

Halvårsrapport 2019
for
Investeringsforeningen PortfolioManager

Foreningsoplysninger

Foreningen

Investeringsforeningen PortfolioManager
(herefter kaldet 'Foreningen')
Diplomvej 381
2800 Kgs. Lyngby
CVR nr. 39 77 84 32
FT-nr. 11200

Bestyrelse

Torben Knappe (formand)
Thomas Einfeldt
Jacob Buss

Depotselskab

Danske Bank A/S
Holmens Kanal 2-12
1092 København K
CVR-nr. 61 12 62 28

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvej 44
2900 Hellerup
CVR-nr. 33 77 12 31

Forvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet Fundmarket A/S
Diplomvej 381
2800 Kgs. Lyngby
CVR-nr. 38 25 70 80
FT-nr. 17120

Ledelsesberetning

Investeringsforeningen PortfolioManager - kort fortalt

Investeringsforeningen PortfolioManager (Foreningen) er en dansk-baseret investeringsforening, der henvender sig til offentligheden. De typiske medlemmer vil være private investorer og virksomheder. Foreningen er stiftet i 2018, og aktiviteterne påbegyndtes 25. september 2018. Foreningens juridiske grundlag er det fælleseuropæiske UCITS-regelsæt, der bl.a. sikrer investorerne, at de udbudte investeringsprodukter (afdelinger) er gennemskuelige og sammenlignelige på tværs af landegrænser og udbydere. UCITS-regelsættet sikrer først og fremmest investorerne en passende risikospredning af investeringerne.

Foreningen består ultimo juni 2019 af følgende otte afdelinger med underliggende andelsklasser:

- Optimal - Alternative Investeringer KL
 - *Optimal - Alternative Investeringer, klasse kontoførende*
- Optimal - Balance Mix KL
 - *Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende*
- Optimal - Danske Aktier KL
 - *Optimal - Danske Aktier, klasse kontoførende*
- Optimal - Danske Obligationer KL
 - *Optimal - Danske Obligationer klasse kontoførende*
- Optimal - Globale Aktier KL
 - *Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende*
- Optimal - Globale Obligationer KL
 - *Optimal - Globale Obligationer, klasse kontoførende*
- PP Capital – BASIS KL
 - *PP Capital – BASIS, kl n EUR*
- PP Capital – StockPick KL
 - *PP StockPick, klasse notering*

Foreningens midler ejes af medlemmerne, det vil sige de investorer, der ejer afdelingernes beviser.

Foreningen har ingen ansatte, men har i stedet indgået en administrationsaftale med investeringsforvaltningsselskabet Fundmarket A/S, som står for den daglige administration af Foreningens aktiviteter.

Foreningen ledes af en bestyrelse samt af direktionen for investeringsforvaltningsselskabet Fundmarket A/S.

Information om Foreningens afdelinger samt andelsklasserne er tilgængelig på hjemmesiden portfoliomanager.dk. Her kan der findes aktuelle købs- og salgskurser på investeringsbeviserne, Foreningens vedtægter, prospekter, central investorinformation sammen med en række andre relevante oplysninger om Foreningen og Foreningens afdelinger samt andelsklasser.

Bestyrelses- og ledelsesforhold

Foreningens bestyrelse består ved udgangen af juni 2019 af tre personer, som alle er foreslået af Foreningens investeringsforvaltningsselskab og valgt på generalforsamlingen den 26. april 2019. Bestyrelsens opgaver er beskrevet i Foreningens vedtægter og forretningsorden for bestyrelsen.

Ledelsen af investeringsforeninger er detaljeret reguleret i lov om investeringsforeninger m.v., i lov om finansiel virksomhed samt i diverse bekendtgørelser. Hertil kommer en række konkrete anvisninger i vejledninger fra Finanstilsynet.

Resultat og formue

Det regnskabsmæssige resultat i 1. halvår 2019 og formue kan findes under de enkelte afdelinger og andelsklasser omtalt nedenfor.

De finansielle markeder i 2019

Den økonomiske udvikling

Verdensøkonomien har i 1. halvår 2019 været præget af usikkerhed.

Handelskrigen mellem specielt USA og Kina samt usikkerhed om vilkårene for Englands udtræden af EU, hvor den nye regering styrer mod at forlade unionen uden en aftale har bremset den økonomiske udvikling.

Den økonomiske politik i USA og i flere europæiske lande (bl.a. Italien og Spanien som stadig kæmper med strukturelle problemer) har endvidere været præget af uforudsigelighed og usikkerhed.

Starten af 2019 var præget af moderat fremgang i den globale økonomi, mens slutningen mod halvåret har været karakteriseret af en opbremsning, hvor vækstraten i investeringer og international handel faldt, især i Europa og Kina.

Beskæftigelsen i de fleste økonomier er dog fortsat på et højt niveau, hvilket sammen med reallønsvæksten har understøttet det private forbrug samt en fortsat investeringslyst hos virksomhederne, der har været stimuleret af faldende renter.

Mange lande har haft begrænset økonomisk råderum til at føre en ekspansiv finanspolitik pga. høj gæld. Kina har i perioden forsøgt at holde hånden under den økonomiske vækst ved at gennemføre skattelettelser og fremrykke infrastrukturinvesteringer

Den økonomiske udvikling og øgede usikkerhed i 1. halvår medførte et skift i de udmeldte signaler om pengepolitikken fra den amerikanske centralbank (Fed) og Europæiske Central Bank (ECB), hvor Fed meldte ud at ville lempe afviklingen af sine QE-programmer ved at holde beholdningen af amerikanske statsobligationer konstant

Endvidere forventede de finansielle markedet mod halvårets afslutning, at Fed ville nedsætte styringsrenten for at modvirke negative konsekvenser af handelskrigen med Kina. Den Europæiske Centralbank (ECB) ændrede også signaler og indikerede, at man havde til hensigt at holde de lange renter lave, og at man ikke forventede at hæve styringsrenten før end i 2020.

Markedsudvikling

I modsætning til slutningen af 2018, hvor de globale aktiekurser faldt markant, rettede kurserne sig i første halvår 2019 trods faldende indtjeningsforventninger hos virksomhederne.

Den positive udvikling skyldtes bl.a. investorernes forventning om uændrede renter - og mod slutningen af halvåret faldende renter. Kursstigningerne på aktiemarkederne var karakteriseret af større udsving i perioder, som bl.a. forklares med den stigende handelskrig mellem først og fremmest USA og Kina.

Afkastudviklingen på det globale aktiemarked blev i 1. halvår 2019 drevet af vækstaktier.

