



Investeringsforeningen Investin

**Halvårsrapport
2018**

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
<i>De økonomiske omgivelser i 2018.....</i>	<i>9</i>
Halvårsregnskaber.....	11
<i>Optimal Livscyklus 2030-40.....</i>	<i>11</i>
<i>Optimal Livscyklus 2040-50.....</i>	<i>13</i>
<i>Optimal Stabil.....</i>	<i>15</i>
<i>Optimal VerdensIndex Moderat.....</i>	<i>17</i>
<i>Aktiv Balance.....</i>	<i>19</i>
<i>Active and Index portfolio.....</i>	<i>21</i>
<i>Advice Capital Globale.....</i>	<i>23</i>
<i>Balanced Risk Allocation.....</i>	<i>25</i>
<i>Demetra.....</i>	<i>28</i>
<i>EMD Local Currency.....</i>	<i>30</i>
<i>K Invest Emerging Markets Debt.....</i>	<i>32</i>
<i>K Invest Emerging Markets Aktier.....</i>	<i>34</i>
<i>K Invest Globale Aktier.....</i>	<i>36</i>
<i>K Invest Globale Aktier II.....</i>	<i>38</i>
<i>K Invest High Yield Obligationer.....</i>	<i>40</i>
<i>K Invest Indeksobligationer.....</i>	<i>42</i>
<i>K Invest Low Carbon Global Equity.....</i>	<i>44</i>
<i>K Invest US Small Cap Aktier.....</i>	<i>46</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>48</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>48</i>
<i>Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....</i>	<i>49</i>
<i>Hoved- og nøgletalsoversigt.....</i>	<i>52</i>

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Investin blev stiftet den 28. april 2003. Medio 2018 omfattede foreningen 18 afdelinger:

Optimal Livscyklus 2030-40
Optimal Livscyklus 2040-50
Optimal Stabil
Optimal VerdensIndex Moderat
Aktiv Balance
Active and Index portfolio
Advice Capital Globale
Balanced Risk Allocation
Demetra
EMD Local Currency
K Invest Emerging Markets Debt
K Invest Emerging Markets Aktier
K Invest Globale Aktier
K Invest Globale Aktier II
K Invest High Yield Obligationer
K Invest Indeksobligationer
K Invest Low Carbon Global Equity
K Invest US Small Cap Aktier

Investeringsforeningen Investin
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
Fax: 44 55 91 40
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
Direktør Tine Roed

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgivere

Danske Capital
Unigestion SA
Investeringsrådgiver Optimal Invest A/S
Advice Capital A/S
Barings LLC
Baillie Gifford Overseas Limited
Standard Life Investments Limited
AGF Investments Inc.
BlackRock Investment Management (UK) Limited
Nykredit Asset Management
Lazard Asset Management LLC
Wells Capital Management Inc
Finanshuset Demetra Fondsmæglerselskab A/S

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2018 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 samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2018.

København, den 27. august 2018

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Martin Udbye Madsen

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Jesper Lau Hansen
Formand

Kim Esben Stenild Højbye

Tine Roed

Udviklingen i foreningen i halvåret

Investeringsforeningen Investin blev stiftet den 28. april 2003. Ultimo juni 2018 bestod foreningen af 18 afdelinger.

Afkastudviklingen

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår 2018 præget af svagt rentefald i Europa, stigende renter i USA, udvidelse af creditspændene samt af volatile aktiemarkeder. Styrkelsen af den amerikanske dollar gennem halvåret øgede afkastet på udenlandske investeringer, mens en tiltagende usikkerhed om handelsforholdene mellem USA, EU og Kina svækkede markederne

På den baggrund leverede foreningens afdelinger vidt forskellige afkast i 1. halvår. Afkastene i foreningens afdelinger var generelt set på niveau med eller lavere end ledelsens forventninger primo året, hvor især afdelingerne med Emerging Market aktier og obligationer med negative afkast ikke levede op til det forventede.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen "Afkastudviklingen i 1. halvår 2018".

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2018 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på -7,4 mio. kr. mod 247,9 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 12.301 mio. kr. ultimo juni 2018 mod 10.982 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen "Resultat og formue i 1. halvår 2018".

I 1. halvår 2018 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 46,5 mio. kr. mod 41,6 mio. kr. i samme periode året før. I 1. halvår 2018 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,39% mod 0,40% i samme periode året før.

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

Ændring i ledelsen

På forårets generalforsamling i foreningen udtrådte Carsten Lønfeldt af bestyrelsen efter eget valg pga. alder. I stedet blev indvalgt direktør Mads Jensen som nyt bestyrelsesmedlem. Bestyrelsen konstituerede sig med Jesper Lau Hansen som formand.

For at undgå potentielle interessekonflikter i forhold til nye afdelinger fandt Mads Jensen sig imidlertid nødsaget til at trække sig fra bestyrelsen. På en ekstraordinær generalforsamling den 27. august 2018 indvalgtes i stedet direktør Tine Roed.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 1. halvår 2018

Afdeling	Afkast	Benchmarkafkast
Optimal Livscyklus 2030-40	0,0%	1,6%
Optimal Livscyklus 2040-50 ¹⁾	3,8%	4,3%
Optimal Stabil	-0,4%	0,9%
Optimal VerdensIndex Moderat	-%	1,7%
Aktiv Balance	-0,8%	1,5%
Active and Index portfolio	-0,3%	1,4%
Advice Capital Globale	5,0%	-
Balanced Risk Allocation	2,7%	2,2%
Demetra	0,5%	2,5%
EMD Local Currency	-4,0%	-3,7%
K Invest Emerging Markets Debt	-8,4%	-2,4%
K Invest Emerging Markets Aktier	-4,0%	-3,9%
K Invest Globale Aktier	-3,1%	2,5%
K Invest Globale Aktier II	6,5%	2,5%
K Invest High Yield Obligationer	-1,7%	-1,3%
K Invest Indeksobligationer	-0,5%	-0,6%
K Invest Low Carbon Global Equity	1,3%	3,4%
K Invest US Small Cap Aktier	6,6%	7,9%

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 16. april 2018.

Ledelsesberetning

Resultat og formue i 1. halvår 2018

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Optimal Livscyklus 2030-40	0,1	271,0	135,59
Optimal Livscyklus 2040-50 ¹⁾	0,3	17,3	103,78
Optimal Stabil	-1,0	298,1	122,81
Optimal VerdensIndex Moderat	0,5	1.157,0	162,96
Aktiv Balance	-0,6	71,0	117,89
Active and Index portfolio	-0,2	100,2	111,14
Advice Capital Globale	0,8	17,7	103,17
Balanced Risk Allocation	97,7	4.124,3	166,19
Demetra	1,5	291,9	111,94
EMD Local Currency	-29,0	702,8	83.574,04
K Invest Emerging Markets Debt	-73,3	829,5	99,53
K Invest Emerging Markets Aktier	-24,1	577,9	105,25
K Invest Globale Aktier	-24,9	842,9	120,20
K Invest Globale Aktier II	13,1	362,1	121,41
K Invest High Yield Obligationer	-12,3	606,7	112,62
K Invest Indeksobligationer	-2,3	696,3	100,43
K Invest Low Carbon Global Equity	9,4	705,2	111,65
K Invest US Small Cap Aktier	36,8	629,3	132,25

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 16. april 2018.

Ledelsesberetning

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent	Omk.procent	Omk.procent
	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Optimal Livscyklus 2030-40	0,23	0,26	0,30
Optimal Livscyklus 2040-50 ¹⁾	0,33	-	-
Optimal Stabil	0,24	0,26	0,28
Optimal VerdensIndex Moderat	0,22	0,23	0,24
Aktiv Balance	0,61	0,65	0,67
Active and Index portfolio	0,40	0,42	-
Advice Capital Globale	1,32	1,52	1,27
Balanced Risk Allocation	0,43	0,41	0,81
Demetra	0,68	0,62	0,61
EMD Local Currency	0,29	0,44	0,45
K Invest Emerging Markets Debt	0,43	0,43	0,45
K Invest Emerging Markets Aktier	0,53	0,52	0,57
K Invest Globale Aktier	0,39	0,44	0,41
K Invest Globale Aktier II	0,49	0,57	-
K Invest High Yield Obligationer	0,38	0,36	0,16
K Invest Indeksobligationer	0,23	0,24	0,24
K Invest Low Carbon Global Equity	0,46	0,49	-
K Invest US Small Cap Aktier	0,49	0,47	0,48

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 16. april 2018.

Ledelsesberetning

ÅOP

Afdeling	ÅOP	ÅOP	ÅOP
	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Optimal Livscyklus 2030-40	0,73	0,73	0,76
Optimal Livscyklus 2040-50 ¹⁾	0,73	-	-
Optimal Stabil	0,72	0,71	0,76
Optimal VerdensIndex Moderat	0,70	0,71	0,74
Aktiv Balance	1,60	1,56	1,47
Active and Index portfolio	1,20	1,11	-
Advice Capital Globale	3,40	3,36	2,60
Balanced Risk Allocation	1,07	1,52	2,26
Demetra	1,47	1,44	1,48
EMD Local Currency	0,70	1,15	1,08
K Invest Emerging Markets Debt	0,92	0,99	0,65
K Invest Emerging Markets Aktier	1,34	1,52	0,62
K Invest Globale Aktier	1,05	1,09	0,70
K Invest Globale Aktier II	1,06	1,45	-
K Invest High Yield Obligationer	0,84	0,89	0,89
K Invest Indeksobligationer	0,50	0,51	0,28
K Invest Low Carbon Global Equity	0,97	1,03	-
K Invest US Small Cap Aktier	1,01	1,09	0,67

Note: 1) Afdelingen har været aktiv fra 16. april 2018.

De økonomiske omgivelser

Det første halve år af 2018 blev præget af fortsat økonomisk fremgang, men også af nervøsitet for en global handelskrig og for konsekvenserne af det italienske parlamentsvalg afholdt i marts.

Overordnet udviklede den globale økonomi sig positivt i 1. halvår 2018. Beskæftigelsen viste en stigende tendens, og arbejdsløshedsprocenten faldt i OECD-området fra 5,9% til 5,3% med positivt bidrag fra både USA, Europa og Japan.

Det økonomiske momentum afdæmpedes imidlertid i 1. halvår, hvor konjunkturforløbet gik fra ekspansion i 2017 til opbremsning i 1. kvartal og nedtur i april måned. Tabet af momentum dækkede over et asynkront forløb, hvor Japan oplevede begyndende tilbagegang, Europa bremsede op, mens USA fortsatte sin økonomiske fremgang. Årsagen til den asynkrone udvikling var de amerikanske skattelettelser i slutningen af 2017, der forlængede ekspansionsfasen i den amerikanske økonomi i 1. halvår af 2018.

Udviklingen i Danmark viste fortsat fremgang i beskæftigelsen og den økonomiske vækst, ligesom balancen på betalingsbalancens løbende poster viste et stort overskud.

Halvåret blev præget af stigende nervøsitet for en egentlig, global handelskrig. Præsident Donald Trump startede forløbet ved at annoncere indførelsen af told på stål og aluminium fra Canada, EU og Kina. Tolden blev indført trods bilaterale forhandlinger mellem USA på den ene side og Kina og EU på den anden side. Som modsvar indførte såvel Kina som EU modforanstaltninger i form af told på en række udvalgte, amerikanske varer. Præsident Trump har efterfølgende truet med yderligere amerikanske toldtiltag, som såvel Kina som EU har oplyst vil blive gengældt.

Umiddelbart skønnes de gennemførte tiltag på toldområdet alene at få begrænset indflydelse på den samlede globale vækst og inflationsforhold. Men en eskalering af situationen med øgede tolsatser på flere varegrupper kan betyde en afdæmpet økonomisk vækst og stigende priser på globalt plan.

De finansielle markeder blev i 1. halvår påvirket af en række politiske forhold. Spændingerne mellem USA og Nordkorea blev afdæmpet for en periode, idet præsident Trump og Kim Jong-un aftalte en hensigtserklæring, om end en konkret nedrustningsaftale har lange udsigter.

Præsident Donald Trumps beslutning om at trække USA fra den tidligere indgåede Iran-atomaftale og genoptagelse af sanktionsregimet fik derimod usikkerheden på oliemarkedet til at stige i 1. halvår. Trods OPEC's beslutning om at øge produktionen medførte dette en markant stigende oliepris i årets første seks måneder.

Den politiske tumult i kølvandet på det italienske parlamentsvalg i marts endte med dannelsen af en koalitionsregering mellem Lega og Femstjernebevægelsen. Begge partier er EU-skeptiske, og markedet frygter både dette faktum og risikoen for en mere ekspansiv finanspolitik, der vil kollidere med EU's budgetkrav og Italiens voksende offentlige gæld.

