninger	-208	-307
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-665</b>	<b>11.100</b>
<b>Balance i 1.000 kr.</b>		<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	325	1.569
1	Obligationer	109.829	121.273
	Andre aktiver	3.592	8.273
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>113.746</b>	<b>131.115</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerens formue	113.635	128.928
	Anden gæld	111	2.187
	<b>Passiver i alt</b>	<b>113.746</b>	<b>131.115</b>
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		



# Sampension Obligationer KL

---

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>1 Obligationer</b>	<b>%</b>
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	10,20
1 - 3,6 år	17,47
3,6 + år	72,33
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,4	91,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	1,2
<b>I alt</b>	<b>96,7</b>	<b>92,2</b>
Andre aktiver/Anden gæld	3,3	7,8
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Nøgletal

	<b>1. halvår 2020</b>	<b>2019</b>	<b>1. halvår 2019</b>
Periodens afkast i procent	-0,66	3,94	4,44
Indre værdi pr. andel	100,24	104,06	104,57
Omkostningsprocent	0,18	0,23	0,12
Sharpe ratio	-	-	-
Periodens nettoresultat	-665	9.905	11.100
Investorerens formue ultimo	113.635	128.928	261.123
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.134	1.239	2.497

## Othania Etisk Formuevækst KL

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>	<b>1. halvår 2020</b>	<b>1. halvår 2019</b>
Note		
Renter og udbytter	605	53
Kursgevinster og -tab	-12.996	2.428
Administrationsomkostninger	-979	-649
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-13.370</b>	<b>1.832</b>

<b>Balance i 1.000 kr.</b>	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
Note		
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	2.324	633
1 Kapitalandele	188.996	103.562
Andre aktiver	-	2.000
<b>Aktiver i alt</b>	<b>191.320</b>	<b>106.195</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	191.112	103.969
Anden gæld	208	2.226
<b>Passiver i alt</b>	<b>191.320</b>	<b>106.195</b>

2 *Finansielle instrumenter i procent*

# Othania Etisk Formuevækst KL

---

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>1 Kapitalandele</b>	<b>%</b>
Aktivfordeling	
Aktier	100,00
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	95,5
Øvrige finansielle instrumenter	1,2	0,6
<b>I alt</b>	<b>99,9</b>	<b>96,1</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,1	3,9
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Nøgletal

	<b>1. halvår 2020</b>	<b>2019</b>	<b>1. halvår 2019</b>
Periodens afkast i procent	-7,06	17,59	7,38
Indre værdi pr. andel	110,66	119,07	108,72
Omkostningsprocent	0,60	4,20	2,13
Sharpe ratio	-	-	-
Periodens nettoresultat	-13.370	7.384	1.832
Investorerens formue ultimo	191.112	103.969	41.028
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.727	873	377
Tracking error	-	-	-
Active share	-	-	-

## Globale Aktier AC Indeks

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>1. halvår 2020</b>	<b>1. halvår 2019</b>
Note			
	Renter og udbytter	9.054	15.520
	Kursgevinster og -tab	-56.354	138.248
1	Andre indtægter	13	22
	Administrationsomkostninger	-1.697	-2.333
	Resultat før skat	-48.984	151.457
	Skat	-1.171	-1.724
	<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-50.155</b>	<b>149.733</b>

<b>Balance i 1.000 kr.</b>		<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
Note	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler	2.621	4.492
2	Kapitalandele	712.095	760.683
	Afledte finansielle instrumenter	42	35
	Andre aktiver	1.343	1.045
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>716.101</b>	<b>766.255</b>
	<b>Passiver</b>		
	Investorerne formue	715.313	765.478
	Anden gæld	788	777
	<b>Passiver i alt</b>	<b>716.101</b>	<b>766.255</b>

3 *Finansielle instrumenter i procent*

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 67 under fællesnoter.*

# Globale Aktier AC Indeks

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
<b>1 Andre indtægter</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån	13	22
<b>Andre indtægter</b>	<b>13</b>	<b>22</b>
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	25	42
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-6	-10
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-6	-10
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>13</b>	<b>22</b>

2 Kapitalandele	%	
Regionsfordeling		
Nordamerika	59,46	
Europa	19,15	
Asien	13,86	
Sydamerika	5,10	
Oceanien	1,87	
Afrika	0,44	
Øvrige	0,12	
	<b>100,00</b>	