Danske aktier gav samlet set positive afkast i første halvår af 2019, hvor de toneangivende aktier målt ved OMXC25-indekset steg med 12,9% i 1. halvår.

De globale markedsrenter udviklede sig med en faldende tendens i 1. halvår som følge af de økonomiske indikatorer og Fed og ECB's ageren.

Som følge heraf har afkastet på statsobligationer globalt set således udviklet sig positivt i 1. halvår. Ligeledes har et indsnævret kreditspænd på bl.a. danske realkreditobligationer påvirket afkastudviklingen på obligationerne i positiv retning. Afkastudviklingen på konverterbare realkreditobligationer er dog blevet dæmpet som følge af den store konverteringsaktivitet i det lavrente-regime, der har kendetegnet det første halvår af 2019.

Risici og risikostyring

Som investor i en investeringsforening får man løbende pleje af sin investering. Plejen indebærer blandt andet hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Nogle risici påvirker især aktieafdelinger, andre især obligationsafdelinger, mens atter andre risikofaktorer gælder for begge typer af afdelinger. En af de vigtigste risikofaktorer - og den skal investor selv tage højde for - er valget af afdeling. Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hver deres investeringsområde uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor f.eks. har valgt at investere i en afdeling, der har danske aktier som investeringsområde, så fastholdes dette investeringsområde, uanset om de pågældende aktier stiger eller falder i værdi.

Foreningens risiko styres indenfor de rammer, der på afdelingsniveau er sat for beholdnings-sammensætningen og risikorammer for porteføljen. Rammerne fastlægges overordnet i vedtægterne, fastlagt af generalforsamlingen, samt en mere detaljeret angivelse i prospektet for den enkelte afdeling, som fastlægges af bestyrelsen.

Rammer for risikostyringen

Bestyrelsen fastsætter en bestyrelsesinstruks indeholdende investerings- og risikorammer, der skal overholdes af hver enkelt afdelings porteføljeformidler eller -rådgiver.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har som ansvar at sikre, at bestyrelsesinstruksen overholdes på daglig basis. En bestyrelsesinstruks er bestyrelsens konkrete anvisning til porteføljeformidleren af, hvordan investeringerne skal sammensættes, og hvilke frihedsgrader investeringsrådgiveren eller porteføljeformidleren har.

En afdeling forsynes altid med en samlet risikoindikator, som er et tal mellem 1 og 7, hvor 1 udtrykker den laveste og 7 den højeste risiko. Beregningen bygger på standardafvigelsen på afdelingens indre værdi over en periode på 5 år. Har en afdeling ikke eksisteret i 5 år, anvendes repræsentative data i stedet. Risikoindikatoren kan således ændre sig over tiden.

Ligeledes er historiske afkast ikke en indikator for fremtidige afkast. Som investor bør man derfor vælge sine investeringsbeviser efter den tidshorisont og risikovillighed, man har, og efter behov og indsigt søge investeringsrådgivning.

Erfaringsmæssigt er der større risiko indenfor denne tidshorisont på aktier end på obligationer, og som rettesnor er risikoen også større ved investering i udviklingslande end i den industrialiserede del af verden.

Som rettesnor ligger en afdeling med danske stats- og realkreditobligationer i de lave risikokategorier, afdelinger med kreditobligationer herunder high yield- og emerging markets-obligationer i de midterste risikokategorier, mens aktieafdelingerne typisk ligger i de høje risikokategorier. Under beskrivelsen af afdelingernes i halvårsrapporten er der en angivelse af afdelingernes risici. De konkrete investeringsrammer og risikonøgletal er i enkeltheder gennemgået i den enkelte afdelings prospekt.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Enhver investeringsbeslutning i en aktivt styret afdeling er baseret på rådgiverens forventninger til fremtiden. Rådgiveren forsøger at danne sig et realistisk fremtidsbillede af f.eks.

renteudviklingen, konjunkturerne, virksomhedernes indtjening og politiske forhold. Ud fra disse forventninger køber og sælger rådgiveren værdipapirer alternativt anbefaler køb eller salg. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

Risici knyttet til driften af Foreningen

For at undgå fejl i driften af Foreningen er der fastlagt en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på at udvikle systemerne, og der stræbes efter, at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt.

Kontrolprocedurerne og forretningsgange skal sikre, at der løbende følges op på omkostninger og afkast. Der gøres jævnligt status på afkastene. Er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, drøftes det med porteføljerådgiver, hvad der kan gøres for at vende udviklingen.

Foreningen er desuden underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved den generalforsamlingsvalgte revisor. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.

På it-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. Der er udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt.

Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, overvåger bestyrelsen området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at de nødvendige ressourcer er til stede i form af personale, kompetencer og udstyr.

For yderligere oplysninger om Foreningens afdelinger henvises til gældende prospekter og central investorinformation. Prospekter og central investorinformation kan downloades på portfoliomanager.dk.

Generelle risikofaktorer

Investorer skal være opmærksomme på, at investering i investeringsbeviser er behæftet med risici, som kan medføre tab. Investorer skal desuden være opmærksomme på, at historiske afkast ikke kan anvendes som indikator for fremtidige afkast.

Foreningens overordnede politik for styring af de investeringsmæssige risici er primært baseret på, at Foreningens afdeling følger placerings- og spredningskravene i den såkaldte UCITS-lovgivning.

Risici afhænger af mange faktorer. Nedenfor gennemgås de typer af risici, som er relevante for Foreningens afdelinger:

Kreditrisiko: Inden for forskellige obligationstyper – statsobligationer, realkredit-obligationer, emerging markets-obligationer, virksomhedsobligationer, kreditobligationer osv. – er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, om udsteder får forringet sin kreditrating, og/eller hvorvidt udstederen vil være i stand til at honorere sine betalingsforpligtelser.

Modpartsrisiko: Der kan være tilfælde, hvor afdelingens depotbank ikke kan gennemføre eller afvikle handler i de underliggende værdipapirer som aftalt. Dette omfatter, men er ikke begrænset til, handler, hvor modparten ikke lever op til de aftalte handelsbetingelser, eller hvis modparten på anden vis forsømmer sine forpligtelser.

Obligationsmarkedsrisiko: Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af afdelingens investeringer. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold, herunder renteutviklingen globalt, påvirke investeringernes værdi.

Renterisiko: Renteudviklingen varierer fra region til region og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i Renteniveauet kan give kursfald/-stigninger. Når Renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, der investeres i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Risiko vedrørende investeringsområdet: Hvis der er mange investeringer inden for en bestemt sektor, f.eks. bioteknologi og teknologi, er afkastet meget afhængig af udviklingen inden for netop denne sektor.