Som følge af styrkelsen af den amerikanske økonomi og beskæftigelse fortsatte den amerikanske centralbank normaliseringen af pengepolitikken ved at hæve styringsrenten to gange i henholdsvis marts og juni med en kvart procentpoint. Centralbanken indikerede endvidere, at den forventer at hæve renten yderligere to gange i andet halvår af 2018.

Den Europæiske Centralbank fastholdt i første halvår en lempelig pengepolitik med lav styringsrente, men med en reduktion af de månedlige obligationskøb i markedet. ECB opkøbte obligationer for 30 mia. EUR pr. måned mod tidligere 60 mia. EUR. I juni meddelte ECB, at centralbanken vil fortsætte opkøbene med 30 mia. EUR pr. måned frem til og med september og derefter reducere opkøbsbeløbet til 15 mia. EUR pr. måned året ud. Opkøbsprogrammet vil således opføre ved udgangen af 2018, men indfrie obligationer vil blive geninvesteret i nye obligationer. Ved samme lejlighed meddelte ECB, at styringsrenten forventes holdt uændret til medio 2019.

Markedsrenterne globalt viste i 1. halvår uensartede tendenser. Renten på såvel de korte som lange amerikanske statsobligationer steg, mens udviklingen på tyske statsobligationer viste et faldende renteniveau.

På det danske obligationsmarked var renten på de 2-årige statsobligationer uændret over halvåret, mens renten på de 10-årige statsobligationer faldt med ca. 0,2 procentpoint. Afkastet på danske statsobligationer udviklede sig derfor svagt positivt i 1. halvår. For danske realkreditobligationer udvidede kreditspændet sig en anelse, hvilket dæmpede afkastudviklingen.

Ledelsesberetning

De globale aktiemarkeder oplevede store kursudsving i 1. halvår 2018, hvor der var positive takter primo året og i april måned, men negative i resten af perioden. Verdensmarkedsindekset steg i 1. halvår 2018 med 2,5% omregnet i danske kroner, primært som følge af dollarstyrkelsen på 3% overfor danske kroner. Udviklingen for emerging markets aktier var presset, idet aktierne i de udviklende lande faldt med 4% målt på MSCI EMF indekset i danske kroner.

Det danske aktiemarked målt med OMXCapGI-indekset steg med 2,7% i 1. halvår 2018. Markedet for små og mellemstore danske selskaber målt med KMFX-indekset steg med 10,5% i samme periode.

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i andele i danske UCITS samt andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger deri. Porteføljens fordeling på aktier og obligationer rebalanceres løbende, hvor aktieandelen reduceres over tid, mens obligationsandelen øges.

Afdelingens målsætning er at opnå et afkast, der som minimum er på linje med afdelings benchmark. Benchmark er ved afdelingens start 60% MSCI All Country World Index, målt i danske kroner, og 40% Barclays Capital Euro Aggregate Bond Index. Benchmark rebalanceres hvert andet år, således at aktieandelen falder med tre procentpoint, og obligationsandelen stiger med tre procentpoint. Fra primo 2018 er benchmark således 54% MSCI All Country World Index, målt i danske kroner, og 46% Barclays Capital Euro Aggregate Bond Index, begge målt i danske kroner.

Afdelingen henvender sig til investorer, der er fortrolige med at investere i aktie- og obligationsbaserede investeringsforeningsandele.

Afdelingen rådgives af Optimal Invest A/S.

Udvikling i halvåret 2018

Afdelingen opnåede et afkast på 0,04% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 1,60% i samme periode. Afkastet var lavere end ledelsens forventninger primo året. Specielt har udviklingen i Emerging Markets aktiver trukket afkastet ned. Danske realkreditobligationer har været mere stabile og amerikanske aktier stigende.

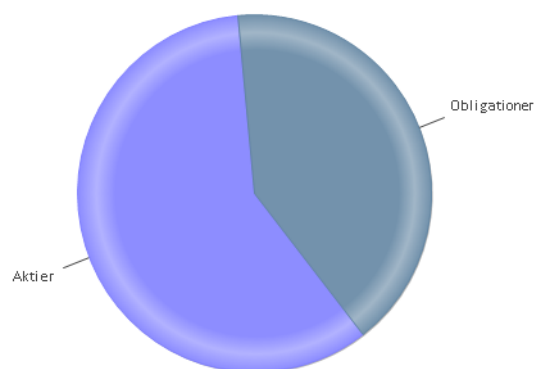
Forventningerne om en høj global økonomisk vækst og pengepolitiske stramninger i særligt USA, er på flere områder blevet indfriet i 1. halvår 2018. Udsigterne for verdensøkonomien er imidlertid ildevarslende med øgede todsatser i USA, og EU's og Kinas potentielle gengældelser. Den globale vækst ser stadig stabil ud, også selvom nøgletal i Europa og Kina ikke har kunnet holde de forventede høje niveauer.

Amerikanske aktier har i halvåret vist størst fremgang drevet af IT aktier, mens blandt andet Emerging Markets aktiver er blevet svækket under den af præsident Trump affødte usikkerhed om handelsforholdene.

I et mindre entydigt globalt vækstbillede er der fortsat stor afhængighed af udviklingen i USA. En optrapning af handelsprotektionismen gør dog sigtbarheden dårligere, øger usikkerheden og skaber risiko for en svækkelse af den økonomiske vækst. Forhold, der alene lægger op til et moderat afkast i andet halvår og en forøget volatilitet på de finansielle markeder.

Afdelingens nettoresultat blev på 0,1 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 271,0 mio. kr. svarende til en indre værdi på 135,59 kr. pr. andel.

Aktivfordeling



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

Optimal Livscyklus 2030-40

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Renter og udbytter	3.059	2.015
Kursgevinster og -tab	-2.203	5.896
Administrationsomkostninger	-625	-509
Resultat før skat	231	7.402
Skat	-107	-62
Halvårets nettoresultat	124	7.340

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2018	31. dec. 2017
Aktiver		
Likvide midler	2.651	6.960
Obligationer	57.264	55.728
Kapitalandele	211.202	190.535
Andre aktiver	4.022	7.935
Aktiver i alt	275.139	261.158
Passiver		
Investorerne formue	271.047	260.948
Anden gæld	4.092	210
Passiver i alt	275.139	261.158

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	96,2	94,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,9	2,7
	97,1	96,9
Andre aktiver/Anden gæld	2,9	3,1
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens afkast i procent	0,04	7,79	3,97	0,06	6,01	5,96
Indre værdi pr. andel	135,59	135,53	130,73	118,05	118,99	106,96
Omkostningsprocent	0,23	0,48	0,26	0,30	0,31	0,41
Sharpe ratio	0,72	0,79	0,76	-	-	-
Periodens nettoresultat	124	15.825	7.340	473	3.596	1.453
Investorerne formue ultimo	271.047	260.948	216.167	141.772	112.270	34.007
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.999	1.926	1.654	1.201	943	318

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i andele i danske UCITS og i andele af udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger deri. Porteføljens fordeling på aktier og obligationer rebalanceres løbende, så aktieandelen reduceres og obligationsandelen øges over tid.

Afdelingens strategi er at opnå et afkast, der som minimum er på linje med afdelings benchmark. Benchmark er ved afdelingens start Afdelingens benchmark er 50% MSCI All Country World Index i DKK, 25% MSCI All Country World Index EUR Hedged og 25% Barclays Capital Euro Aggregate Bond Index. Benchmark rebalanceres hvert andet år, således at aktieandelen falder med tre procentpoint, og obligationsandelen stiger med tre procentpoint.

Afdelingen henvender sig til investorer, der er fortrolige med at investere i aktie- og obligationsbaserede investeringsforeningsandele.

Afdelingen rådgives af Optimal Invest A/S.

Udvikling i halvåret 2018

Afdelingen opnåede et afkast på 3,78% i perioden 14. februar - 30. juni 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 4,29% i samme periode. Afdelingen blev lanceret efter uroen på de finansielle markeder i begyndelsen af året. Specielt har afdelingens positioner i amerikanske aktier trukket afkastet op.

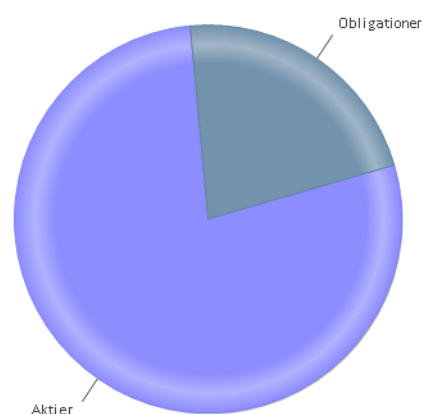
Forventningerne om en høj global økonomisk vækst og pengepolitiske stramninger i særligt USA, er på flere områder blevet indfriet i 1. halvår 2018. Udsigterne for verdensøkonomien er imidlertid ildevarslende med øgede todsatser i USA, og EU's og Kinas potentielle gengældelser. Den globale vækst ser stadig stabil ud, også selvom nøgletal i Europa og Kina ikke har kunnet holde de forventede høje niveauer.

Amerikanske aktier har i halvåret vist størst fremgang drevet af IT aktier, mens blandt andet Emerging Markets aktiver er blevet svækket under den af præsident Trump affødte usikkerhed om handelsforholdene.

I et mindre entydigt globalt vækstbillede er der fortsat stor afhængighed af udviklingen i USA. En optrapning af handelsprotektionismen gør dog sigtbarheden dårligere, øger usikkerheden og skaber risiko for en svækkelse af den økonomiske vækst. Forhold, der alene lægger op til et moderat afkast i andet halvår og en forøget volatilitet på de finansielle markeder.

Afdelingens nettoresultat blev på 0,3 mio. kr. i perioden 14. februar - 30. juni 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 17,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 103,78 kr. pr. andel.

Aktivfordeling



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

Optimal Livscyklus 2040-50

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

1. halvår
2018*

Renter og udbytter	70
Kursgevinster og -tab	296
Administrationsomkostninger	-40
Resultat før skat	326
Skat	-5
Halvårets nettoresultat	321

Balance i 1.000 kr.

30. juni
2018

Aktiver

Likvide midler	1.132
Obligationer	2.984
Kapitalandele	13.454
Andre aktiver	192
Aktiver i alt	17.762

Passiver

Investorerne formue	17.297
Anden gæld	465
Passiver i alt	17.762

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	90,2
Øvrige finansielle instrumenter	6,2
	96,4
Andre aktiver/Anden gæld	3,6

Finansielle instrumenter i procent

100,0

Nøgletal

1. halvår
2018*

Periodens afkast i procent	3,78
Indre værdi pr. andel	103,78
Omkostningsprocent	0,33
Sharpe ratio	-
Periodens nettoresultat	321
Investorerne formue ultimo	17.297
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	167

*) Afdelingen har været aktiv fra 14. februar 2018.

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i andele i danske UCITS samt andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger deri.

Afdelingens målsætning er at opnå et afkast, der minimum er på linje med afdelingens benchmark. Benchmark er 25% MSCI All Country World Index, målt i danske kroner, og 75% Barclays Capital Euro Aggregate Bond Index.

Afdelingen henvender sig til investorer, der er fortrolige med investering i aktie- og obligationsbaserede investeringsforeningsafdelinger.

Afdelingen rådgives af Optimal Invest A/S.

Udvikling i halvåret 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -0,37% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 0,93% i samme periode. Afkastet var lavere end ledelsens forventninger primo året. Specielt har udviklingen i Emerging Markets aktiver trukket afkastet ned. Danske realkreditobligationer har været mere stabile og amerikanske aktier stigende.

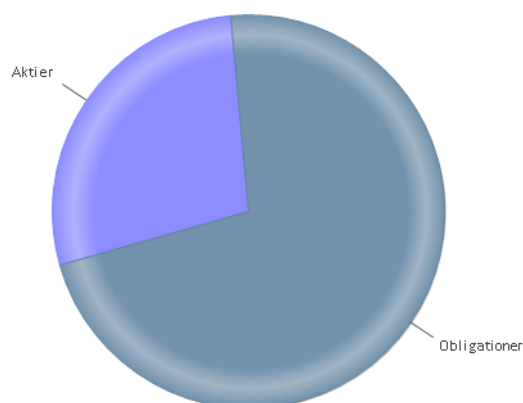
Forventningerne om en høj global økonomisk vækst og pengepolitiske stramninger i særligt USA, er på flere områder blevet indfriet i 1. halvår 2018. Udsigterne for verdensøkonomien er imidlertid ildevarslende med øgede todsatser i USA, og EU's og Kinas potentielle gengældelser. Den globale vækst ser stadig stabil ud, også selvom nøgletal i Europa og Kina ikke har kunnet holde de forventede høje niveauer.

Amerikanske aktier har i halvåret vist størst fremgang drevet af IT aktier, mens blandt andet Emerging Markets aktiver er blevet svækket under den af præsident Trump affødte usikkerhed om handelsforholdene.