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2020	31. dec. 2019
<b>3 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	98,9
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	0,9
<b>I alt</b>	<b>99,7</b>	<b>99,8</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,3	0,2
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Nøgletal

	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	-6,55	28,68	16,57
Indre værdi pr. andel	1.102,28	1.179,56	1.068,57
Omkostningsprocent	0,24	0,51	0,23
Sharpe ratio	-	-	-
Periodens nettoresultat	-50.155	223.543	149.733
Investorerens formue ultimo	715.313	765.478	1.053.750
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	649	649	986
Tracking error	-	-	-
Active share	18,78	19,03	14,39

## Optimal Balance Wealth Akk. - KL

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2020	2019*
Note		
Renter og udbytter	1.191	129
Kursgevinster og -tab	-8.088	1.189
Administrationsomkostninger	-152	-30
Resultat før skat	-7.049	1.288
Skat	-34	-
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>-7.083</b>	<b>1.288</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 4. december 2019.

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2020	31. dec. 2019
Note		
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	4.437	83
Obligationer	44.506	19.778
1 Kapitalandele	97.031	60.629
Andre aktiver	2.005	4.046
<b>Aktiver i alt</b>	<b>147.979</b>	<b>84.536</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	145.836	81.011
Anden gæld	2.143	3.525
<b>Passiver i alt</b>	<b>147.979</b>	<b>84.536</b>

2 *Finansielle instrumenter i procent*

# Optimal Balance Wealth Akk. - KL

---

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>1 Kapitalandele</b>	<b>%</b>
Aktivfordeling	
Aktier	69,53
Obligationer	30,47
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,9	89,0
Øvrige finansielle instrumenter	4,3	2,4
<b>I alt</b>	<b>97,2</b>	<b>91,4</b>
Andre aktiver/Anden gæld	2,8	8,6
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Nøgletal

	<b>1. halvår 2020</b>	<b>2019*</b>
Periodens afkast i procent	-4,18	1,62
Indre værdi pr. andel	97,36	101,62
Omkostningsprocent	0,12	0,04
Sharpe ratio	-	-
Periodens nettoresultat	-7.083	1.288
Investorerens formue ultimo	145.836	81.011
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.498	797
Tracking error	-	-
Active share	-	-

\*) Afdelingen har været aktiv fra 4. december 2019.

## HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2020	2019*
Note		
Renter og udbytter	1.028	14
Kursgevinster og -tab	-326	9
Administrationsomkostninger	-260	-7
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>442</b>	<b>16</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 18. december 2019.

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2020	31. dec. 2019
Note		
<b>Aktiver</b>		
Likvide midler	30.217	14.294
1 Obligationer	234.414	27.547
Andre aktiver	11.652	4.484
<b>Aktiver i alt</b>	<b>276.283</b>	<b>46.325</b>
<b>Passiver</b>		
Investorerens formue	268.958	42.016
Anden gæld	7.325	4.309
<b>Passiver i alt</b>	<b>276.283</b>	<b>46.325</b>

2 *Finansielle instrumenter i procent*



# HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>1 Obligationer</b>	<b>%</b>
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	22,76
1 - 3,6 år	54,76
3,6 + år	22,48
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>30. juni 2020</b>	<b>31. dec. 2019</b>
<b>2 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	82,6	54,4
Øvrige finansielle instrumenter	10,7	28,2
<b>I alt</b>	<b>93,3</b>	<b>82,6</b>
Andre aktiver/Anden gæld	6,7	17,4
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

## Nøgletal

	<b>1. halvår 2020</b>	<b>2019*</b>
Periodens afkast i procent	0,16	0,04
Indre værdi pr. andel	100,19	100,04
Omkostningsprocent	0,19	0,02
Sharpe ratio	-	-
Periodens nettoresultat	442	16
Investorerens formue ultimo	268.958	42.016
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.685	420

\*) Afdelingen har været aktiv fra 18. december 2019.

## ANNOX Quant Global Equity ESG - KL

---

### Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår  
2020\*

Note

Renter og udbytter	8
Kursgevinster og -tab	329
Administrationsomkostninger	-6
Resultat før skat	331
Skat	-1
<b>Halvårets nettoresultat</b>	<b>330</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 16. juni 2020.