Risiko vedrørende nye markeder/emerging markets: Begrebet "nye markeder" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ekskl. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativ usikker økonomisk udvikling samt aktie- og obligationsmarkeder, som er under udvikling. Investeringer på de nye markeder kan være forbundet med særlige risici, der ikke forekommer på de udviklede markeder. Et ustabil politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis betyde, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være faldende som følge af økonomiske og politiske ændringer. Effekten kan også være mere vedvarende.

Risiko vedr. kontantindestående: En afdeling kan have et større eller mindre del af sin formue som kontantindestående eller som aftale indskud i et pengeinstitut, herunder foreningens depotselskab. Det giver afdelingen en risiko for tab, hvis pengeinstituttet går konkurs.

Risiko vedr. udsving på aktiemarkedet: Aktiemarkeder kan svinge meget og kan falde væsentligt. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Risiko vedr. selskabsspecifikke forhold: Værdien af et enkelt værdipapir kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Afhængig af det enkelte værdipapirs vægt i porteføljen kan værdien af afdelingen variere i større eller mindre omfang som følge af kursudsving i værdipapiret. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri vil være tabt.

Valutakursrisiko: Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil afdelingens kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og afdelingens basisvaluta. Afdelinger, som investerer i danske værdipapirer, har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger som investerer i europæiske værdipapirer, har begrænset valutarisiko.

Ovenstående omtale af risikofaktorer er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes/obligationernes værdi. Desuden kan forskellige dele af markederne reagere forskelligt på disse forhold.

Investeringspolitik og samfundsansvar

Foreningens ledelse finder, at det ikke er relevant for Foreningen samlet at have en politik vedrørende samfundsansvar, herunder miljø- og klimapåvirkning, arbejdstagerrettigheder og medarbejderforhold, menneskerettigheder og antikorrupsion, da Foreningen forventes at få mange afdelinger med hver sin investeringsstrategi og -stil og med hver sin porteføljeforvalter eller -rådgiver.

Politik vedrørende det underrepræsenterede køn

Bestyrelsen vil løbende evaluere bestyrelsesmedlemmernes kompetencer og behovet for nye kompetencer. Hvis det bliver aktuelt at udskifte et medlem, vil bestyrelsen først og fremmest lægge vægt på kvalifikationer i forhold til den samlede bestyrelses kompetencefordeling. Bestyrelsen er opmærksom på, at mangfoldighed i bestyrelserne kan øge kvaliteten af arbejdet og samspillet i bestyrelsen, og vil tage hensyn hertil. Det kan eksempelvis ske ved – i en situation med to kandidater, der er lige kvalificerede - at foretrække det køn, som måtte være underrepræsenteret, for at opnå diversitet også i den henseende.

Politik vedrørende aflønning

Foreningen har ingen ansatte, idet driften som anført varetages af Investeringsforvaltnings-selskabet Fundmarket A/S. For en omtale af lønpolitik for administrationsselskabets ansatte henvises til årsrapporten her. Bestyrelsens honorar fastsættes af generalforsamlingen og er redegjort for i note til regnskabet.

Særlige begivenheder

Der er efter balancedagen ikke indtruffet hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af halvårsrapporten for 2019.

Revision

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Anvendt regnskabspraksis

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2018.

Ledespåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen PortfolioManager

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2019 for Investeringsforeningen PortfolioManager og erklærer hermed:

- At årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.
- At halvårsregnskabet for Foreningen og afdelingerne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.
- At ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Foreningen og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til bestyrelsens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 22. august 2019

Bestyrelsen

Torben Knappe

Bestyrelsesformand

Thomas Einfeldt

Næstformand

Jacob Buss

Bestyrelsesmedlem

Direktionen

Investeringsforvaltningsselskabet Fundmarket A/S

Lars Louw Pedersen

Direktør

Optimal – Alternative Investeringer KL

Afdelingen investerer primært i en global aktieportefølje ved brug af børshandlede indeksforeninger (UCITS ETF'ere). Porteføljen styres aktivt og rebalanceres løbende. Afdelingens formue investeres i forskellige alternative aktie eller aktielignede investeringer, herunder tema-investeringer såsom robot-industri, Clean Energy, ejendomme, infrastruktur, Private Equity, Global Water m.m. Formuen investeres med maksimalt 15% i hver enkelt tema-investering. Afdelingen har fokus på ansvarlige, klimavenlige og bæredygtige investeringer.

Afdeling	Optimal – Alternative Investeringer KL
SE-nr.	40113428
Startdato¹⁾	5. marts 2019
Skattestatus	Akkumulerende
Risikoklasse	5
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med halvårsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan findes på foreningens hjemmeside.

Risikoprofil

Samlet set er risikoen ved investering i denne afdeling mellem, og det afspejler sig i afdelingens placering på trin 5 i 7-trins risikoskalaen. Dette indikerer, at investeringer i afdelingen er forbundet med mellem risiko.

Investering i afdelingen er forbundet med følgende risici, som investor skal være særligt opmærksom på:

- Kreditrisiko
- Modpartsrisiko
- Obligationsmarkedsrisiko
- Renterisiko
- Risiko vedrørende investeringsområdet
- Risiko vedrørende nye markeder/emerging markets
- Risiko vedr. kontantindestående
- Risiko vedr. udsving på aktiemarkedet
- Risiko vedr. selskabsspecifikke forhold
- Valutakursrisiko

Risiciene er uddybende beskrevet ovenfor i det generelle afsnit om risikoforhold.

Efter ledelsens vurdering er der ingen af øvrige risikotyper, der har særlig indflydelse på afdelingens fremtidige resultatudvikling.