I et mindre entydigt globalt vækstbillede er der fortsat stor afhængighed af udviklingen i USA. En optrapning af handelsprotektionismen gør dog sigtbarheden dårligere, øger usikkerheden og skaber risiko for en svækkelse af den økonomiske vækst. Forhold, der alene lægger op til et moderat afkast i andet halvår og en forøget volatilitet på de finansielle markeder.

Afdelingens nettoresultat blev på -1,0 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 298,1 mio. kr. svarende til en indre værdi på 122,81 kr. pr. andel.

Aktivfordeling



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

Optimal Stabil

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Renter og udbytter	3.891	2.482
Kursgevinster og -tab	-4.128	3.211
Administrationsomkostninger	-696	-562
Resultat før skat	-933	5.131
Skat	-52	-30
Halvårets nettoresultat	-985	5.101

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2018	31. dec. 2017
Aktiver		
Likvide midler	17.718	12.202
Obligationer	137.743	120.270
Kapitalandele	147.776	136.060
Andre aktiver	7.196	11.304
Aktiver i alt	310.433	279.836
Passiver		
Investorerne formue	298.114	275.480
Anden gæld	12.319	4.356
Passiver i alt	310.433	279.836

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	88,5	90,2
Øvrige finansielle instrumenter	5,5	4,3
	94,0	94,5
Andre aktiver/Anden gæld	6,0	5,5
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens afkast i procent	-0,37	5,07	2,56	2,00	1,48	5,98
Indre værdi pr. andel	122,81	123,27	120,32	113,92	111,15	106,18
Omkostningsprocent	0,24	0,50	0,26	0,28	0,33	0,37
Sharpe ratio	0,98	1,10	1,06	-	-	-
Periodens nettoresultat	-985	11.204	5.101	3.507	239	1.537
Investorerne formue ultimo	298.114	275.480	235.429	175.876	140.666	47.645
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.428	2.235	1.957	1.543	1.266	449

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i andele i danske UCITS samt andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger deri.

Afdelingens målsætning er at opnå et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark er fra 1. januar 2018 45% MSCI All Country World Index og 55% Barclays Capital Global Aggregate Bond Index omregnet til danske kroner. Indtil 31. december 2017 var afdelingens benchmark 45% MSCI All Country World Index, 30% Barclays Capital Global Aggregate Bond Index og 25% Barclays Capital Euro Aggregate Bond Index omregnet til danske kroner.

Afdelingen henvender sig til investorer, der er fortrolige med investering i aktie- og obligationsbaserede investeringsforeningsafdelinger.

Afdelingen rådgives af Optimal Invest A/S.

Udvikling i halvåret 2018

Afdelingen opnåede et afkast på 0,03% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 1,71% i samme periode. Afkastet var i den nedre ende af ledelsens forventninger primo året. Positioner i Emerging Markets aktiver trak afkastet ned. Danske realkreditobligationer har været mere stabile og amerikanske aktier stigende.

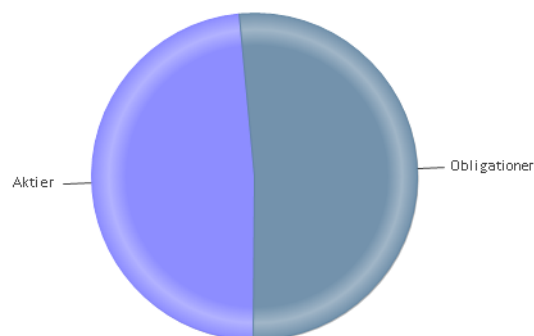
Forventningerne om en høj global økonomisk vækst og pengepolitiske stramninger i særligt USA, er på flere områder blevet indfriet i 1. halvår 2018. Udsigterne for verdensøkonomien er imidlertid ildevarslende med øgede toldsatser i USA, og EU's og Kinas potentielle gengældelser. Den globale vækst ser stadig stabil ud, også selvom nøgletal i Europa og Kina ikke har kunnet holde de forventede høje niveauer.

Amerikanske aktier har i halvåret vist størst fremgang drevet af IT aktier, mens blandt andet Emerging Markets aktiver er blevet svækket under den af præsident Trump affødte usikkerhed om handelsforholdene.

I et mindre entydigt globalt vækstbillede er der fortsat stor afhængighed af udviklingen i USA. En optrapning af handelsprotektionismen gør dog sigtbarheden dårligere, øger usikkerheden og skaber risiko for en svækkelse af den økonomiske vækst. Forhold, der alene lægger op til et moderat afkast i andet halvår og en forøget volatilitet på de finansielle markeder.

Afdelingens nettoresultat blev på 0,5 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 1.157,0 mio. kr. svarende til en indre værdi på 162,96 kr. pr. andel.

Aktivfordeling



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

Optimal VerdensIndex Moderat

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Renter og udbytter	12.512	9.169
Kursgevinster og -tab	-9.231	19.498
Administrationsomkostninger	-2.444	-2.086
Resultat før skat	837	26.581
Skat	-332	-225
Halvårets nettoresultat	505	26.356

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2018	31. dec. 2017
Aktiver		
Likvide midler	11.861	22.788
Obligationer	309.655	305.588
Kapitalandele	835.999	753.229
Andre aktiver	10.196	17.225
Aktiver i alt	1.167.711	1.098.830
Passiver		
Investorerne formue	1.156.957	1.088.370
Anden gæld	10.754	10.460
Passiver i alt	1.167.711	1.098.830

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	95,4
Øvrige finansielle instrumenter	1,0	2,1
	98,2	97,5
Andre aktiver/Anden gæld	1,8	2,5
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens afkast i procent	0,03	6,20	3,11	1,55	5,44	5,70
Indre værdi pr. andel	162,96	162,92	158,19	146,19	144,79	130,54
Omkostningsprocent	0,22	0,45	0,23	0,24	0,24	0,18
Sharpe ratio	0,85	0,88	0,88	0,89	1,03	1,16
Periodens nettoresultat	505	56.587	26.356	11.359	25.371	21.620
Investorerne formue ultimo	1.156.957	1.088.370	964.737	704.159	630.438	424.338
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.099	6.680	6.099	4.817	4.354	3.251

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i andele i andre danske UCITS samt i andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger deri.

Investeringsmålene søges opnået ved investering på forskellige markeder og aktivklasser gennem placering i passive investeringsinstitutter og investeringsforeninger (Exchange Traded Funds også kaldet ETF'ere), som investerer efter et indeks, samt danske realkreditobligationer. Afdelingen målsætning er at skabe den bedst mulige balance mellem højt afkast, lav risiko og maksimal sikkerhed under hensyntagen til omkostningsniveauet.

Afdelingens benchmark er 50% MSCI All Country World Index Net og 50% Barclays Capital Euro Aggregate Bond Index, begge målt i danske kroner.

Afdelingen rådgives af Optimal Invest A/S.

Udvikling i halvåret 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -0,82% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 1,49% i samme periode. Afkastet var lavere end ledelsens forventninger primo året. Specielt har udviklingen i Emerging Markets aktiver trukket afkastet ned. Danske realkreditobligationer har været mere stabile og amerikanske aktier stigende.

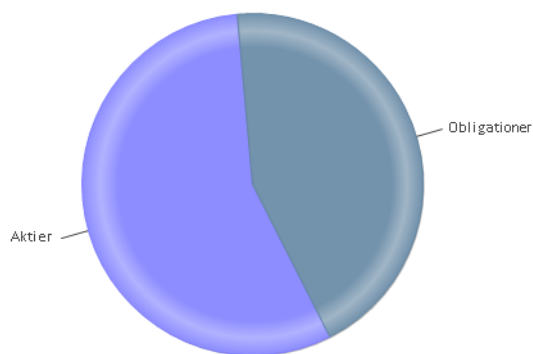
Forventningerne om en høj global økonomisk vækst og pengepolitiske stramninger i særligt USA, er på flere områder blevet indfriet i 1. halvår 2018. Udsigterne for verdensøkonomien er imidlertid ildevarslende med øgede toldsatser i USA, og EU's og Kinas potentielle gengældelser. Den globale vækst ser stadig stabil ud, også selvom nøgletal i Europa og Kina ikke har kunnet holde de forventede høje niveauer.

Amerikanske aktier har i halvåret vist størst fremgang drevet af IT aktier, mens blandt andet Emerging Markets aktiver er blevet svækket under den af præsident Trump affødte usikkerhed om handelsforholdene.

I et mindre entydigt globalt vækstbillede er der fortsat stor afhængighed af udviklingen i USA. En optrapning af handelsprotektionismen gør dog sigtbarheden dårligere, øger usikkerheden og skaber risiko for en svækkelse af den økonomiske vækst. Forhold, der alene lægger op til et moderat afkast i andet halvår og en forøget volatilitet på de finansielle markeder.

Afdelingens nettoresultat blev på -0,6 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 71,0 mio. kr. svarende til en indre værdi på 117,89 kr. pr. andel.

Aktivfordeling



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

Aktiv Balance

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Renter og udbytter	866	779
Kursgevinster og -tab	-1.004	1.812
Administrationsomkostninger	-433	-460
Resultat før skat	-571	2.131
Skat	-18	-15
Halvårets nettoresultat	-589	2.116

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2018	31. dec. 2017
Aktiver		
Likvide midler	1.391	2.533
Obligationer	16.451	12.970
Kapitalandele	53.587	54.687
Andre aktiver	1.178	1.568
Aktiver i alt	72.607	71.758
Passiver		
Investorerne formue	71.005	71.594
Anden gæld	1.602	164
Passiver i alt	72.607	71.758

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,4	94,1
Øvrige finansielle instrumenter	1,9	3,5
	96,3	97,6
Andre aktiver/Anden gæld	3,7	2,4
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Periodens afkast i procent	-0,82	6,46	3,10	0,61	-2,52
Indre værdi pr. andel	117,89	118,87	115,12	105,97	106,60
Omkostningsprocent	0,61	1,26	0,65	0,67	0,71
Sharpe ratio	0,52	0,62	-	-	-
Periodens nettoresultat	-589	4.351	2.116	301	867
Investorerne formue ultimo	71.005	71.594	70.379	57.115	57.550
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	602	602	611	539	540

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i en balanceret global markedsportefølje ved hjælp af børshandlede indeksforeninger (ETF'ere). Investeringerne er spredt på en række selskaber fordelt på forskellige lande og brancher. Afdelingen kan investere i obligationer udstedt af den danske stat samt realkreditobligationer udstedt af danske realkreditinstitutter.

Afdelingen anvender et benchmark bestående af 35% MSCI All Country World Index Net, 15% MSCI All Country World Index Net EUR Hedged, 5% OMX C20 Capped Index, 22,5% Barclays Capital Euro Aggregate Bond Index og 22,5% Nykredit Realkreditindeks.

Afdelingen rådgives af Optimal Invest A/S.

Udvikling i halvåret 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -0,26% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 1,35% i samme periode. Afkastet var lavere end ledelsens forventninger primo året. Specielt har udviklingen i Emerging Markets aktiver trukket afkastet ned. Danske realkreditobligationer har været mere stabile og amerikanske aktier stigende.

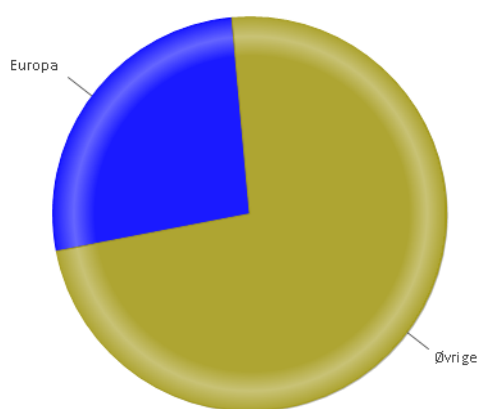
Forventningerne om en høj global økonomisk vækst og pengepolitiske stramninger i særligt USA, er på flere områder blevet indfriet i 1. halvår 2018. Udsigterne for verdensøkonomien er imidlertid ildevarslende med øgede todsatser i USA, og EU's og Kinas potentielle gengældelser.

USA har oplevet økonomisk vækst og stramninger i de styrende renter, mens Europa har fastholdt sine lave renter. Den globale vækst ser stadig stabil ud, også selvom nøgletal i Europa og Kina ikke har kunnet holde de forventede høje niveauer. Amerikanske aktier har i halvåret vist størst fremgang drevet af IT aktier, mens blandt andet Emerging Markets aktiver er blevet svækket under den af præsident Trump affødte usikkerhed om handelsforholdene.

I et mindre entydigt globalt vækstbillede er der fortsat stor afhængighed til udviklingen i USA. En optrapning af handelsprotektionismen gør dog sigtbarheden dårligere, øger usikkerheden og skaber risiko for en svækkelse af den økonomiske vækst. Forhold, der alene lægger op til et moderat afkast i andet halvår og skaber øget volatilitet på de finansielle markeder.