### Balance i 1.000 kr.

30. juni  
2020

Note

**Aktiver**

Likvide midler	195
1 Kapitalandele	12.475
Afledte finansielle instrumenter	2
Andre aktiver	7
<b>Aktiver i alt</b>	<b>12.679</b>

**Passiver**

Investorerens formue	12.666
Anden gæld	13
<b>Passiver i alt</b>	<b>12.679</b>

2 *Finansielle instrumenter i procent*

# ANNOX Quant Global Equity ESG - KL

---

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Europa	54,50
Oceanien	22,97
Nordamerika	22,53
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2020
2 Finansielle instrumenter i procent	
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3
Øvrige finansielle instrumenter	1,5
<b>I alt</b>	<b>99,8</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,2
<b>Finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,0</b>

## Nøgletal

	1. halvår 2020*
Periodens afkast i procent	2,84
Indre værdi pr. andel	102,84
Omkostningsprocent	0,05
Sharpe ratio	-
Periodens nettoresultat	330
Investorerens formue ultimo	12.666
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	123
Tracking error	-
Active share	-

\*) Afdelingen har været aktiv fra 16. juni 2020.

### Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2019. Årsrapporten 2019 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 matematiske 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.

Dagsværdien af noterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger mv., som afdelingen har investeret i.

### Nøgletal

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

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2019.

#### 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.

#### Tracking Error

Tracking Error er et mål for variation i forskellen på afkastet mellem afdelingen og dens benchmark. Nøgletallet beregnes for en periode på de seneste 3 år, dog kun hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder.

#### Active Share

Active Share er et udtryk for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark på et bestemt tidspunkt, som her er pr. statusdagen.

# 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.

Forordningen indebærer at der skal oplyses om værdipapirfinansieringstransaktioner defineret som genkøbsttransaktioner, udlån af værdipapirer eller råvarer og indlån af værdipapirer eller råvarer og buy/sell-back-forretninger, sell/buy-back-forretninger og marginlån.

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

Aktieudlån foretages med The Bank of New York Mellon Corporation som låneagent, der har tilknyttet følgende modparter til sit låneprogram:

- BNP Paribas Arbitrage (Frankrig)
- Citigroup Global Markets Limited (Storbritannien)
- Credit Suisse Securities (Europe) Limited (Schweiz)
- Credit Suisse Securities (USA) LLC (USA)
- HSBC Bank PLC (Storbritannien)
- J.P. Morgan Securities LLC (USA)
- JP Morgan Securities, Plc. (USA)
- Merrill Lynch International (USA)
- TD PRIME SERVICES LLC (USA)
- UBS AG (Schweiz)

Sikkerhedsstillelsen består af amerikanske statsobligationer eller børsnoterede aktier fra ledende markedsindeks.

Sikkerhedsstillelsen foretages både bilateralt og via en tredje part (Triparty aftale). Sikkerhedsstillelsen er diversificeret, således at koncentrationsandelen af en udsteder ikke overstiger 20% af afdelingens formue. Sikkerhedsstillelsen er ikke genanvendt.

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

Pr. 30. juni 2020 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
Globale Aktier AC Indeks	22.756	-	24.600	-	3%	3%

Pr. 31. december 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 til rådighed for udlån
Globale Aktier AC Indeks	24.812	-	26.752	-	3%	3%

Pr. 30. juni 2020 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
Globale Aktier AC Indeks	2.557	10.360	2.278	9.405	-	24.600

Pr. 31. december 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
Globale Aktier AC Indeks	1.496	12.070	1.496	11.690	-	26.752

Pr. 30. juni 2020 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	AUD	CAD	CHF	DKK	EUR	GBP	HKD
Globale Aktier AC Indeks	264	532	765	23	3.696	1.007	847

## Foreningens noter

Pr. 30. juni 2020 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr. fortsat:

	JPY	NOK	NZD	SEK	USD	Modtaget sikkerhed i alt
Globale Aktier AC Indeks	1.579	25	1	110	15.752	24.600

Pr. 31. december 2019 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	CAD	CHF	EUR	GBP	HKD	JPY	NOK
Globale Aktier AC Indeks	4	350	1.644	1.341	5.398	184	76