Konsolideret halvårsregnskab

Optimal - Alternative Investeringer KL

Resultatopgørelse

Note	1.1-30.06.2019
	1.000 DKK
Renter og udbytter:	0
Kursgevinster og -tab:	-9
Administrationsomkostninger	0
Resultat før skat	-9
Skat	0
Halvårets nettoresultat	-9

Balance

Note	30.06.2019
	1.000 DKK
Aktiver	
Likvide midler	49
1,3 Kapitalandele	594
Andre aktiver	0
Aktiver i alt	643
Passiver	
2 Investoreernes formue	643
Passiver i alt	643

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0
Øvrige	0,0
I alt	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Note 2: Investorernes formue**30.06.2019**
Formueværdi
1.000 DKK

Investorerne formue primo	0
Emissioner i perioden	652
Indløsninger i perioden	-1
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1
Periodens resultat	-9
Investorerne formue ultimo	643

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

	30.06.2019
Aktier - Globale Large Cap Blend	20,3
Ejendomme Indirekte - Europa	19,3
Sektor - Infrastruktur, Aktier	20,0
Sektor - Private Equity, Aktier	20,4
Sektor - Teknologi, Aktier	20,0
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	Optimal – Alternative Investeringer, klasse kontoførende
SE-nr.	40113479
Startdato¹⁾	5. marts 2019
Nominal kurs	DKK 100
Skattestatus	Akkumulerende
Risikoklasse	5
Kontoførende	Fundmarket.dk
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Klassens resultatposter

	1.1-30.06.2019
	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-9
Andelsklassespecifikke transaktioner:	
Renter og udbytter	0
Kursgevinster og -tab	0
Administrationsomkostninger	0
Andelsklassens nettoresultat	-9

Note: Investorernes formue

	30.06.2019
	Formueværdi
	1.000 DKK
Investorernes formue primo	0
Emissioner i perioden	652
Indløsninger i perioden	-1
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1
Periodens resultat	-9
Investorernes formue ultimo	643

Nøgletal for halvåret	30.06.2019
Afkast (pct. *)	-0,91
Indre værdi (DKK pr. andel)	99,09
Administrationsomkostninger (pct. *)	0,12
Investorernes formue (t.DKK)	643

Nøgletal for halvåret**30.06.2019**

Antal andele

648.572

Stykstørrelse i DKK

100

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Optimal – Balance Mix KL

Afdelingens målsætning er at skabe bedst mulig balance mellem langsigtet afkast, risiko og sikkerhed til lave omkostninger. Afdelingen investerer i en global balanceret portefølje primært ved brug af børshandlede indeksforeninger (UCITS ETF'ere) og danske obligationer.

Fordelingen mellem aktier og obligationer vil gennemsnitlig over året være minimum 51% aktier og maksimalt 49% obligationer. Porteføljen styres aktivt og rebalanceres løbende. Den løbende porteføljepleje består af max. 5% overvægt/undervægt af forholdet mellem aktier og obligationer. Afdelingen har fokus på ansvarlige, klimavenlige og bæredygtige investeringer.

Afdeling	Optimal - Balance Mix KL
SE-nr.	39795329
Startdato¹⁾	8. februar 2019
Skattestatus	Akkumulerende
Risikoklasse	4
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med halvårsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan findes på foreningens hjemmeside.

Risikoprofil

Samlet set er risikoen ved investering i denne afdeling mellem, og det afspejler sig i afdelingens placering på trin 4 i 7-trins risikoskalaen. Dette indikerer, at investeringer i afdelingen er forbundet med mellem risiko.

Risici

Investering i afdelingen er forbundet med følgende risici, som investor skal være særligt opmærksom på:

- Kreditrisiko
- Modpartsrisiko
- Obligationsmarkedsrisiko
- Renterisiko
- Risiko vedrørende investeringsområdet
- Risiko vedrørende nye markeder/emerging markets
- Risiko vedr. kontantindestående
- Risiko vedr. udsving på aktiemarkedet
- Risiko vedr. selskabsspecifikke forhold

- Valutakursrisiko

Risiciene er uddybende beskrevet ovenfor i det generelle afsnit om risikoforhold.

Efter ledelsens vurdering er der ingen af øvrige risikotyper, der har særlig indflydelse på afdelingens fremtidige resultatudvikling.

Konsolideret halvårsregnskab

Optimal - Balance Mix KL

Resultatopgørelse

Note	1.1-30.06.2019
	1.000 DKK
Renter og udbytter:	2
Kursgevinster og -tab:	35
Administrationsomkostninger	-6
Resultat før skat	31
Skat	0
Halvårets nettoresultat	31

Balance

Note	30.06.2019
	1.000 DKK
Aktiver	
Likvide midler	494
1,3 Obligationer	742
1,3 Kapitalandele	2.032
Andre aktiver	8
Aktiver i alt	3.276
Passiver	
2 Investoreernes formue	3.238
Anden gæld	38
Passiver i alt	3.276

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	90,3
Øvrige	9,7
I alt	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Note 2: Investorernes formue**30.06.2019****Formueværdi****1.000 DKK**

Investorerens formue primo	0
Emissioner i perioden	3.507
Indløsninger i perioden	-308
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	8
Periodens resultat	31
Investorerens formue ultimo	3.238

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

30.06.2019

Aktier - Danmark	7,2
Aktier - Euroland Large Cap	4,8
Aktier - Europa Large Cap Blend	4,7
Aktier - Globale Nye Markeder	9,0
Aktier - USA Large Cap Blend	27,3
Aktier Øvrige	7,0
Obligationer - EUR Højrente	4,6
Obligationer - Nye Markeder Lokalvaluta	6,1
Realkredit	29,3
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	Optimal – Balance Mix, klasse kontoførende
SE-nr.	40113533
Startdato¹⁾	8. februar 2019
Nominel kurs	DKK 100
Skattestatus	Akkumulerende
Risikoklasse	4
Kontoførende	Fundmarket.dk
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Klassens resultatposter

	1.1-30.06.2019
	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	35
Andelsklassespecifikke transaktioner:	
Renter og udbytter	0
Kursgevinster og -tab	0
Administrationsomkostninger	-4
Andelsklassens nettoresultat	31

Note: Investorernes formue

	30.06.2019
	Formueværdi
	1.000 DKK
Investorerne formue primo	0
Emissioner i perioden	3.507
Indløsninger i perioden	-308
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	8
Periodens resultat	31
Investorerne formue ultimo	3.238

Nøgletal for halvåret	30.06.2019
Afkast (pct. *)	2,97
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,97
Administrationsomkostninger (pct. *)	0,54
Investorerne formue (t.DKK)	3.238

Nøgletal for halvåret**30.06.2019**

Antal andele

3.144.629

Stykstørrelse i DKK

100

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Optimal – Danske Aktier KL

Afdelingens målsætning er at skabe bedst mulig balance mellem langsigtet afkast, risiko og sikkerhed til lave omkostninger. Afdelingen investerer sin samlede formue i danske aktier noteret på Nasdaq København. Porteføljen styres aktivt og rebalanceres løbende. Afdelingen følger en ligevægts investeringsstrategi bestående af max. 2 % overvægt/undervægt i de enkelte C25-selskaber i forhold til en ligevægt på 4 % i hvert selskab. Afdelingen investerer primært i C25-selskaberne, dog kan der investeres i øvrige danske aktier, når målsætningen om langsigtet afkast, risiko og sikkerhed overholdes.