Afdelingens nettoresultat blev på -0,2 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 100,2 mio. kr. svarende til en indre værdi på 111,14 kr. pr. andel.

Regionsfordeling



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

Active and Index portfolio

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Renter og udbytter	1.025	499
Kursgevinster og -tab	-762	964
Administrationsomkostninger	-393	-215
Resultat før skat	-130	1.248
Skat	-33	-13
Halvårets nettoresultat	-163	1.235

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2018	31. dec. 2017
Aktiver		
Likvide midler	895	1.388
Obligationer	26.593	24.382
Kapitalandele	72.729	67.658
Andre aktiver	1.583	2.030
Aktiver i alt	101.800	95.458
Passiver		
Investorerne formue	100.174	95.345
Anden gæld	1.626	113
Passiver i alt	101.800	95.458

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	96,0	96,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,9	1,5
	96,9	97,8
Andre aktiver/Anden gæld	3,1	2,2
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017
Periodens afkast i procent	-0,26	7,30	3,32
Indre værdi pr. andel	111,14	111,43	107,29
Omkostningsprocent	0,40	0,77	0,42
Sharpe ratio	-	-	-
Periodens nettoresultat	-163	4.430	1.235
Investorerne formue ultimo	100.174	95.345	67.187
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	902	856	626
Tracking error	-	-	-
Active share	-	-	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier, men kan også placere sine midler i UCITS-andele, ETF'er eller lignende.

Afdelingen anvender ikke et benchmark.

Afdelingen rådgives af Advice Capital A/S.

Udvikling i halvåret 2018

Afdelingen opnåede et afkast på 4,96% i 1. halvår 2018, hvilket er lavere end forventet ved indgangen af året.

Afdelingens afkast var positivt påvirket af gunstige markedsforhold, herunder stigningen i den amerikanske dollar. I porteføljen var det især positioner i de såkaldte "FAANG" aktier, dvs. Facebook, Apple, Amazon, Netflix og Google, der bidrog til et positivt afkast i afdelingen.

Forventningerne om en høj global økonomisk vækst og pengepolitiske stramninger i særligt USA, er på flere områder blevet indfriet i 1. halvår 2018. Udsigterne for verdensøkonomien er imidlertid ildevarslende med øgede toldsatser i USA, og EU's og Kinas potentielle gengældelser.

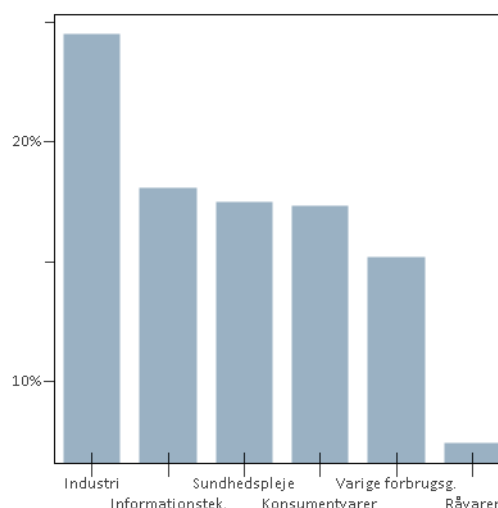
Den amerikanske centralbank hævede sin styrende rente to gange og underbyggede troen på en positiv økonomisk udvikling i USA, bl.a. støttet af de amerikanske skattereformer. Den Europæiske Centralbank meddelte på rentemødet i juni, at centralbanken vil stramme forsigtigt op på pengepolitikken og afvikle obligationsopkøbsprogrammet ultimo året.

Aktiemarkedet har i halvåret været påvirket af stigende renter på amerikanske statsobligationer og den begyndende handelskrig mellem USA og Kina, der gradvist er eskaleret.

Der forventes også i andet halvår at være fokus på konsekvenserne af øgede toldmure. Retorikken er stadig hård, og der lægges op til en genforhandling af en lang række handelsaftaler, hvilket potentielt kan føre til yderligere eskalering af handelskrigen mellem USA, EU og Kina, såfremt enighed ikke opnås. Om end der er håb om, at man vil besinde sig i forhold til øget protektionisme, skaber det øget usikkerhed på de finansielle markeder.

Afdelingens nettoresultat blev på 0,8 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 17,7 mio. kr. svarende til en indre værdi på 103,17 kr. pr. andel.

Sektorfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Renter og udbytter	219	200
Kursgevinster og -tab	859	242
Administrationsomkostninger	-223	-228
Resultat før skat	855	214
Skat	-29	-21
Halvårets nettoresultat	826	193

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2018	31. dec. 2017
Aktiver		
Likvide midler	775	640
Kapitalandele	17.046	15.348
Afledte finansielle instrumenter	9	-
Andre aktiver	28	39
Aktiver i alt	17.858	16.027
Passiver		
Investorerne formue	17.743	15.934
Anden gæld	115	93
Passiver i alt	17.858	16.027

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	91,7	91,4
Øvrige finansielle instrumenter	7,5	7,8
	99,2	99,2
Andre aktiver/Anden gæld	0,8	0,8
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	4,96	-5,05	1,75	3,20
Indre værdi pr. andel	103,17	98,29	105,33	103,20
Omkostningsprocent	1,32	2,97	1,52	1,27
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	826	-915	193	401
Investorerne formue ultimo	17.743	15.934	16.059	13.857
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	172	162	152	134

Balanced Risk Allocation

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i en blandet portefølje af aktier, obligationer og investeringsforeningsandele. Afdelingen følger en dynamisk aktivallokeringsstrategi, der modelmæssigt er styret af forventninger til konjunkturudviklingen.

Afdelingens målsætning er at opnå et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark. Benchmark er 50% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index og 50% MSCI World Total Return Index inkl. nettoudbytter målt i danske kroner.

Afdelingen henvender sig til investorer, der er fortrolige med at investere i både obligations- og aktiebaserede investeringsforeningsafdelinger.

Afdelingen rådgives af Nykredit Asset Management.

Udvikling i halvåret 2018

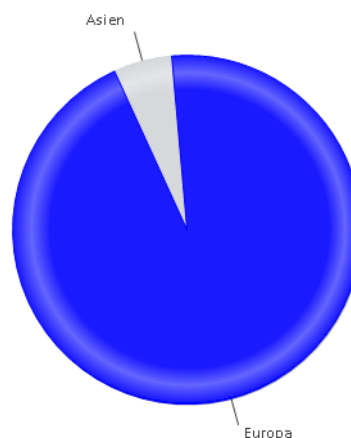
Afdelingen opnåede et afkast på 2,72% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 2,16% i samme periode. Afkastet var på niveau med ledelsens forventninger primo året.

Afdelingen følger faste regler for allokeringen mellem aktier og obligationer. Når OECDs ledende indikator (CLI) viser, at verdensøkonomien er på vej ind i et opsving eller en ekspansion, allokeres der 100% til globale aktier (MSCI World). Når der indikeres, at økonomien er på vej i opbremsning, allokeres der 50% til aktier og 50% til obligationer, og når der indikeres en nedtur, allokeres der 100% til obligationer.

Ved indgangen til 2018 var afdelingen 100% allokeret til aktier, idet CLI indikerede en økonomisk ekspansionsfase. I marts måned indikerede CLI en opbremsningsfase, hvor aktierisikoen i afdelingen derfor blev halveret. I juni indikerede CLI-tallet en nedtursfase, hvorefter allokeringen blev ændret til 100% obligationer. Afdelingen lå 100% i obligationer ultimo halvåret.

Afdelingens nettoresultat blev på 97,7 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 4.124,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 166,19 kr. pr. andel.

Regionsfordeling



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

Balanced Risk Allocation

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

		1. halvår 2018	1. halvår 2017
Note			
1,2	Renter og udbytter	41.068	47.484
3	Kursgevinster og -tab	77.219	31.065
	Administrationsomkostninger	-16.863	-13.198
	Resultat før skat	101.424	65.351
	Skat	-3.764	-5.174
	Halvårets nettoresultat	97.660	60.177

Balance i 1.000 kr.

		30. juni 2018	31. dec. 2017
Note	Aktiver		
	Likvide midler	3.457	11.304
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	553.059	-
	Obligationer	4.045.937	-
	Kapitalandele	2.268	3.410.135
	Andre aktiver	393.656	5.679
	Aktiver i alt	4.998.377	3.427.118
	Passiver		
	Investorerne formue	4.124.281	3.424.258
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	532.442	-
	Anden gæld	341.654	2.860
	Passiver i alt	4.998.377	3.427.118

4 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 52 under fællesnoter.

Balanced Risk Allocation

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	13	4
Noterede obligationer fra danske udstedere	7.458	-
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	115	-
Renteindtægter	7.586	4
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	26	-
Øvrige renteudgifter	108	78
Renteudgifter	134	78
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Andre kontrakter	8	-
Noterede afledte finansielle instrumenter	-34	-95
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1	-1
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-25	-96
4 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	69,0	99,5
Øvrige finansielle instrumenter	18,5	0,3
	87,5	99,8
Andre aktiver/Anden gæld	12,5	0,2
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens afkast i procent	2,72	7,76	2,01	2,56	12,70	4,56
Indre værdi pr. andel	166,19	161,79	153,15	150,87	148,29	123,30
Omkostningsprocent ^{*)}	0,43	0,84	0,41	0,81	1,08	0,45
Sharpe ratio	1,08	1,18	1,07	1,26	1,45	-
Periodens nettoresultat	97.660	238.761	60.177	48.127	121.298	20.397
Investorerens formue ultimo	4.124.281	3.424.258	3.179.878	2.367.493	1.297.405	671.635
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	24.816	21.166	20.763	15.693	8.749	5.447

*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i obligationer, exchange traded funds (ETF'er) godkendt i medfør af UCITS- direktivet, samt ETF'er som ikke er UCITS godkendt, men som investerer i overensstemmelse med UCITS-direktivet.

Afdelingens målsætning er at opnå et afkast, der minimum er på linje med afdelingens benchmark. Benchmark var indtil 31. maj 2017 75% MSCI World Index og 25% EFFAS 1-3. Fra 1. juni 2017 er benchmarket ændret til 75% MSCI World og 25% Bloomberg Barclays Series-E Denmark Govt 1-3Yr Bond Index målt i danske kroner.

Afdelingen henvender sig til investorer, der typisk vil være fortrolige med at investere i aktie- og obligationsbaserede afdelinger i investeringsforeninger.

Afdelingen har en porteføljeforvaltningsaftale med Demetra Fondsmæglerselskab A/S.

Udvikling i halvåret 2018

Afdelingen opnåede et afkast på 0,51% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 2,54% i samme periode. Afkastet var i den nedre ende af ledelsens forventninger.

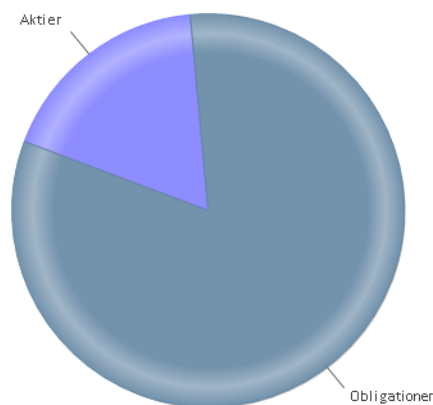
Afdelingen har gennem 1. halvår af 2018 været investeret med 80%-85% i danske obligationer, primært lange realkreditobligationer, og mellem 15%-20% i aktier via ETF'en iShares MSCI World ACMI i USD. Obligationsrenten og dollarkursen har bidraget positivt til afkastet, mens udviklingen på aktiesiden ikke har bidraget positivt. Aktieandelen blev ikke øget i 1. halvår. Prissætningen af aktiemarkederne, især i USA, ligger på et forholdsvis højt niveau. Samtidig har den politiske udvikling været præget af optakt til handelskrig mellem USA og Kina/EU.

Den Europæiske Centralbanks forlængelse af opkøbsprogrammet samt udskydelsen af den første renteforhøjelse har været positiv for afdelingen. Udenlandske investorer har således fortsat deres nettokøb af danske stats- og realkreditobligationer og dermed understøttet obligationskurserne.

Der ses usikkerhedstendenser i den økonomiske udvikling, særligt hvis der kommer yderligere rentestigninger i USA. Rentestigninger vil kunne true den optimisme, der aktuelt er i markedet.

Afdelingens nettoresultat blev på 1,5 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 291,9 mio. kr. svarende til en indre værdi på 111,94 kr. pr. andel.

Aktivfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Renter og udbytter	3.076	3.636
Kursgevinster og -tab	458	3.340
Administrationsomkostninger	-1.957	-1.978
Resultat før skat	1.577	4.998
Skat	-90	-85
Halvårets nettoresultat	1.487	4.913

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2018	31. dec. 2017
Aktiver		
Likvide midler	806	2.611
Obligationer	233.038	226.845
Kapitalandele	52.647	51.850
Andre aktiver	5.782	5.381
Aktiver i alt	292.273	286.687
Passiver		
Investorerne formue	291.904	286.352
Anden gæld	369	335
Passiver i alt	292.273	286.687

Finansielle instrumenter i procent

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,6	97,1
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,9
	97,9	98,0
Andre aktiver/Anden gæld	2,1	2,0
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens afkast i procent	0,51	4,98	1,49	4,90	0,36	3,76
Indre værdi pr. andel	111,94	111,37	107,67	105,00	108,24	103,76
Omkostningsprocent	0,68	1,28	0,62	0,61	0,63	0,72
Sharpe ratio	0,45	0,46	0,34	-	-	-
Periodens nettoresultat	1.487	14.518	4.913	16.766	-3.290	2.194
Investorerne formue ultimo	291.904	286.352	293.300	365.336	392.929	79.514
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.608	2.571	2.724	3.479	3.630	766

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i udenlandske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og obligationer med tilsvarende sikkerhed, fortrinsvis fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination i områderne Syd- og Mellemamerika, Asien, Øst- og Centraleuropa, Afrika og Mellemøsten. Afdelingen kan yderligere investere i virksomhedsobligationer fra samme områder.

Afdelingens benchmark er JPM Morgan GBI_EM Global Diversified Ex Nigeria Index. Afdelingen søger at opnå et afkast på niveau med benchmark minus omkostninger.

Afdelingen har en porteføljevaltningsaftale med BlackRock Investment Management (UK) Limited.

Udvikling i halvåret 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -3,96% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -3,71% i samme periode. Afkastet var i den nedre ende af ledelsens forventninger.

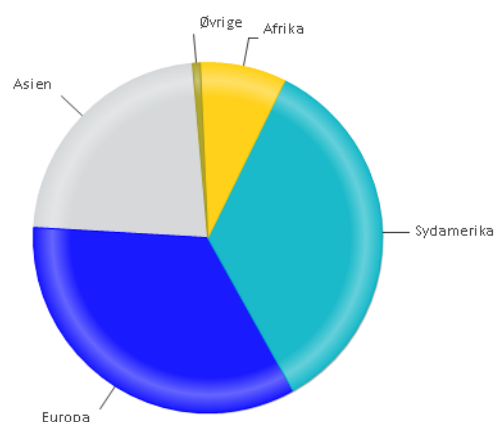
Forventningerne om en høj global økonomisk vækst og pengepolitiske stramninger i særligt USA, er på flere områder blevet indfriet i 1. halvår 2018. Udsigterne for verdensøkonomien er imidlertid ildevarslende med øgede todsatser i USA, og EU's og Kinas potentielle gengældelser.

Afdelingens afkast var positiv i begyndelsen af året, men blev modvirket af negative afkast i andet kvartal. Det var blandt andet en følge af geopolitisk uro, stigende amerikansk dollar og højere renter, som medførte et fald i Emerging Markets valutakurser og i faldende obligationskurser. Den geopolitiske uro kom blandt andet fra en eskalering af amerikanske sanktioner rettet mod en række russiske selskaber og personer, øget uro i Syrien samt usikkerhed om inflationstendenserne. Denne udvikling drev investorer væk fra Emerging Markets obligationer.

Der forventes også i andet halvår at være fokus på konsekvenserne af svækkede handelsrelationer, hvor der er risiko for yderligere eskalering mellem USA, EU og Kina. Om end der er håb om, at man vil besinde sig i forhold til øget protektionisme, skaber det øget usikkerhed på de finansielle markeder.

Afdelingens nettoresultat blev på -29,0 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 702,8 mio. kr. svarende til en indre værdi på 83.574,04 kr. pr. andel.

Regionsfordeling



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

EMD Local Currency

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Renter og udbytter	22.330	18.102
Kursgevinster og -tab	-49.230	-7.569
Administrationsomkostninger	-2.135	-2.594
Resultat før skat	-29.035	7.939
Skat	60	-594
Halvårets nettoresultat	-28.975	7.345

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2018	31. dec. 2017
Aktiver		
Likvide midler	6.971	4.454
Obligationer	683.110	719.528
Afledte finansielle instrumenter	179	-
Andre aktiver	20.858	24.872
Aktiver i alt	711.118	748.854
Passiver		
Investorenes formue	702.774	731.759
Afledte finansielle instrumenter	141	47
Anden gæld	8.203	17.048
Passiver i alt	711.118	748.854

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,7	88,6
Øvrige finansielle instrumenter	6,3	5,9
	96,0	94,5
Andre aktiver/Anden gæld	4,0	5,5
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens afkast i procent	-3,96	0,32	1,54	10,35	3,05	3,93
Indre værdi pr. andel	83.574,04	90.285,03	91.386,26	92.787,65	103.923,01	103.926,12
Omkostningsprocent	0,29	0,72	0,44	0,45	0,45	0,13
Sharpe ratio	0,11	0,23	0,29	-	-	-
Periodens nettoresultat	-28.975	-2.533	7.345	53.107	18.015	21.408
Investorenes formue ultimo	702.774	731.760	652.954	566.097	563.263	582.506
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8	8	7	6	5	6

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i statsobligationer, statsgaranterede obligationer eller obligationer med tilsvarende sikkerhed, fortrinsvis fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination i områderne Syd- og Mellemamerika, Asien, Øst- og Centraleuropa, Afrika og Mellemøsten.

Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer udstedt eller garanteret af en international institution af offentlig karakter. Yderligere kan der investeres i erhvervsobligationer fra ovennævnte områder.

Afdelingens benchmark er 50% JP Morgan GBI Emerging Markets Global Diversified, 25% JP Morgan EMBI Global Diversified og 25% JP Morgan CEMBI Broad Diversified

Afdelingen har en porteføljeforvaltningsaftale med Lazard Asset Management LLC.

Udvikling i halvåret 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -8,44% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -2,43% i samme periode. Afkastet var noget lavere end ledelsens forventninger primo året. Det lave afkast skyldtes primært, at High Yield segmentet gav væsentligt lavere afkast end Investment Grade segmentet.

Forventningerne om en høj global økonomisk vækst og pengepolitiske stramninger i særligt USA, er på flere områder blevet indfriet i 1. halvår 2018. Udsigterne for verdensøkonomien er imidlertid ildevarslende med øgede toldsatser i USA, og EU's og Kinas potentielle gengældelser.

Efter første kvartal, hvor afdelingens afkast lå bedre end sit benchmark, førte en relativ dårligere udvikling i High Yield obligationer sammenlignet med Investment Grade obligationer i andet kvartal til et samlet lavere afkast for halvåret.

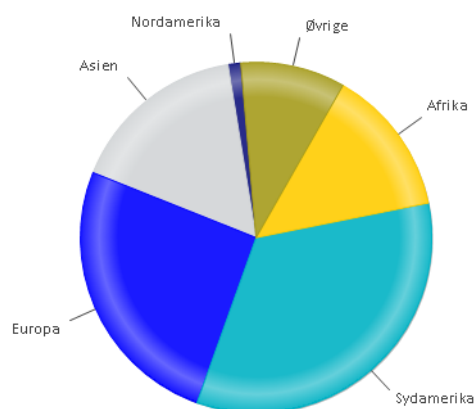
Landsspecifikt trak en overvægt i argentinske obligationer afdelingens afkast mest ned. Argentinske obligationer og valuta oplevede en kraftig korrektion som et resultat af bl.a. høj indenlandsk inflation og politiske fejlbeslutninger.

I løbet af halvåret er porteføljen gradvist drejet væk fra lande, der vurderes at have svage politiske forhold, som f.eks. Zambia, til lande, hvor værdiansættelserne vurderes at stå bedre mål med de fundamentale forhold, f.eks. Costa Rica, Brasilien og Rusland.

Det er forventningen, at porteføljen vil ligge tæt på fuld udnyttelse af sine risikorammer. Den seneste volatilitet har ført til attraktive værdiansættelser, der giver mulighed til at indhente det manglende afkast opstået i første halvår af 2018.

Afdelingens nettoresultat blev på -73,3 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 829,5 mio. kr. svarende til en indre værdi på 99,53 kr. pr. andel.

Regionsfordeling



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

K Invest Emerging Markets Debt

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Renter og udbytter	27.830	25.120
Kursgevinster og -tab	-97.333	35.172
Administrationsomkostninger	-3.718	-3.624
Resultat før skat	-73.221	56.668
Skat	-67	-546
Halvårets nettoresultat	-73.288	56.122

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2018	31. dec. 2017
Aktiver		
Likvide midler	25.372	11.609
Obligationer	793.628	831.249
Afledte finansielle instrumenter	4.682	12.970
Andre aktiver	39.824	18.857
Aktiver i alt	863.506	874.685
Passiver		
Investorerne formue	829.539	868.022
Afledte finansielle instrumenter	-	783
Anden gæld	33.967	5.880
Passiver i alt	863.506	874.685

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	83,2	88,6
Øvrige finansielle instrumenter	8,6	8,6
	91,8	97,2
Andre aktiver/Anden gæld	8,2	2,8
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Periodens afkast i procent	-8,44	9,87	6,93	10,45	-1,00
Indre værdi pr. andel	99,53	108,71	105,80	101,87	99,04
Omkostningsprocent	0,43	0,86	0,43	0,45	0,07
Sharpe ratio	-0,02	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	-73.288	79.119	56.122	53.807	-7.321
Investorerne formue ultimo	829.539	868.022	820.067	605.210	551.644
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.334	7.985	7.751	5.941	5.570

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i emerging markets aktier optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

Afdelingens benchmark er MSCI Emerging market Indeks inkl. udbytte i DKK.

Afdelingen har porteføljeforvaltningsaftale med Standard Life Investments Limited.

Udvikling i halvåret 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -4,02% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -3,93% i samme periode. Afkastet var lavere end ledelsens forventninger primo året.

Forventningerne om en høj global økonomisk vækst og pengepolitiske stramninger i særligt USA, er på flere områder blevet indfriet i 1. halvår 2018. Udsigterne for verdensøkonomien er imidlertid ildevarslende med øgede todsatser i USA, og EU's og Kinas potentielle gengældelser.

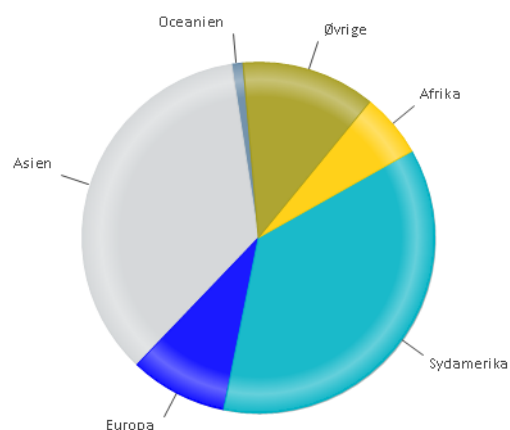
Positioner i det taiwanesiske selskab, Cub Elecparts Inc, hvis sensorer og linser rummer et godt potentiale i forhold til udviklingen inden for autonome køreløsninger, øgede afdelingens afkast i halvåret. En positiv udvikling i hoteloperatøren China Lodging bidrog ligeledes positivt. Budgethoteloperatøren viste gode regnskaber og har kunnet øge sine priser efter gennemførelse af en renovation af dens hoteller.

I negativ retning trak positioner i den kinesiske bilproducent Minth, der faldt i kurs som følge af forventninger om svækkelse i omsætningen. Endvidere belastede det panamanske luftfartsselskab Copa Holdings afdelingens afkast, idet selskabet kom med tre nedjusteringer af indtjeningsforventningerne for 2018.

Der er tegn på fortsat økonomisk vækst i både udviklede og udviklende lande, der kan understøtte selskabsindtjeningen. Samtidig ligger værdiansættelserne af Emerging Markets aktier under historiske gennemsnit, hvilket rummer potentiale for det kommende afkast i afdelingen.

Afdelingens nettoresultat blev på -24,1 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 577,9 mio. kr. svarende til en indre værdi på 105,25 kr. pr. andel.

Regionsfordeling



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

K Invest Emerging Markets Aktier

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Renter og udbytter	7.537	10.195
Kursgevinster og -tab	-27.712	65.298
Administrationsomkostninger	-3.088	-3.151
Resultat før skat	-23.263	72.342
Skat	-797	-1.221
Halvårets nettoresultat	-24.060	71.121

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2018	31. dec. 2017
Aktiver		
Likvide midler	67.846	47.658
Kapitalandele	504.615	531.700
Afledte finansielle instrumenter	698	281
Andre aktiver	12.417	359
Aktiver i alt	585.576	579.998
Passiver		
Investorerne formue	577.901	578.557
Afledte finansielle instrumenter	1.880	-
Anden gæld	5.795	1.441
Passiver i alt	585.576	579.998

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	84,2	90,0
Øvrige finansielle instrumenter	12,7	9,7
	96,9	99,7
Andre aktiver/Anden gæld	3,1	0,3
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Periodens afkast i procent	-4,02	25,87	12,76	1,90	-8,64
Indre værdi pr. andel	105,25	109,67	98,25	81,01	91,36
Omkostningsprocent	0,53	1,06	0,52	0,57	0,38
Sharpe ratio	0,10	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	-24.060	132.745	71.121	9.659	-7.585
Investorerne formue ultimo	577.901	578.557	591.974	582.662	250.830
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.491	5.275	6.026	7.192	2.745
Tracking error	3,14	-	-	-	-
Active share	67,00	66,75	68,24	77,39	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

Afdelingens benchmark er MSCI All Country World Net Dividends Index, målt i DKK.