Pr. 31. december 2019 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr. fortsat:

	USD	Modtaget sikkerhed i alt
Globale Aktier AC Indeks	17.755	26.752

Pr. 30. juni 2020 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
Globale Aktier AC Indeks	-	-	-	-	-	-	22.756

Pr. 31. december 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
Globale Aktier AC Indeks	-	-	-	-	-	-	24.812

Pr. 30. juni 2020 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
Globale Aktier AC Indeks	-	-	170	325	1.254	11.084	11.767

Pr. 31. december 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
Globale Aktier AC Indeks	-	1	170	264	1.327	11.648	13.341

## Foreningens noter

---

Pr. 30. juni 2020 var de udlånte papirer fordelt på følgende modparter (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

### Globale Aktier AC Indeks

---

BNP Paribas Arbitrage	119
Citigroup Global Markets Limited	5.410
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	142
Credit Suisse Securities (USA) LLC	2.223
HSBC Bank PLC	880
J.P. Morgan Securities LLC	6.159
JP Morgan Securities, Plc.	2.138
Merrill Lynch International	2.005
TD PRIME SERVICES LLC	192
UBS AG	3.488

---

Pr. 30. juni 2020 var udstedere af modtaget sikkerhed følgende (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

### Globale Aktier AC Indeks

---

Amazon.com Inc	307
CA, statsobligationer	532
DE, statsobligationer	375
FR, statsobligationer	1.587
L'Oreal SA	270
Microsoft Corp	338
NL, statsobligationer	507
T-Mobile US Inc	294
US, statsobligationer	9.722
Yum! Brands Inc	234

---

## Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
<b>Periodens afkast i procent</b>						
Optimal Verdensindex Moderat	-4,36	14,72	8,55	0,03	3,11	1,55
Optimal Stabil	-3,77	8,58	4,94	-0,37	2,56	2,00
Optimal Livscyklus 2030-40	-4,70	17,24	9,87	0,04	3,97	0,06
Optimal Livscyklus 2040-50	-5,74	21,53	11,64	3,78	-	-
Aktiv Balance	-4,92	15,23	8,69	-0,82	3,10	0,61
Demetra	-1,18	1,91	5,10	0,51	1,49	4,90
EMD Local Currency	-7,31	12,99	7,73	-3,96	1,54	10,35
K Invest Globale Aktier	-13,62	26,38	15,46	-3,07	2,03	-9,74
K Invest Globale Aktier II	2,76	34,74	20,73	6,51	5,89	-
K Invest Low Carbon Global Equity	-11,12	24,03	13,86	1,25	1,02	-
K Invest Globale Small Cap Aktier	-13,96	29,52	17,67	6,55	-6,35	6,07
K Invest Emerging Markets Aktier	-5,72	33,51	17,98	-4,02	12,76	1,90
K Invest Indeksobligationer	1,58	2,71	2,91	-0,45	-0,62	3,30
K Invest Emerging Markets Debt	-6,18	8,52	7,83	-8,44	6,93	10,45
K Invest High Yield Obligationer	-8,61	10,25	7,71	-1,66	4,10	1,64
K Invest Globale Aktier III under afvikling	-6,91	32,76	21,25	-	-	-
K Invest Globale Aktier IV	-7,23	34,15	21,63	-	-	-
Advice Capital Globale	-3,43	24,41	17,12	4,96	1,75	3,20
Active and Index portfolio	-4,03	16,93	9,59	-0,26	3,32	-
Sampension Globale Aktier KL	-6,40	29,52	16,78	-	-	-
Sampension Obligationer KL	-0,66	3,94	4,44	-	-	-
Othania Etisk Formuevækst KL	-7,06	17,59	7,38	-	-	-
Globale Aktier AC Indeks	-6,55	28,68	16,57	-	-	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL <sup>1)</sup>	-4,18	1,62	-	-	-	-
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL <sup>2)</sup>	0,16	0,04	-	-	-	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL <sup>3)</sup>	2,84	-	-	-	-	-