Afdeling	Optimal – Danske Aktier KL
SE-nr.	40113436
Startdato¹⁾	19. februar 2019
Skattestatus	Udloddende
Risikoklasse	6
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med halvårsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan findes på foreningens hjemmeside.

Risikoprofil

Samlet set er risikoen ved investering i denne afdeling høj, og det afspejler sig i afdelingens placering på trin 6 i 7-trins risikoskalaen. Dette indikerer, at investeringer i afdelingen er forbundet med høj risiko.

Risici

Investering i afdelingen er forbundet med følgende risici, som investor skal være særligt opmærksom på:

- Kreditrisiko
- Modpartsrisiko
- Obligationsmarkedsrisiko
- Renterisiko
- Risiko vedrørende investeringsområdet
- Risiko vedrørende nye markeder/emerging markets
- Risiko vedr. kontantindestående
- Risiko vedr. udsving på aktiemarkedet
- Risiko vedr. selskabsspecifikke forhold

- Valutakursrisiko

Risiciene er uddybende beskrevet ovenfor i det generelle afsnit om risikoforhold.

Efter ledelsens vurdering er der ingen af øvrige risikotyper, der har særlig indflydelse på afdelingens fremtidige resultatudvikling.

Konsolideret halvårsregnskab

Optimal - Danske Aktier KL

Resultatopgørelse

Note	1.1-30.06.2019
	1.000 DKK
Renter og udbytter:	8
Kursgevinster og -tab:	7
Administrationsomkostninger	-1
Resultat før skat	14
Skat	0
Halvårets nettoresultat	14

Balance

Note	30.06.2019
	1.000 DKK
Aktiver	
Likvide midler	297
1,3 Kapitalandele	904
Andre aktiver	0
Aktiver i alt	1.201
Passiver	
2 Investorenes formue	1.200
Anden gæld	1
Passiver i alt	1.201

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0
Øvrige	0,0
I alt	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Note 2: Investorerne formue

30.06.2019

Formueværdi

1.000 DKK

Investorerne formue primo	0
Emissioner i perioden	1.429
Indløsninger i perioden	-246
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	3
Periodens resultat	14
Investorerne formue ultimo	1.200

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

30.06.2019

Bioteknologi	9,9
Bryggeri	6,7
Byggematerialer	3,5
Finans	13,7
Industri	11,4
Leverandør lægemidler	3,9
Lægemidler	11,4
Marine Transport	11,6
Medicinsk udstyr	13,3
Sundhedspleje	10,6
Transport	4,0
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	Optimal – Danske Aktier, klasse kontoførende
SE-nr.	40113487
Startdato¹⁾	19. februar 2019
Nominal kurs	DKK 100
Skattestatus	Udloddende
Risikoklasse	6
Kontoførende	Fundmarket.dk
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Klassens resultatposter

	1.1-30.06.2019
	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	15
Andelsklassespecifikke transaktioner:	
Renter og udbytter	0
Kursgevinster og -tab	0
Administrationsomkostninger	-1
Andelsklassens nettoresultat	14

Note: Investorernes formue

	30.06.2019
	Formueværdi
	1.000 DKK
Investorerne formue primo	0
Emissioner i perioden	1.429
Indløsninger i perioden	-246
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	3
Periodens resultat	14
Investorerne formue ultimo	1.200

Nøgletal for halvåret	30.06.2019
Afkast (pct. *)	2,86
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,86
Administrationsomkostninger (pct. *)	0,13
Investorerne formue (t.DKK)	1.200

Nøgletal for halvåret**30.06.2019**

Antal andele

1.166.707

Stykstørrelse i DKK

100

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Optimal – Danske Obligationer KL

Afdelingen er aktivt styret og investerer i danske obligationer, herunder skatkammerbeviser, denomineret i danske kroner, euro eller en af de underliggende valutaenheder i denne. Afdelingen investerer i op mod 25 forskellige danske obligationer, denomineret i danske kroner eller euro. Det tilstræbes at den samlede renterisiko, beregnet som den optionsjusterede varighed, samlet ikke overstiger 5 år.

Afdeling	Optimal – Danske Obligationer KL
SE-nr.	40113444
Startdato¹⁾	5. marts 2019
Skattestatus	Udloddende
Risikoklasse	3
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med halvårsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan findes på foreningens hjemmeside.

Risikoprofil

Samlet set er risikoen ved investering i denne afdeling lav, og det afspejler sig i afdelingens placering på trin 3 i 7-trins risikoskalaen. Dette indikerer, at investeringer i afdelingen er forbundet med lav risiko.

Særlige risici

Investering i afdelingen er forbundet med følgende risici, som investor skal være særligt opmærksom på:

- Kreditrisiko
- Modpartsrisiko
- Obligationsmarkedsrisiko
- Renterisiko
- Risiko vedrørende investeringsområdet
- Risiko vedrørende nye markeder/emerging markets
- Risiko vedr. kontantindestående
- Risiko vedr. udsving på aktiemarkedet
- Risiko vedr. selskabsspecifikke forhold
- Valutakursrisiko

Risiciene er uddybende beskrevet ovenfor i det generelle afsnit om risikoforhold.

Efter ledelsens vurdering er der ingen af øvrige risikotyper, der har særlig indflydelse på afdelingens fremtidige resultatudvikling.

Konsolideret halvårsregnskab

Optimal - Danske Obligationer KL

Resultatopgørelse

Note	1.1-30.06.2019
	1.000 DKK
Renter og udbytter:	3
Kursgevinster og -tab:	-11
Administrationsomkostninger	0
Resultat før skat	-8
Skat	0
Halvårets nettoresultat	-8

Balance

Note	30.06.2019
	1.000 DKK
Aktiver	
Likvide midler	710
1,3 Obligationer	408
Andre aktiver	105
Aktiver i alt	1.223
Passiver	
2 Investorerens formue	1.223
Passiver i alt	1.223

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0
Øvrige	0,0
I alt	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Note 2: Investorerne formue**30.06.2019****Formueværdi****1.000 DKK**

Investorerne formue primo	0
Emissioner i perioden	1.688
Indløsninger i perioden	-459
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	2
Periodens resultat	-8
Investorerne formue ultimo	1.223

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

30.06.2019

Realkredit	100,0
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	Optimal – Danske Obligationer, klasse kontoførende
SE-nr.	40113495
Startdato¹⁾	5. marts 2019
Nominel kurs	DKK 100
Skattestatus	Udloddende
Risikoklasse	5
Kontoførende	Fundmarket.dk
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Klassens resultatposter