Afdelingen har frem til 27. januar 2017 haft porteføljeforvaltningsaftale med Standard Life Investments Limited. Den 13. juli 2017 skiftede afdelingen porteføljeforvalter til AGF Investments Inc.

Udvikling i halvåret 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -3,07% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 2,48% i samme periode. Afkastet var i den nedre ende af ledelsens forventninger.

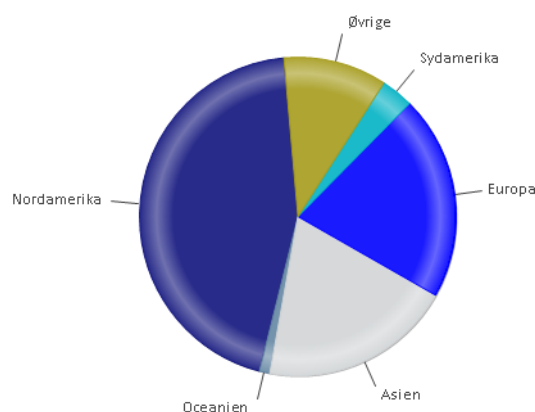
Det negative afkast skyldtes især aktievalget og landeallokeringen. Aktievalgene i USA og England trak afkastet ned, mens aktievalgene i Kina/Hong Kong og Japan bidrog positivt. En overvægt i Sydkorea og Japan trak ned, mens en overvægt i Tjekkiet og ingen eksponering til Sydafrika trak afkastet op.

De globale aktiemarkeder viste behersket fremgang med store kursudsving i 1. halvår. Styrkelse af den amerikanske dollar over for euroen og dermed også den danske krone trak afkastet op.

Den globale økonomiske vækst er relativ god både i de udviklede lande og i Emerging Markets lande. Det økonomiske momentum synes dog svækket, og handelsforhold er blevet mere usikre i takt med den tiltagende handelskrig mellem USA på den ene side og EU og Kina på den anden side.

Afdelingens nettoresultat blev på -24,9 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 842,9 mio. kr. svarende til en indre værdi på 120,20 kr. pr. andel.

Regionsfordeling



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

K Invest Globale Aktier

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Renter og udbytter	11.734	7.637
Kursgevinster og -tab	-32.396	8.372
Administrationsomkostninger	-3.012	-2.577
Resultat før skat	-23.674	13.432
Skat	-1.197	-834
Halvårets nettoresultat	-24.871	12.598

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2018	31. dec. 2017
Aktiver		
Likvide midler	8.205	8.987
Kapitalandele	827.345	756.695
Andre aktiver	16.392	2.255
Aktiver i alt	851.942	767.937
Passiver		
Investorerne formue	842.934	766.306
Anden gæld	9.008	1.631
Passiver i alt	851.942	767.937

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	96,0	98,3
Øvrige finansielle instrumenter	1,0	1,2
	97,0	99,5
Andre aktiver/Anden gæld	3,0	0,5
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Periodens afkast i procent	-3,07	5,66	2,03	-9,74	13,83
Indre værdi pr. andel	120,20	124,01	119,74	106,23	116,86
Omkostningsprocent	0,39	0,66	0,44	0,41	0,45
Sharpe ratio	0,32	0,42	-	-	-
Periodens nettoresultat	-24.871	36.041	12.598	-107.657	111.871
Investorerne formue ultimo	842.934	766.306	552.801	981.365	918.691
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.014	6.179	4.616	9.237	7.862
Tracking error	3,97	4,09	-	-	-
Active share	91,60	91,38	58,66	93,00	-

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

Afdelingens benchmark er MSCI All Country World Net Dividends Index, målt i DKK.

Afdelingen har en porteføljeforvaltningsaftale med Baillie Gifford Overseas Limited.

Udvikling i halvåret 2018

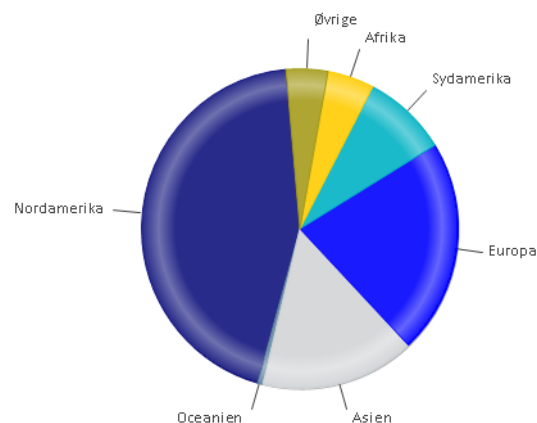
Afdelingen opnåede et afkast på 6,51% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 2,48% i samme periode. Afkastet overgik ledelsens forventninger primo året.

Investeringsstilen i afdelingen er aktieudvælgelse med en lang investeringshorisont. Afdelingens afkast blev positivt påvirket af aktievalget i 1. halvår 2018. Især afdelingens overvægtede positioner i Amazon og Abiomed bidrog positivt til afdelingens afkast. Modsat trak positionen i sydafrikanske Naspers afdelingens afkast ned, da selskabet besluttede at sælge en del af dets andel i det kinesiske selskab Tencent.

Den langsigtede investeringsstrategi i afdelingen vil have fokus på teknologiselskaber og selskaber, der vil få fordel af øget asiatisk forbrug.

Afdelingens nettoresultat blev på 13,1 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 362,1 mio. kr. svarende til en indre værdi på 121,41 kr. pr. andel.

Regionsfordeling



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

K Invest Globale Aktier II

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017*
Renter og udbytter	1.814	417
Kursgevinster og -tab	12.597	2.559
Administrationsomkostninger	-1.149	-343
Resultat før skat	13.262	2.633
Skat	-194	-39
Halvårets nettoresultat	13.068	2.594

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2018	31. dec. 2017
Aktiver		
Likvide midler	3.839	1.786
Kapitalandele	348.910	142.145
Andre aktiver	25.664	98
Aktiver i alt	378.413	144.029
Passiver		
Investorerne formue	362.084	143.649
Anden gæld	16.329	380
Passiver i alt	378.413	144.029

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	88,4	98,5
Øvrige finansielle instrumenter	1,0	1,2
	89,4	99,7
Andre aktiver/Anden gæld	10,6	0,3
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2018	2017*	1. halvår 2017*
Periodens afkast i procent	6,51	14,00	5,89
Indre værdi pr. andel	121,41	114,00	105,89
Omkostningsprocent	0,49	1,21	0,57
Sharpe ratio	-	-	-
Periodens nettoresultat	13.068	11.281	2.594
Investorerne formue ultimo	362.084	143.649	75.778
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.982	1.261	716
Tracking error	-	-	-
Active share	90,85	91,56	92,21

*) Afdelingen har været aktiv fra 11. januar 2017.

K Invest High Yield Obligationer

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer sine midler i erhvervsobligationer, præferenceaktier, konvertible obligationer, obligationer med tilknyttede warrants, strukturerede udstedelser eller lignende værdipapirer. Kreditvurderingen af disse værdipapirer vil fortrinsvist være på BB+ eller lavere, dvs. værdipapirer med høj risiko. Afdelingen kan sekundært investere i statsobligationer.

Afdelingens benchmark er Bank of America Merrill Lynch Non-Financial Developed Markets High Yield Constrained Index (DKK hedged).

Afdelingen har en porteføljeforvaltningsaftale med Barings LLC.

Udvikling i halvåret 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -1,66% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -1,32% i samme periode. Afkastet var lavere end ventet primo året som følge af udvidelsen i kreditspændene for High Yield obligationer i forhold til tilsvarende statsobligationer.

Trods fortsat stabile kreditforhold i markedet, moderat økonomisk vækst og behersket inflation blev investorerne nervøse for handelskrigstrusler og politisk usikkerhed, hvorved kreditspændene blev udvidet i 1. halvår. Sammen med rentestigningen i USA bevirkede dette negativt afkast for afdelingen.

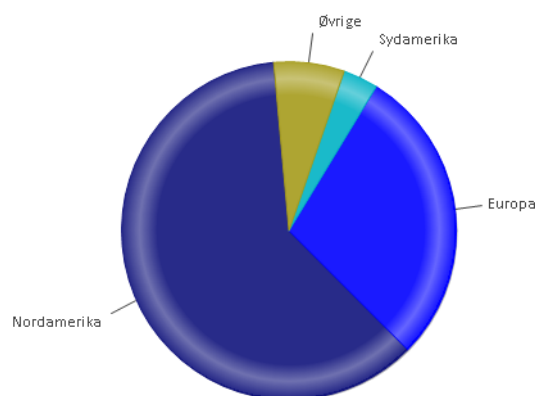
Afdelingen var i de første seks måneder af 2018 overvægtet i de lave B- og CCC-kreditsegmenter, som ikke er så rentefølsomme som BB-segmentet, hvor afdelingen var undervægtet. Dette bidrog positivt til afdelingens relative afkast i perioden, men valg af obligationer i B- og CCC-segmentet bevirkede sammen med omkostningerne i afdelingen, at halvårets afkast blev lidt lavere end benchmark.

Valg af obligationer inden for sektoren Kapitalgoder og Service bidrog positivt til afdelingens afkast, mens obligationsvalget inden for Basisindustrier og Telekommunikation trak afkastet ned.

På selskabsniveau opnåede afdelingen sit mest positive afkastbidrag fra investeringen i Farrelgas Partners, der som følge af en refinansiering fik luft til bedre at kunne adressere kapitalstrukturen i selskabet. Omvendt trak en investering i den vestcanadiske naturgasproducent Jupiter Ressources afdelingens afkast ned, da infrastrukturbegrænsninger fortsat voldte selskabet problemer i 1. halvår 2018.

Afdelingens nettoresultat blev på -12,3 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 606,7 mio. kr. svarende til en indre værdi på 112,62 kr. pr. andel.

Regionsfordeling



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

K Invest High Yield Obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Renter og udbytter	22.977	26.519
Kursgevinster og -tab	-32.724	8.200
Administrationsomkostninger	-2.550	-2.965
Resultat før skat	-12.297	31.754
Skat	-	10
Halvårets nettoresultat	-12.297	31.764

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2018	31. dec. 2017
Aktiver		
Likvide midler	84.181	9.741
Obligationer	588.411	684.697
Afledte finansielle instrumenter	3.545	8.787
Andre aktiver	89.086	11.309
Aktiver i alt	765.223	714.534
Passiver		
Investorerne formue	606.731	711.514
Afledte finansielle instrumenter	12.779	1.803
Anden gæld	145.713	1.217
Passiver i alt	765.223	714.534

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	34,0	46,4
Øvrige finansielle instrumenter	40,6	51,9
	74,6	98,3
Andre aktiver/Anden gæld	25,4	1,7
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	-1,66	5,44	4,10	1,64
Indre værdi pr. andel	112,62	114,52	113,07	101,64
Omkostningsprocent	0,38	0,73	0,36	0,16
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	-12.297	40.726	31.764	7.331
Investorerne formue ultimo	606.731	711.514	735.868	719.367
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.388	6.212	6.508	7.078

K Invest Indeksobligationer

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer fortrinsvist i indeksobligationer. Obligationerne er fortrinsvis udstedt af regeringer eller regionale myndigheder. Afdelingen kan anvende forskellige typer af ledte finansielle instrumenter for at justere risikoen eller for at opnå et bedre afkast. Afdelingen kan således anvende valutakurssikring i andre valutaer end EUR og DKK for at nedbringe valutakursrisikoen.

Afdelingens benchmark er Barclays World Government Inflation-Linked Bond Index 1-10Y kurssikret til DKK.

Afdelingen har en porteføljeforvaltningsaftale med Danske Capital.

Udvikling i halvåret 2018

Afdelingen opnåede et afkast på -0,45% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,60% i samme periode. Afkastet var i den nedre ende af ledelsens forventninger.

Forventningerne om en høj global økonomisk vækst og pengepolitiske stramninger i særligt USA, er på flere områder blevet indfriet i 1. halvår 2018. Udsigterne for verdensøkonomien er imidlertid ildevarslende med øgede todsatser i USA, og EU's og Kinas potentielle gengældelser.