## Foreningens noter

	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
<b>Indre værdi pr. andel</b>						
Optimal Verdensindex Moderat	172,59	180,46	170,76	162,96	158,19	146,19
Optimal Stabil	125,92	130,85	126,47	122,81	120,32	113,92
Optimal Livscyklus 2030-40	144,80	151,94	142,40	135,59	130,73	118,05
Optimal Livscyklus 2040-50	112,44	119,29	109,58	103,78	-	-
Aktiv Balance	123,32	129,70	122,34	117,89	115,12	105,97
Demetra	112,51	113,85	117,42	111,94	107,67	105,00
EMD Local Currency	86.081,00	95.047,37	90.615,42	83.574,04	91.386,26	92.787,65
K Invest Globale Aktier	120,45	139,44	127,39	120,20	119,74	106,23
K Invest Globale Aktier II	149,45	145,44	130,32	121,41	105,89	-
K Invest Low Carbon Global Equity	118,15	132,94	122,03	111,65	106,63	-
K Invest Globale Small Cap Aktier	124,91	145,18	131,89	132,25	119,43	101,27
K Invest Emerging Markets Aktier	116,71	123,79	109,39	105,25	98,25	81,01
K Invest Indeksobligationer	102,89	101,29	101,49	100,43	100,33	102,00
K Invest Emerging Markets Debt	99,49	106,04	105,37	99,53	105,80	101,87
K Invest High Yield Obligationer	108,83	119,08	116,33	112,62	113,07	101,64
K Invest Globale Aktier III under afvikling	113,67	122,10	111,52	-	-	-
K Invest Globale Aktier IV	114,56	123,48	111,96	-	-	-
Advice Capital Globale	113,02	122,75	115,56	103,17	105,33	103,20
Active and Index portfolio	118,58	123,56	115,81	111,14	107,29	-
Sampension Globale Aktier KL	104,19	114,16	102,93	-	-	-
Sampension Obligationer KL	100,24	104,06	104,57	-	-	-
Othania Etisk Formuevækst KL	110,66	119,07	108,72	-	-	-
Globale Aktier AC Indeks	1.102,28	1.179,56	1.068,57	-	-	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL <sup>1)</sup>	97,36	101,62	-	-	-	-
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL <sup>2)</sup>	100,19	100,04	-	-	-	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL <sup>3)</sup>	102,84	-	-	-	-	-

## Foreningens noter

	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
<b>Omkostningsprocent</b>						
Optimal VerdensIndex Moderat	0,22	0,44	0,22	0,22	0,23	0,24
Optimal Stabil	0,23	0,47	0,23	0,24	0,26	0,28
Optimal Livscyklus 2030-40	0,24	0,49	0,23	0,23	0,26	0,30
Optimal Livscyklus 2040-50	0,29	0,45	0,20	0,33	-	-
Aktiv Balance	0,62	1,26	0,63	0,61	0,65	0,67
Demetra	0,70	1,35	0,68	0,68	0,62	0,61
EMD Local Currency	0,29	0,59	0,29	0,29	0,44	0,45
K Invest Globale Aktier	0,41	0,80	0,40	0,39	0,44	0,41
K Invest Globale Aktier II	0,42	0,86	0,44	0,49	0,57	-
K Invest Low Carbon Global Equity	0,42	0,83	0,40	0,46	0,49	-
K Invest Globale Small Cap Aktier	0,51	1,07	0,52	0,49	0,47	0,48
K Invest Emerging Markets Aktier	0,43	0,95	0,45	0,53	0,52	0,57
K Invest Indeksobligationer	0,34	0,45	0,19	0,23	0,24	0,24
K Invest Emerging Markets Debt	0,47	0,87	0,41	0,43	0,43	0,45
K Invest High Yield Obligationer	0,40	0,79	0,39	0,38	0,36	0,16
K Invest Globale Aktier III under afvikling	0,51	1,04	0,53	-	-	-
K Invest Globale Aktier IV	0,47	0,99	0,52	-	-	-
Advice Capital Globale	1,29	2,58	1,27	1,32	1,52	1,27
Active and Index portfolio	0,20	0,99	0,46	0,40	0,42	-
Sampension Globale Aktier KL	0,30	0,37	0,20	-	-	-
Sampension Obligationer KL	0,18	0,23	0,12	-	-	-
Othania Etisk Formuevækst KL	0,60	4,20	2,13	-	-	-
Globale Aktier AC Indeks	0,24	0,51	0,23	-	-	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL <sup>1)</sup>	0,12	0,04	-	-	-	-
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL <sup>2)</sup>	0,19	0,02	-	-	-	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL <sup>3)</sup>	0,05	-	-	-	-	-