	1.1-30.06.2019
	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	-8
Andelsklassespecifikke transaktioner:	
Renter og udbytter	0
Kursgevinster og -tab	0
Administrationsomkostninger	0
Andelsklassens nettoresultat	-8

Note: Investorernes formue

	30.06.2019
	Formueværdi
	1.000 DKK
Investorerne formue primo	0
Emissioner i perioden	1.688
Indløsninger i perioden	-459
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	2
Periodens resultat	-8
Investorerne formue ultimo	1.223

Nøgletal for halvåret	30.06.2019
Afkast (pct. *)	-0,95
Indre værdi (DKK pr. andel)	99,05
Administrationsomkostninger (pct. *)	0,02
Investorerne formue (t.DKK)	1.223

Nøgletal for halvåret**30.06.2019**

Antal andele

1.234.557

Stykstørrelse i DKK

100

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Optimal – Globale Aktier KL

Afdelingen investerer i en global aktieportefølje primært ved brug af børshandlede indeksforeninger (UCITS ETF'ere). Porteføljen styres aktivt og rebalanceres løbende. Den løbende porteføljepleje består i investering mellem forskellige markeder defineret ud fra følgende fordeling:

- a. Udviklede markeder (Developed Markets): Americas, Europe & Middle East, Pacific. Op til 100 pct.
- b. Nye Markeder (Emerging Markets): Americas, Europe, Middle East & Africa, Asia. Frontier Markets. Maksimalt 20 pct.
- c. Grænse-markeder (Frontier Markets): Americas, Europe CIS, Middle East, Africa, Asia). Maksimalt 10 pct.

Afdelingen har fokus på ansvarlige, klimavenlige og bæredygtige investeringer.

Afdeling	Optimal – Globale Aktier KL
SE-nr.	40113452
Startdato¹⁾	20. februar 2019
Skattestatus	Akkumulerende
Risikoklasse	5
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med halvårsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan findes på foreningens hjemmeside.

Risikoprofil

Samlet set er risikoen ved investering i denne afdeling mellem, og det afspejler sig i afdelingens placering på trin 5 i 7-trins risikoskalaen. Dette indikerer, at investeringer i afdelingen er forbundet med mellem risiko.

Risici

Investering i afdelingen er forbundet med følgende risici, som investor skal være særligt opmærksom på:

- Kreditrisiko
- Modpartsrisiko
- Obligationsmarkedsrisiko
- Renterisiko
- Risiko vedrørende investeringsområdet

- Risiko vedrørende nye markeder/emerging markets
- Risiko vedr. kontantindestående
- Risiko vedr. udsving på aktiemarkedet
- Risiko vedr. selskabsspecifikke forhold
- Valutakursrisiko

Risiciene er uddybende beskrevet ovenfor i det generelle afsnit om risikoforhold.

Efter ledelsens vurdering er der ingen af øvrige risikotyper, der har særlig indflydelse på afdelingens fremtidige resultatudvikling.

Konsolideret halvårsregnskab

Optimal - Globale Aktier KL

Resultatopgørelse

Note	1.1-30.06.2019
	1.000 DKK
Renter og udbytter:	2
Kursgevinster og -tab:	14
Administrationsomkostninger	0
Resultat før skat	16
Skat	0
Halvårets nettoresultat	16

Balance

Note	30.06.2019
	1.000 DKK
Aktiver	
Likvide midler	120
1,3 Kapitalandele	1.155
Andre aktiver	1
Aktiver i alt	1.276
Passiver	
2 Investoreernes formue	1.275
Anden gæld	1
Passiver i alt	1.276

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0
Øvrige	0,0
I alt	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Note 2: Investorernes formue**30.06.2019****Formueværdi****1.000 DKK**

Investorerens formue primo	0
Emissioner i perioden	1.391
Indløsninger i perioden	-135
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	3
Periodens resultat	16
Investorerens formue ultimo	1.275

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

30.06.2019

Aktier - Euroland Large Cap	6,0
Aktier - Europa Large Cap Blend	10,9
Aktier - Globale Nye Markeder	19,1
Aktier - Japan Large Cap	3,4
Aktier - Pacific ex. Japan	7,8
Aktier - USA Large Cap Blend	47,0
Aktier Øvrige	5,8
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	Optimal – Globale Aktier, klasse kontoførende
SE-nr.	40113479
Startdato¹⁾	20. februar 2019
Nominel kurs	DKK 100
Skattestatus	Akkumulerende
Risikoklasse	5
Kontoførende	Fundmarket.dk
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Klassens resultatposter

	1.1-30.06.2019
	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	16
Andelsklassespecifikke transaktioner:	
Renter og udbytter	0
Kursgevinster og -tab	0
Administrationsomkostninger	0
Andelsklassens nettoresultat	16

Note: Investorernes formue

	30.06.2019
	Formueværdi
	1.000 DKK
Investorerne formue primo	0
Emissioner i perioden	1.391
Indløsninger i perioden	-135
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	3
Periodens resultat	16
Investorerne formue ultimo	1.275

Nøgletal for halvåret	30.06.2019
Afkast (pct. *)	2,51
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,51
Administrationsomkostninger (pct. *)	0,12
Investorerne formue (t.DKK)	1.275

Nøgletal for halvåret**30.06.2019**

Antal andele

1.243.657

Stykstørrelse i DKK

100

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

Optimal – Globale Obligationer KL

Afdelingen investerer den samlede formue i indeksbaserede UCITS ETF'er, der indeholder tre komponenter: Virksomhedsobligationer i kategorien Investment grade og Non-Investment grade, samt obligationer fra emerging markets-lande. Fordelingen mellem de tre komponenter afhænger af forventninger til markedsudviklingen og under hensyntagen til de samlede risici ved investeringen og de samlede omkostninger. Porteføljen rebalanceres løbende, med en max. 5 pct.-point overvægt/undervægt ift. den til enhver tid gældende modelportefølje.

Afdeling	Optimal – Globale Obligationer KL
SE-nr.	40113460
Startdato¹⁾	25. maj 2019
Skattestatus	Akkumulerende
Risikoklasse	3
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med halvårsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan findes på foreningens hjemmeside.

Risikoprofil

Samlet set er risikoen ved investering i denne afdeling lav, og det afspejler sig i afdelingens placering på trin 3 i 7-trins risikoskalaen. Dette indikerer, at investeringer i afdelingen er forbundet med lav risiko.