Globale indeksobligationer gav et negativt afkast i første halvår af 2018, der dog var højere end for sammenlignelige almindelige statsobligationer.

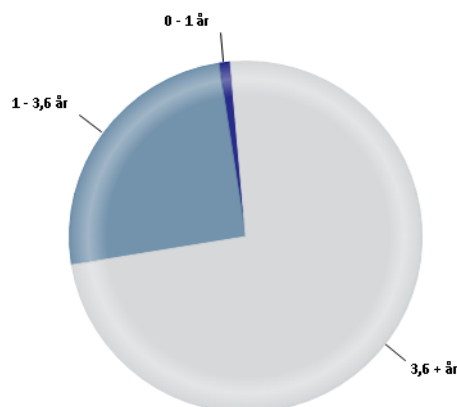
Året begyndte med god global økonomisk vækst, og i takt med at inflationen steg, kom der forventninger om rentehøjelser fra centralbankerne. Temaet blev afløst af fokus på USA's handelspolitik. Eskalering af handelskrigen kan betyde lavere økonomisk vækst - en risiko, som fik renterne til at falde. I Italien gav regeringssamarbejdet mellem de to politiske partier Femstjernebevægelsen og Lega isolerede italienske rentestigninger.

Afdelingen opnåede et positivt bidrag til afkastet fra porteføljens landefordeling på europæiske obligationer samt fra udvælgelsen inden for amerikanske indeksobligationer. Papirvalget blandt tyske og franske indeksobligationer bidrog derimod negativt til afkastet.

Der er tegn på, at væksten i verdensøkonomien kan øge inflation og lønninger til gavn for afkastet på indeksobligationer. Dette vil kunne give mulighed for et positivt afkast og et højere afkast end sammenlignelige almindelige statsobligationer i den kommende periode.

Afdelingens nettoresultat blev på -2,3 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 696,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 100,43 kr. pr. andel.

Varighedsfordeling



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

K Invest Indeksobligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Renter og udbytter	2.577	2.171
Kursgevinster og -tab	-3.407	-4.133
Administrationsomkostninger	-1.507	-1.248
Resultat før skat	-2.337	-3.210
Skat	-1	-2
Halvårets nettoresultat	-2.338	-3.212

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2018	31. dec. 2017
Aktiver		
Likvide midler	20.487	1.410
Obligationer	674.644	521.630
Afledte finansielle instrumenter	866	5.834
Andre aktiver	4.252	1.496
Aktiver i alt	700.249	530.370
Passiver		
Investorerne formue	696.327	529.105
Afledte finansielle instrumenter	3.275	758
Anden gæld	647	507
Passiver i alt	700.249	530.370

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	82,5	75,8
Øvrige finansielle instrumenter	16,8	23,8
	99,3	99,6
Andre aktiver/Anden gæld	0,7	0,4
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	-0,45	-0,06	-0,62	3,30
Indre værdi pr. andel	100,43	100,89	100,33	102,00
Omkostningsprocent	0,23	0,48	0,24	0,24
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	-2.338	-420	-3.212	16.879
Investorerne formue ultimo	696.327	529.105	511.314	503.168
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.934	5.245	5.097	4.933

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i aktier, hvor fokus er på selskaber med en lavere kulstofudledning og forventet lavere risiko end det brede verdensmarkedsindeks. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

Afdelingen benytter MSCI Daily TR Net World USD indekset, omregnet til danske kroner, som benchmark.

Afdelingen har en porteføljeforvaltningsaftale med Unigestion SA.

Udvikling i halvåret 2018

Afdelingen opnåede et afkast på 1,25% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 3,36% i samme periode. Afkastet var i den nedre ende af ledelsens forventninger.

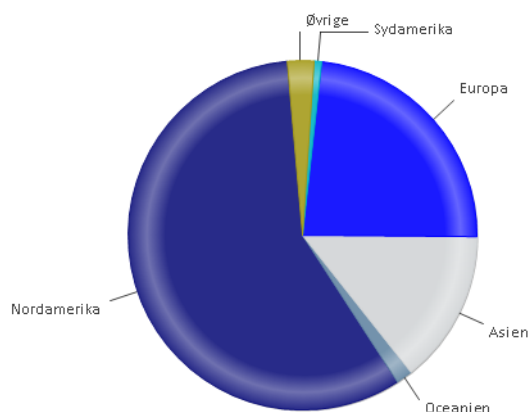
Forventningerne om en høj global økonomisk vækst og pengepolitiske stramninger i særligt USA, er på flere områder blevet indfriet i 1. halvår 2018. Udsigterne for verdensøkonomien er imidlertid ildevarslende med øgede toldsatser i USA, og EU's og Kinas potentielle gengældelser.

Aktieudvælgelsen inden for den amerikanske detailsektor samt undervægten og udvælgelsen af aktier inden for IT-Software, Semiconductors og Energi trak afdelingens afkast ned. Derimod bidrog det positivt til afkastet at industrisektoren var overvægtet i forhold til producenter af forbrugsgoder og undervægtet i selskaber, der producerer maskiner og værktøjer. Men det var især manglende investering i Amazon og Netflix, der påvirkede afdelingens relative afkast i negativ retning. Den største bidragsyder til afdelingens afkast var selskabet Motorola Solutions.

Den økonomiske vækst tegner fortsat positiv, men der er en række usikkerheder, der kan få indflydelse på afdelingens fremtidige afkast, herunder stigende lønninger og øget inflation, handelskrig og svækkede kreditmuligheder på det kinesiske ejendomsmarked.

Afdelingens nettoresultat blev på 9,4 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 705,2 mio. kr. svarende til en indre værdi på 111,65 kr. pr. andel.

Regionsfordeling



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

K Invest Low Carbon Global Equity

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Renter og udbytter	10.512	8.596
Kursgevinster og -tab	3.038	-1.909
Administrationsomkostninger	-2.879	-2.918
Resultat før skat	10.671	3.769
Skat	-1.275	-1.097
Halvårets nettoresultat	9.396	2.672

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2018	31. dec. 2017
Aktiver		
Likvide midler	5.305	1.867
Kapitalandele	695.553	590.004
Andre aktiver	11.454	1.155
Aktiver i alt	712.312	593.026
Passiver		
Investorerne formue	705.210	591.841
Anden gæld	7.102	1.185
Passiver i alt	712.312	593.026

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	96,7	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	0,3
	97,4	99,6
Andre aktiver/Anden gæld	2,6	0,4
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017
Periodens afkast i procent	1,25	4,47	1,02
Indre værdi pr. andel	111,65	110,27	106,63
Omkostningsprocent	0,46	0,94	0,49
Sharpe ratio	-	-	-
Periodens nettoresultat	9.396	22.764	2.672
Investorerne formue ultimo	705.210	591.841	631.483
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.316	5.368	5.922
Tracking error	-	-	-
Active share	83,87	84,68	86,36

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer primært i aktier udstedt af små og mellemstore amerikanske selskaber eller handlet på et reguleret marked i USA. Afdelingen kan sekundært investere i aktier udstedt af små og mellemstore canadiske selskaber eller handlet på et reguleret marked i Canada. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs).

Afdelingens benchmark er Russell 2000 Value Index.

Afdelingen har en porteføljeforvaltningsaftale med Wells Capital Management Inc.

Udvikling i halvåret 2018

Afdelingen opnåede et afkast på 6,55% i 1. halvår 2018. Afdelingens benchmark gav et afkast på 7,92% i samme periode. Afkastet overgik ledelsens forventninger primo året som følge af den stigende dollarkurs.

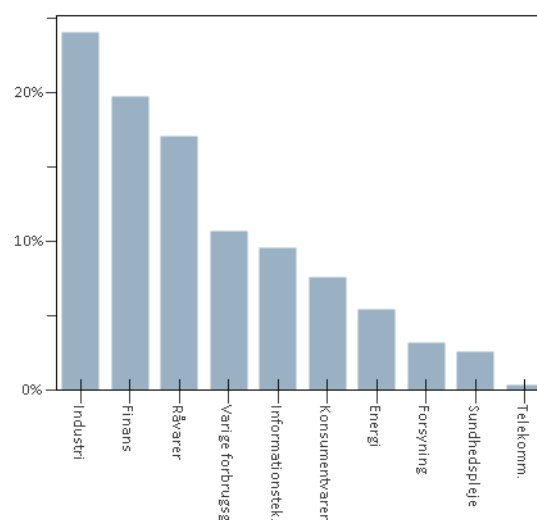
Forventningerne om en høj global økonomisk vækst og pengepolitiske stramninger i særligt USA, er på flere områder blevet indfriet i 1. halvår 2018. Udsigterne for verdensøkonomien er imidlertid ildevarslende med øgede toldsatser i USA, og EU's og Kinas potentielle gengældelser.

En overvægt inden for sektoren Materialer & Råvarer og en undervægt i Bioteknologi under Sundhedssektoren trak ned i afdelingens afkast, mens en undervægt i sektoren Forsyningsselskaber bidrog positivt til afkastet. På selskabsniveau var det særligt selskabet Dine Brand Global, som bidrog til halvårets afkast i afdelingen.

I andet halvår ventes der især fokus på indtjeningsudviklingen, handelsforhold og momentum i markederne. Skattereformen og en økonomisk vækst giver mulighed for en styrket indtjening, men usikkerhed om konsekvenser af en eskalering af stramninger i handelsrelationerne mellem Kina og USA forventes at ville lægge en dæmper på udviklingen.

Afdelingens nettoresultat blev på 36,8 mio. kr. i 1. halvår 2018. Ultimo juni 2018 udgjorde formuen i afdelingen 629,3 mio. kr. svarende til en indre værdi på 132,25 kr. pr. andel.

Sektorfordeling



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

K Invest US Small Cap Aktier

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Renter og udbytter	5.485	8.572
Kursgevinster og -tab	34.879	-44.926
Administrationsomkostninger	-2.761	-2.922
Resultat før skat	37.603	-39.276
Skat	-777	-1.276
Halvårets nettoresultat	36.826	-40.552

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2018	31. dec. 2017
Aktiver		
Likvide midler	48.025	15.905
Kapitalandele	571.306	527.213
Andre aktiver	11.245	1.226
Aktiver i alt	630.576	544.344
Passiver		
Investorerne formue	629.294	543.140
Anden gæld	1.282	1.204
Passiver i alt	630.576	544.344

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	90,1	96,7
Øvrige finansielle instrumenter	7,9	2,9
	98,0	99,6
Andre aktiver/Anden gæld	2,0	0,4
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	6,55	-2,67	-6,35	6,07
Indre værdi pr. andel	132,25	124,12	119,43	101,27
Omkostningsprocent	0,49	0,96	0,47	0,48
Sharpe ratio	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	36.826	-17.530	-40.552	39.850
Investorerne formue ultimo	629.294	543.140	578.745	696.884
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.758	4.375	4.846	6.882
Tracking error	-	-	-	-
Active share	92,23	94,21	94,48	92,73

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2017. Årsrapporten 2017 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 Investeringsfondsbranchen.

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2017.