## Foreningens noter

	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
<b>Sharpe ratio</b>						
Optimal VerdensIndex Moderat	0,41	0,86	0,73	0,85	0,88	0,89
Optimal Stabil	0,47	0,83	0,79	0,98	1,06	-
Optimal Livscyklus 2030-40	0,38	0,70	0,64	0,72	0,76	-
Optimal Livscyklus 2040-50	-	-	-	-	-	-
Aktiv Balance	0,31	0,63	0,53	0,52	-	-
Demetra	0,19	0,23	0,47	0,45	0,34	-
EMD Local Currency	0,11	0,36	0,23	0,11	0,29	-
K Invest Globale Aktier	0,04	0,45	0,36	0,32	-	-
K Invest Globale Aktier II	0,64	-	-	-	-	-
K Invest Low Carbon Global Equity	0,32	0,97	-	-	-	-
K Invest Globale Small Cap Aktier	0,24	0,51	0,43	-	-	-
K Invest Emerging Markets Aktier	0,26	0,28	0,13	0,10	-	-
K Invest Indeksobligationer	0,28	0,20	0,24	-	-	-
K Invest Emerging Markets Debt	0,03	0,22	0,21	-0,02	-	-
K Invest High Yield Obligationer	0,36	1,80	1,74	-	-	-
K Invest Globale Aktier III under afvikling	-	-	-	-	-	-
K Invest Globale Aktier IV	-	-	-	-	-	-
Advice Capital Globale	0,29	0,51	0,42	-	-	-
Active and Index portfolio	0,49	1,02	-	-	-	-
Sampension Globale Aktier KL	-	-	-	-	-	-
Sampension Obligationer KL	-	-	-	-	-	-
Othania Etisk Formuevækst KL	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier AC Indeks	-	-	-	-	-	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-	-
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL <sup>3)</sup>	-	-	-	-	-	-

## Foreningens noter

	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
<b>Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)</b>						
Optimal VerdensIndex Moderat	-68.820	182.150	102.981	505	26.356	11.359
Optimal Stabil	-19.585	30.282	15.864	-985	5.101	3.507
Optimal Livscyklus 2030-40	-17.036	46.914	26.351	124	7.340	473
Optimal Livscyklus 2040-50	-3.742	7.910	3.432	321	-	-
Aktiv Balance	-3.981	9.489	5.528	-589	2.116	301
Demetra	-2.855	5.476	13.755	1.487	4.913	16.766
EMD Local Currency	-81.185	110.131	65.479	-28.975	7.345	53.107
K Invest Globale Aktier	-68.342	169.664	101.002	-24.871	12.598	-107.657
K Invest Globale Aktier II	27.510	146.913	78.562	13.068	2.594	-
K Invest Low Carbon Global Equity	-87.748	84.456	49.179	9.396	2.672	-
K Invest Globale Small Cap Aktier	-84.858	77.744	48.970	36.826	-40.552	39.850
K Invest Emerging Markets Aktier	-41.236	103.726	58.071	-24.060	71.121	9.659
K Invest Indeksobligationer	2.088	14.528	14.029	-2.338	-3.212	16.879
K Invest Emerging Markets Debt	-35.929	46.661	48.257	-73.288	56.122	53.807
K Invest High Yield Obligationer	-23.369	40.039	32.959	-12.297	31.764	7.331
K Invest Globale Aktier III under afvikling	-20.541	69.804	47.723	-	-	-
K Invest Globale Aktier IV	-20.912	100.129	64.874	-	-	-
Advice Capital Globale	-2.410	8.452	5.536	826	193	401
Active and Index portfolio	-56	10.254	9.333	-163	1.235	-
Sampension Globale Aktier KL	-5.953	27.068	15.400	-	-	-
Sampension Obligationer KL	-665	9.905	11.100	-	-	-
Othania Etisk Formuevækst KL	-13.370	7.384	1.832	-	-	-
Globale Aktier AC Indeks	-50.155	223.543	149.733	-	-	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL <sup>1)</sup>	-7.083	1.288	-	-	-	-
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL <sup>2)</sup>	442	16	-	-	-	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL <sup>3)</sup>	330	-	-	-	-	-