Særlige risici

Investering i afdelingen er forbundet med følgende risici, som investor skal være særligt opmærksom på:

- Kreditrisiko
- Modpartsrisiko
- Obligationsmarkedsrisiko
- Renterisiko
- Risiko vedrørende investeringsområdet
- Risiko vedrørende nye markeder/emerging markets
- Risiko vedr. kontantindestående
- Risiko vedr. udsving på aktiemarkedet
- Risiko vedr. selskabsspecifikke forhold
- Valutakursrisiko

Risiciene er uddybende beskrevet ovenfor i det generelle afsnit om risikoforhold.

Efter ledelsens vurdering er der ingen af øvrige risikotyper, der har særlig indflydelse på afdelingens fremtidige resultatudvikling.

Konsolideret halvårsregnskab

Optimal - Globale Obligationer KL

Resultatopgørelse

Note	1.1-30.06.2019
	1.000 DKK
Renter og udbytter:	0
Kursgevinster og -tab:	2
Administrationsomkostninger	0
Resultat før skat	2
Skat	0
Halvårets nettoresultat	2

Balance

Note	30.06.2019
	1.000 DKK
Aktiver	
Likvide midler	168
1,3 Kapitalandele	1.305
Andre aktiver	0
Aktiver i alt	1.473
Passiver	
2 Investorerens formue	1.472
Anden gæld	1
Passiver i alt	1.473

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0
Øvrige	0,0
I alt	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Note 2: Investorernes formue	30.06.2019
	Formueværdi
	1.000 DKK
Investorernes formue primo	0
Emissioner i perioden	1.468
Indløsninger i perioden	-1
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	3
Periodens resultat	2
Investorernes formue ultimo	1.472

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

	30.06.2019
Obligationer - EUR Højrente	14,0
Obligationer - EUR Virksomheder	15,4
Obligationer - Globale Indeks	13,6
Obligationer - Nye Markeder EUR Fokus	6,3
Obligationer - Nye Markeder Lokalvaluta	14,0
Obligationer - USD Højrente	15,3
Obligationer - USD Virksomheder	21,4
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	Optimal – Globale Obligationer, klasse kontoførende
SE-nr.	40113517
Startdato¹⁾	25. maj 2019
Nominal kurs	DKK 100
Skattestatus	Akkumulerende
Risikoklasse	3
Kontoførende	Fundmarket.dk
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Klassens resultatposter

	1.1-30.06.2019
	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	2
Andelsklassespecifikke transaktioner:	
Renter og udbytter	0
Kursgevinster og -tab	0
Administrationsomkostninger	0
Andelsklassens nettoresultat	2

Note: Investorernes formue

	30.06.2019
	Formueværdi
	1.000 DKK
Investorerne formue primo	0
Emissioner i perioden	1.468
Indløsninger i perioden	-1
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	3
Periodens resultat	2
Investorerne formue ultimo	1.472

Nøgletal for halvåret	30.06.2019
Afkast (pct. *)	0,53
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,53
Administrationsomkostninger (pct. *)	0,07
Investorerne formue (t.DKK)	1.472

Nøgletal for halvåret**30.06.2019**

Antal andele

1.464.637

Stykstørrelse i DKK

100

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

PP Capital – BASIS KL

Afdelingen investerer fortrinsvis i Exchange-Traded Funds (ETF), udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf samt andele i danske UCITS eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. For at opnå en hensigtsmæssig risikospredning tilstræbes, at porteføljen fordeles på minimum 6 ETF'er og/eller fonde. Investeringerne foretages på baggrund af ledende økonomiske indikatorer udviklet af PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S. De ledende økonomiske indikatorer skal ses i forhold til den økonomiske aktivitet og angiver derfor forventningen til konjunkturudviklingen. Indikatorerne opdeler konjunktoren i fire faser under betegnelserne Recovery (Bedring), Expansion (Ekspansion), Downturn (Nedgang) og Slowdown (Afmætning). Aktier overvægtes i Recovery og Expansion faserne med ca. 60%, mens obligationer overvægtes i Downturn og Slowdown med ca. 60%.

Afdelingen har til formål at opnå det højest mulige absolutte afkast.

Afdeling	PP Capital – BASIS KL
SE-nr.	40 33 84 70
Startdato¹⁾	26. april 2019
Skattestatus	Akkumulerende
Risikoklasse	4
Kapitalforvalter	PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med halvårsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan findes på foreningens hjemmeside.

Risikoprofil

Samlet set er risikoen ved investering i denne afdeling mellem, og det afspejler sig i afdelingens placering på trin 4 i 7-trins risikoskalaen. Dette indikerer, at investeringer i afdelingen er forbundet med mellem risiko.

Risici

Investering i afdelingen er forbundet med følgende risici, som investor skal være særligt opmærksom på:

- Kreditrisiko
- Modpartsrisiko
- Obligationsmarkedsrisiko
- Renterisiko
- Risiko vedrørende investeringsområdet

- Risiko vedrørende nye markeder/emerging markets
- Risiko vedr. kontantindestående
- Risiko vedr. udsving på aktiemarkedet
- Risiko vedr. selskabsspecifikke forhold
- Valutakursrisiko

Risiciene er uddybet i det generelle afsnit om risikoforhold beskrevet ovenfor.

Efter ledelsens vurdering er der ingen af øvrige risikotyper, der har særlig indflydelse på afdelingens fremtidige resultatudvikling.

Konsolideret halvårsregnskab

PP Capital - BASIS KL

Resultatopgørelse

Note	01.01-30.06.2019
	1.000 DKK
Renter og udbytter:	42
Kursgevinster og -tab:	1.170
Administrationsomkostninger	-92
Resultat før skat	1.120
Skat	0
Halvårets nettoresultat	1.120

Balance

Note	30.06.2019
	1.000 DKK
Aktiver	
Likvide midler	13.046
1,3 Kapitalandele	47.401
Andre aktiver	25
Aktiver i alt	60.472
Passiver	
2 Investoreernes formue	60.436
Anden gæld	36
Passiver i alt	60.472

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0
Øvrige	0,0
I alt	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Note 2: Investorerne formue

30.06.2019
Formueværdi
1.000 DKK

Investorerne formue primo	0
Valutakursregulering ved omregning	26
Emissioner i perioden	59.177
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	113
Periodens resultat	1.120
Investorerne formue ultimo	60.436