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

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

Pr. 30. juni 2018 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
Balanced Risk Allocation	529.482	553.390	532.442	553.059	13%	13%

Pr. 31. december 2017 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
Balanced Risk Allocation	-	-	-	-	0%	0%

Pr. 30. juni 2018 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
Balanced Risk Allocation	-	-	-	-	532.442	532.442

Pr. 31. december 2017 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
Balanced Risk Allocation	-	-	-	-	-	-

Pr. 30. juni 2018 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	DKK	Modtaget sikkerhed i alt
Balanced Risk Allocation	532.442	532.442

Pr. 31. december 2017 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Modtaget sikkerhed i alt
Balanced Risk Allocation	-

Pr. 30. juni 2018 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Balanced Risk Allocation	-	-	529.482	-	-	-	-

Pr. 31. december 2017 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
Balanced Risk Allocation	-	-	-	-	-	-	-

Pr. 30. juni 2018 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid

Foreningens noter

Balanced Risk Allocation	-	-	-	-	-	532.442	-
--------------------------	---	---	---	---	---	---------	---

Pr. 31. december 2017 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
Balanced Risk Allocation	-	-	-	-	-	-	-

Foreningens noter

Pr. 30. juni 2018 var de udlånte papirer fordelt på følgende modparter (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

Balanced Risk Allocation

Nykredit Bank A/S	529.482
-------------------	---------

Pr. 30. juni 2018 var udstedere af modtaget sikkerhed følgende (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

Balanced Risk Allocation

Danmark, statsobligationer	357.377
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	175.065

Foreningens noter

Hoved- og nøgletalsoversigt	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens afkast i procent						
Optimal Livscyklus 2030-40	0,04	7,79	3,97	0,06	6,01	5,96
Optimal Livscyklus 2040-50	3,78	-	-	-	-	-
Optimal Stabil	-0,37	5,07	2,56	2,00	1,48	5,98
Optimal VerdensIndex Moderat ²⁾	0,03	6,20	3,11	1,55	5,44	5,70
Aktiv Balance	-0,82	6,46	3,10	0,61	-2,52	-
Active and Index portfolio	-0,26	7,30	3,32	-	-	-
Advice Capital Globale	4,96	-5,05	1,75	3,20	-	-
Balanced Risk Allocation	2,72	7,76	2,01	2,56	12,70	4,56
Demetra	0,51	4,98	1,49	4,90	0,36	3,76
EMD Local Currency ¹⁾	-3,96	0,32	1,54	10,35	3,05	3,93
K Invest Emerging Markets Debt	-8,44	9,87	6,93	10,45	-1,00	-
K Invest Emerging Markets Aktier	-4,02	25,87	12,76	1,90	-8,64	-
K Invest Globale Aktier	-3,07	5,66	2,03	-9,74	13,83	-
K Invest Globale Aktier II	6,51	14,00	5,89	-	-	-
K Invest High Yield Obligationer	-1,66	5,44	4,10	1,64	-	-
K Invest Indeksobligationer	-0,45	-0,06	-0,62	3,30	-	-
K Invest Low Carbon Global Equity	1,25	4,47	1,02	-	-	-
K Invest US Small Cap Aktier	6,55	-2,67	-6,35	6,07	-	-
Indre værdi pr. andel						
Optimal Livscyklus 2030-40	135,59	135,53	130,73	118,05	118,99	106,96
Optimal Livscyklus 2040-50	103,78	-	-	-	-	-
Optimal Stabil	122,81	123,27	120,32	113,92	111,15	106,18
Optimal VerdensIndex Moderat ²⁾	162,96	162,92	158,19	146,19	144,79	130,54
Aktiv Balance	117,89	118,87	115,12	105,97	106,60	-
Active and Index portfolio	111,14	111,43	107,29	-	-	-
Advice Capital Globale	103,17	98,29	105,33	103,20	-	-
Balanced Risk Allocation	166,19	161,79	153,15	150,87	148,29	123,30
Demetra	111,94	111,37	107,67	105,00	108,24	103,76
EMD Local Currency ¹⁾	83.574,04	90.285,03	91.386,26	92.787,65	103.923,01	103.926,12
K Invest Emerging Markets Debt	99,53	108,71	105,80	101,87	99,04	-
K Invest Emerging Markets Aktier	105,25	109,67	98,25	81,01	91,36	-
K Invest Globale Aktier	120,20	124,01	119,74	106,23	116,86	-
K Invest Globale Aktier II	121,41	114,00	105,89	-	-	-
K Invest High Yield Obligationer	112,62	114,52	113,07	101,64	-	-
K Invest Indeksobligationer	100,43	100,89	100,33	102,00	-	-
K Invest Low Carbon Global Equity	111,65	110,27	106,63	-	-	-
K Invest US Small Cap Aktier	132,25	124,12	119,43	101,27	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Omkostningsprocent						
Optimal Livscyklus 2030-40	0,23	0,48	0,26	0,30	0,31	0,41
Optimal Livscyklus 2040-50	0,33	-	-	-	-	-
Optimal Stabil	0,24	0,50	0,26	0,28	0,33	0,37
Optimal VerdensIndex Moderat ²⁾	0,22	0,45	0,23	0,24	0,24	0,18
Aktiv Balance	0,61	1,26	0,65	0,67	0,71	-
Active and Index portfolio	0,40	0,77	0,42	-	-	-
Advice Capital Globale	1,32	2,97	1,52	1,27	-	-
Balanced Risk Allocation ^{*)}	0,43	0,84	0,41	0,81	1,08	0,45
Demetra	0,68	1,28	0,62	0,61	0,63	0,72
EMD Local Currency ¹⁾	0,29	0,72	0,44	0,45	0,45	0,13
K Invest Emerging Markets Debt	0,43	0,86	0,43	0,45	0,07	-
K Invest Emerging Markets Aktier	0,53	1,06	0,52	0,57	0,38	-
K Invest Globale Aktier	0,39	0,66	0,44	0,41	0,45	-
K Invest Globale Aktier II	0,49	1,21	0,57	-	-	-
K Invest High Yield Obligationer	0,38	0,73	0,36	0,16	-	-
K Invest Indeksobligationer	0,23	0,48	0,24	0,24	-	-
K Invest Low Carbon Global Equity	0,46	0,94	0,49	-	-	-
K Invest US Small Cap Aktier	0,49	0,96	0,47	0,48	-	-
Sharpe ratio						
Optimal Livscyklus 2030-40	0,72	0,79	0,76	-	-	-
Optimal Livscyklus 2040-50	-	-	-	-	-	-
Optimal Stabil	0,98	1,10	1,06	-	-	-
Optimal VerdensIndex Moderat ²⁾	0,85	0,88	0,88	0,89	1,03	1,16
Aktiv Balance	0,52	0,62	-	-	-	-
Active and Index portfolio	-	-	-	-	-	-
Advice Capital Globale	-	-	-	-	-	-
Balanced Risk Allocation	1,08	1,18	1,07	1,26	1,45	-
Demetra	0,45	0,46	0,34	-	-	-
EMD Local Currency ¹⁾	0,11	0,23	0,29	-	-	-
K Invest Emerging Markets Debt	-0,02	-	-	-	-	-
K Invest Emerging Markets Aktier	0,10	-	-	-	-	-
K Invest Globale Aktier	0,32	0,42	-	-	-	-
K Invest Globale Aktier II	-	-	-	-	-	-
K Invest High Yield Obligationer	-	-	-	-	-	-
K Invest Indeksobligationer	-	-	-	-	-	-
K Invest Low Carbon Global Equity	-	-	-	-	-	-
K Invest US Small Cap Aktier	-	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
Optimal Livscyklus 2030-40	124	15.825	7.340	473	3.596	1.453
Optimal Livscyklus 2040-50	321	-	-	-	-	-
Optimal Stabil	-985	11.204	5.101	3.507	239	1.537
Optimal VerdensIndex Moderat ²⁾	505	56.587	26.356	11.359	25.371	21.620
Aktiv Balance	-589	4.351	2.116	301	867	-
Active and Index portfolio	-163	4.430	1.235	-	-	-
Advice Capital Globale	826	-915	193	401	-	-
Balanced Risk Allocation	97.660	238.761	60.177	48.127	121.298	20.397
Demetra	1.487	14.518	4.913	16.766	-3.290	2.194
EMD Local Currency ¹⁾	-28.975	-2.533	7.345	53.107	18.015	21.408
K Invest Emerging Markets Debt	-73.288	79.119	56.122	53.807	-7.321	-
K Invest Emerging Markets Aktier	-24.060	132.745	71.121	9.659	-7.585	-
K Invest Globale Aktier	-24.871	36.041	12.598	-107.657	111.871	-
K Invest Globale Aktier II	13.068	11.281	2.594	-	-	-
K Invest High Yield Obligationer	-12.297	40.726	31.764	7.331	-	-
K Invest Indeksobligationer	-2.338	-420	-3.212	16.879	-	-
K Invest Low Carbon Global Equity	9.396	22.764	2.672	-	-	-
K Invest US Small Cap Aktier	36.826	-17.530	-40.552	39.850	-	-
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)						
Optimal Livscyklus 2030-40	271.047	260.948	216.167	141.772	112.270	34.007
Optimal Livscyklus 2040-50	17.297	-	-	-	-	-
Optimal Stabil	298.114	275.480	235.429	175.876	140.666	47.645
Optimal VerdensIndex Moderat ²⁾	1.156.957	1.088.370	964.737	704.159	630.438	424.338
Aktiv Balance	71.005	71.594	70.379	57.115	57.550	-
Active and Index portfolio	100.174	95.345	67.187	-	-	-
Advice Capital Globale	17.743	15.934	16.059	13.857	-	-
Balanced Risk Allocation	4.124.281	3.424.258	3.179.878	2.367.493	1.297.405	671.635
Demetra	291.904	286.352	293.300	365.336	392.929	79.514
EMD Local Currency ¹⁾	702.774	731.760	652.954	566.097	563.263	582.506
K Invest Emerging Markets Debt	829.539	868.022	820.067	605.210	551.644	-
K Invest Emerging Markets Aktier	577.901	578.557	591.974	582.662	250.830	-
K Invest Globale Aktier	842.934	766.306	552.801	981.365	918.691	-
K Invest Globale Aktier II	362.084	143.649	75.778	-	-	-
K Invest High Yield Obligationer	606.731	711.514	735.868	719.367	-	-
K Invest Indeksobligationer	696.327	529.105	511.314	503.168	-	-
K Invest Low Carbon Global Equity	705.210	591.841	631.483	-	-	-
K Invest US Small Cap Aktier	629.294	543.140	578.745	696.884	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
Optimal Livscyklus 2030-40	1.999	1.926	1.654	1.201	943	318
Optimal Livscyklus 2040-50	167	-	-	-	-	-
Optimal Stabil	2.428	2.235	1.957	1.543	1.266	449
Optimal VerdensIndex Moderat ²⁾	7.099	6.680	6.099	4.817	4.354	3.251
Aktiv Balance	602	602	611	539	540	-
Active and Index portfolio	902	856	626	-	-	-
Advice Capital Globale	172	162	152	134	-	-
Balanced Risk Allocation	24.816	21.166	20.763	15.693	8.749	5.447
Demetra	2.608	2.571	2.724	3.479	3.630	766
EMD Local Currency ¹⁾	8	8	7	6	5	6
K Invest Emerging Markets Debt	8.334	7.985	7.751	5.941	5.570	-
K Invest Emerging Markets Aktier	5.491	5.275	6.026	7.192	2.745	-
K Invest Globale Aktier	7.014	6.179	4.616	9.237	7.862	-
K Invest Globale Aktier II	2.982	1.261	716	-	-	-
K Invest High Yield Obligationer	5.388	6.212	6.508	7.078	-	-
K Invest Indeksobligationer	6.934	5.245	5.097	4.933	-	-
K Invest Low Carbon Global Equity	6.316	5.368	5.922	-	-	-
K Invest US Small Cap Aktier	4.758	4.375	4.846	6.882	-	-
Tracking error i %						
Optimal Livscyklus 2030-40	-	-	-	-	-	-
Optimal Livscyklus 2040-50	-	-	-	-	-	-
Optimal Stabil	-	-	-	-	-	-
Optimal VerdensIndex Moderat ²⁾	-	-	-	-	-	-
Aktiv Balance	-	-	-	-	-	-
Active and Index portfolio	-	-	-	-	-	-
Advice Capital Globale	-	-	-	-	-	-
Balanced Risk Allocation	-	-	-	-	-	-
Demetra	-	-	-	-	-	-
EMD Local Currency ¹⁾	-	-	-	-	-	-
K Invest Emerging Markets Debt	-	-	-	-	-	-
K Invest Emerging Markets Aktier	3,14	-	-	-	-	-
K Invest Globale Aktier	3,97	4,09	-	-	-	-
K Invest Globale Aktier II	-	-	-	-	-	-
K Invest High Yield Obligationer	-	-	-	-	-	-
K Invest Indeksobligationer	-	-	-	-	-	-
K Invest Low Carbon Global Equity	-	-	-	-	-	-
K Invest US Small Cap Aktier	-	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2018	2017	1. halvår 2017	1. halvår 2016	1. halvår 2015	1. halvår 2014
Active share i %						
Optimal Livscyklus 2030-40	-	-	-	-	-	-
Optimal Livscyklus 2040-50	-	-	-	-	-	-
Optimal Stabil	-	-	-	-	-	-
Optimal VerdensIndex Moderat ²⁾	-	-	-	-	-	-
Aktiv Balance	-	-	-	-	-	-
Active and Index portfolio	-	-	-	-	-	-
Advice Capital Globale	-	-	-	-	-	-
Balanced Risk Allocation	-	-	-	-	-	-
Demetra	-	-	-	-	-	-
EMD Local Currency ¹⁾	-	-	-	-	-	-
K Invest Emerging Markets Debt	-	-	-	-	-	-
K Invest Emerging Markets Aktier	67,00	66,75	68,24	77,39	-	-
K Invest Globale Aktier	91,60	91,38	58,66	93,00	-	-
K Invest Globale Aktier II	90,85	91,56	92,21	-	-	-
K Invest High Yield Obligationer	-	-	-	-	-	-
K Invest Indeksobligationer	-	-	-	-	-	-
K Invest Low Carbon Global Equity	83,87	84,68	86,36	-	-	-
K Invest US Small Cap Aktier	92,23	94,21	94,48	92,73	-	-

1) Afdelingen har været aktiv fra 11. januar 2017.

2) Afdelingen har været aktiv fra 14. februar 2018.

*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

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

Telefon 44 55 92 00
Fax 44 55 91 40

CVR nr. 27 21 28 59

investin.dk