## Foreningens noter

	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
<b>Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)</b>						
Optimal VerdensIndex Moderat	1.447.234	1.457.192	1.380.559	1.156.957	964.737	704.159
Optimal Stabil	518.226	444.042	404.191	298.114	235.429	175.876
Optimal Livscyklus 2030-40	318.259	332.092	302.997	271.047	216.167	141.772
Optimal Livscyklus 2040-50	86.612	60.262	44.236	17.297	-	-
Aktiv Balance	65.427	73.510	63.715	71.005	70.379	57.115
Demetra	258.182	264.680	275.545	291.904	293.300	365.336
EMD Local Currency	1.136.613	957.601	912.951	702.774	652.954	566.097
K Invest Globale Aktier	695.684	690.491	741.150	842.934	552.801	981.365
K Invest Globale Aktier II	838.625	683.296	533.025	362.084	75.778	-
K Invest Low Carbon Global Equity	565.032	452.851	405.975	705.210	631.483	-
K Invest Globale Small Cap Aktier	470.086	287.808	293.153	629.294	578.745	696.884
K Invest Emerging Markets Aktier	423.728	371.308	361.685	577.901	591.974	582.662
K Invest Indeksobligationer	235.812	199.461	290.982	696.327	511.314	503.168
K Invest Emerging Markets Debt	566.185	437.653	451.872	829.539	820.067	605.210
K Invest High Yield Obligationer	282.884	288.228	463.326	606.731	735.868	719.367
K Invest Globale Aktier III under afvikling	172.912	252.658	239.910	-	-	-
K Invest Globale Aktier IV	395.046	381.103	362.468	-	-	-
Advice Capital Globale	43.649	56.239	44.187	17.743	16.059	13.857
Active and Index portfolio	17.475	13.476	12.630	100.174	67.187	-
Sampension Globale Aktier KL	91.280	108.777	107.119	-	-	-
Sampension Obligationer KL	113.635	128.928	261.123	-	-	-
Othania Etisk Formuevækst KL	191.112	103.969	41.028	-	-	-
Globale Aktier AC Indeks	715.311	765.478	1.053.750	-	-	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL <sup>1)</sup>	145.836	81.011	-	-	-	-
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL <sup>2)</sup>	268.958	42.016	-	-	-	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL <sup>3)</sup>	12.666	-	-	-	-	-

## Foreningens noter

	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
<b>Andele ultimo (i 1.000 stk.)</b>						
Optimal VerdensIndex Moderat	8.386	8.075	8.085	7.099	6.099	4.817
Optimal Stabil	4.116	3.395	3.196	2.428	1.957	1.543
Optimal Livscyklus 2030-40	2.198	2.184	2.128	1.999	1.654	1.201
Optimal Livscyklus 2040-50	770	505	403	167	-	-
Aktiv Balance	529	566	520	602	611	539
Demetra	2.295	2.325	2.347	2.608	2.724	3.479
EMD Local Currency	13	10	10	8	7	6
K Invest Globale Aktier	5.775	4.954	5.818	7.014	4.616	9.237
K Invest Globale Aktier II	5.611	4.698	4.091	2.982	716	-
K Invest Low Carbon Global Equity	4.781	3.405	3.327	6.316	5.922	-
K Invest Globale Small Cap Aktier	3.763	1.982	2.222	4.758	4.846	6.882
K Invest Emerging Markets Aktier	3.630	2.999	3.306	5.491	6.026	7.192
K Invest Indeksobligationer	2.292	1.969	2.867	6.934	5.097	4.933
K Invest Emerging Markets Debt	5.691	4.127	4.289	8.334	7.751	5.941
K Invest High Yield Obligationer	2.599	2.420	3.983	5.388	6.508	7.078
K Invest Globale Aktier III under afvikling	1.521	2.070	2.151	-	-	-
K Invest Globale Aktier IV	3.448	3.086	3.238	-	-	-
Advice Capital Globale	386	458	382	172	152	134
Active and Index portfolio	147	109	109	902	626	-
Sampension Globale Aktier KL	876	953	1.041	-	-	-
Sampension Obligationer KL	1.134	1.239	2.497	-	-	-
Othania Etisk Formuevækst KL	1.727	873	377	-	-	-
Globale Aktier AC Indeks	649	649	986	-	-	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL <sup>1)</sup>	1.498	797	-	-	-	-
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL <sup>2)</sup>	2.685	420	-	-	-	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL <sup>3)</sup>	123	-	-	-	-	-