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

	30.06.2019
Aktier - Euroland Large Cap	4,4
Aktier Øvrige	10,0
Obligationer - EUR Indeks	4,7
Obligationer - EUR Lange	19,6
Obligationer - EUR Stat Korte	17,4
Obligationer - EUR Virksomheder	11,2
Obligationer - Nye Markeder EUR Fokus	10,0
Råvarer - Ædle metaller	11,6
Sektor - Privatforbrug, Aktier	11,1
I alt, alle sektorer	100,0

Afdeling	PP Capital – BASIS, kl n EUR
Fondskode (ISIN)	40338470
Nominal kurs	EUR 100
Startdato¹⁾	26. april 2019
Skattestatus	Akkumulerende
Risikoklasse	4
Notering:	Nasdaq Copenhagen A/S
Kapitalforvalter	PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Klassens resultatposter

	01.01-30.06.2019
	1.000 EUR
Andel af resultat af fællesporteføljen	166
Andelsklassespecifikke transaktioner:	
Renter og udbytter	0
Kursgevinster og -tab	0
Administrationsomkostninger	-12
Andelsklassens nettoresultat	154

Note: Investorernes formue

	30.06.2019
	Formueværdi
	1.000 EUR
Investorernes formue primo	0
Emissioner i perioden	7.929
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	15
Periodens resultat	154
Investorernes formue ultimo	8.098

Nøgletal for halvåret	30.06.2019
Afkast (pct.) *)	2,37
Indre værdi (EUR pr. andel)	102,38
Administrationsomkostninger (pct.) *)	0,18
Investorernes formue (t.EUR)	8.098

Nøgletal for halvåret**30.06.2019**

Antal andele

7.909.400

Stykstørrelse i EUR

100

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

PP Capital – StockPick KL

Afdelingen investerer aktivt i globale aktier indenfor value aktie-segmentet. Afdelingen investerer hovedsageligt i aktier, som er noteret på Nasdaq Copenhagen A/S samt for en mindre del i aktier noteret i på børser i EU-lande, herunder såvel i store virksomheder som i mellemstore virksomheder. Aktierne udvælges efter en stockpicking-strategi, som tilstræber at udvælge virksomheder med et stærkt potentiale, så der kan præsteres et tilfredsstillende afkast af investeringerne over tid. Afdelingen har ikke et benchmark, men tilstræber en absolut afkaststrategi fra en veldiversificeret portefølje på mellem 17 og 25 selskaber. Afdelingens rådgiver modtager et grundhonorar samt et eventuelt resultatafhængigt honorar svarende til 25 pct. af det absolutte positive afkast, der overstiger 8% p.a. Der benyttes et princip om såkaldt high watermark, således at der kun betales et resultatafhængigt honorar af et positivt afkast én gang.

Afdelingen har til formål at opnå det højest mulige absolutte afkast.

Afdeling	PP Capital – StockPick KL
SE-nr.	39795612
Startdato¹⁾	28. september 2018
Skattestatus	Akkumulerende
Risikoklasse	6
Kapitalforvalter	PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med halvårsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan findes på foreningens hjemmeside.

Risikoprofil

Samlet set er risikoen ved investering i denne afdeling høj, og det afspejler sig i afdelingens placering på trin 6 i 7-trins risikoskalaen. Dette indikerer, at investeringer i afdelingen er forbundet med høj risiko.

Særlige risici

Investering i afdelingen er forbundet med følgende risici, som investor skal være særligt opmærksom på:

- Modpartsrisiko
- Risiko ved investeringsstilen
- Risiko vedr. udsving på aktiemarkedet
- Risiko vedr. selskabsspecifikke forhold
- Valutakursrisiko

Risiciene er uddybet i det generelle afsnit om risikoforhold beskrevet ovenfor.

Efter ledelsens vurdering er der ingen af øvrige risikotyper, der har særlig indflydelse på afdelingens fremtidige resultatudvikling.

Konsolideret halvårsregnskab

PP Capital StockPick KL

Resultatopgørelse

Note	1.1-30.06.2019
	1.000 DKK
Renter og udbytter:	1.030
Kursgevinster og -tab:	9.248
Administrationsomkostninger	-1.239
Resultat før skat	9.039
Skat	-226
Halvårets nettoresultat	8.813

Balance

Note	30.06.2019	31.12.2018
	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler	2.427	
1,3 Kapitalandele	88.558	56.145
Andre aktiver	21	33
Aktiver i alt	91.006	61.683
Passiver		
2 Investorenes formue	90.928	61.657
Anden gæld	78	26
Passiver i alt	91.006	61.683

Note 1: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0
Øvrige	0,0
I alt	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Note 2: Investorernes formue	30.06.2019	31.12.2018
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorernes formue primo	61.657	0
Emissioner i perioden	20.381	68.343
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	77	
Periodens resultat	8.813	-6.873
Investorernes formue ultimo	90.928	61.657

Note 3: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

	30.06.2019
Diversificeret Industri	10,0
Elektronisk og elektrisk udstyr	1,2
Finans	13,4
Leverandør Industri	2,7
Leverandør lægemidler	7,5
Lægemidler	9,7
Marine Transport	9,1
Medicinsk udstyr	27,9
Råvarekemikalier	7,9
Software	0,4
Transport	10,2
I alt, alle sektorer	100,0

Afdeling	PP Capital – StockPick, klasse notering
Fondskode (ISIN)	DK0061075678
Startdato¹⁾	28. september 2018
Nominal kurs	DKK 100
Skattestatus	Akkumulerende
Risikoklasse	6
Notering	Nasdaq Copenhagen A/S
Kapitalforvalter	PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Klassens resultatposter

	1.1-30.06.2019
	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføljen	10.050
Andelsklassespecifikke transaktioner:	
Renter og udbytter	0
Kursgevinster og -tab	0
Administrationsomkostninger	-1.236
Andelsklassens nettoresultat	8.813

Note: Investorerne formue	30.06.2019	31.12.2018
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorerne formue primo	61.657	0
Emissioner i perioden	20.381	68.343
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	77	213
Periodens resultat	8.813	-6.873
Investorerne formue ultimo	90.928	61.657

Nøgletal for halvåret	30.06.2019
Afkast (pct.) *)	14,04
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,07
Administrationsomkostninger (pct.) *)	1,48
Investorerne formue (t.DKK)	90.928

Nøgletal for halvåret**30.06.2019**

Antal andele

89.963.300

Stykstørrelse i DKK

100

*) Disse nøgletal er opgjort for 1.1. - 30.06. og er derfor ikke sammenlignelige med de tilsvarende nøgletal i den seneste årsrapport.

**Rapporten kan rekvireres ved henvendelse til Foreningen på
tlf.: 38 42 21 42 eller på e-mail: kontakt@fundmarket.dk**