## Foreningens noter

	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
<b>Tracking error i %</b>						
Optimal Verdensindex Moderat	1,68	2,02	2,26	-	-	-
Optimal Stabil	2,18	5,29	5,44	-	-	-
Optimal Livscyklus 2030-40	1,69	3,09	3,15	-	-	-
Optimal Livscyklus 2040-50	-	-	-	-	-	-
Aktiv Balance	-	-	-	-	-	-
Demetra	-	-	-	-	-	-
EMD Local Currency	-	-	-	-	-	-
K Invest Globale Aktier	3,04	3,78	3,86	3,97	-	-
K Invest Globale Aktier II	4,65	4,85	-	-	-	-
K Invest Low Carbon Global Equity	4,74	4,07	-	-	-	-
K Invest Globale Small Cap Aktier	6,68	3,56	3,51	-	-	-
K Invest Emerging Markets Aktier	5,08	3,51	3,59	3,14	-	-
K Invest Indeksobligationer	-	-	-	-	-	-
K Invest Emerging Markets Debt	-	-	-	-	-	-
K Invest High Yield Obligationer	-	-	-	-	-	-
K Invest Globale Aktier III under afvikling	-	-	-	-	-	-
K Invest Globale Aktier IV	-	-	-	-	-	-
Advice Capital Globale	-	-	-	-	-	-
Active and Index portfolio	-	-	-	-	-	-
Sampension Globale Aktier KL	-	-	-	-	-	-
Sampension Obligationer KL	-	-	-	-	-	-
Othania Etisk Formuevækst KL	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier AC Indeks	-	-	-	-	-	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-	-
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL <sup>3)</sup>	-	-	-	-	-	-

## Foreningens noter

	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
<b>Active share i %</b>						
Optimal VerdensIndex Moderat	-	-	-	-	-	-
Optimal Stabil	-	-	-	-	-	-
Optimal Livscyklus 2030-40	-	-	-	-	-	-
Optimal Livscyklus 2040-50	-	-	-	-	-	-
Aktiv Balance	-	-	-	-	-	-
Demetra	-	-	-	-	-	-
EMD Local Currency	-	-	-	-	-	-
K Invest Globale Aktier	92,59	92,03	92,03	91,60	58,66	93,00
K Invest Globale Aktier II	86,09	88,35	89,12	90,85	92,21	-
K Invest Low Carbon Global Equity	85,85	86,04	86,42	83,87	86,36	-
K Invest Globale Small Cap Aktier	97,48	49,73	92,16	92,23	94,48	92,73
K Invest Emerging Markets Aktier	73,97	70,12	71,34	67,00	68,24	77,39
K Invest Indeksobligationer	-	-	-	-	-	-
K Invest Emerging Markets Debt	-	-	-	-	-	-
K Invest High Yield Obligationer	-	-	-	-	-	-
K Invest Globale Aktier III under afvikling	94,03	88,59	88,61	-	-	-
K Invest Globale Aktier IV	94,04	94,06	93,93	-	-	-
Advice Capital Globale	-	-	-	-	-	-
Active and Index portfolio	-	-	-	-	-	-
Sampension Globale Aktier KL	22,93	19,04	29,91	-	-	-
Sampension Obligationer KL	-	-	-	-	-	-
Othania Etisk Formuevækst KL	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier AC Indeks	18,78	19,03	14,39	-	-	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-	-
HP Wealth, Korte Danske Obligationer - KL <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL <sup>3)</sup>	-	-	-	-	-	-

- 1) Afdelingen har været aktiv fra 4. december 2019.  
 2) Afdelingen har været aktiv fra 18. december 2019.  
 3) Afdelingen har været aktiv fra 16. juni 2020.



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

Telefon 44 55 92 00  
CVR nr. 27 21 28 59  
[investin.dk](http://investin.dk)