

Halvårsrapport 2020

For perioden 01-01-2020 – 30-06-2020

Investeringsforeningen PortfolioManager

Diplomvej 381, 2800 Kgs. Lyngby

CVR 39 77 84 32

Godkendt på bestyrelsesmøde 20. august 2020

Charlotte Møller, dirigent

Indholdsfortegnelse	
Foreningsoplysninger.....	3
Ledelsesberetning.....	5
Udvikling i Foreningens resultat og formue i halvåret.....	5
Nye afdelinger og andelsklasser i halvåret.....	5
Afkast i halvåret	6
De økonomiske omgivelser og markedsforhold.....	6
CAP – M KL.....	8
CAP - M, kl n.....	10
Hammers Fonde - Høj KL	11
Hammers fonde - Høj, kl f.....	13
Hammers Fonde - Lav KL	14
Hammers fonde - Lav, kl f.....	16
Lundgreens Capital - Kina KL.....	17
Lundgreens Capital - China, kl n EUR.....	19
Optimal – Alternative Investeringer KL	20
Optimal - Alternative Investeringer, kl f.....	22
Optimal – Balance Mix KL.....	23
Optimal - Balance Mix, kl f.....	25
Optimal – Danske Aktier KL.....	26
Optimal - Danske Aktier, kl f.....	29
Optimal – Danske Obligationer KL	30
Optimal - Danske Obligationer, kl f.....	32
Optimal – Globale Aktier KL	33
Optimal - Globale Aktier, kl f.....	35
Optimal – Globale Obligationer KL	36
Optimal - Globale Obligationer, kl f.....	38
PP Capital – Basis KL.....	39
PP Capital – Basis, kl n EUR	41
PP Capital – StockPick KL	42
PP Capital – StockPick, kl n.....	44
PP Capital – Tactical Asset Allocation KL.....	45
PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR	47
Fællesnoter for Foreningen	48
Påtegninger	49
Ledelsespåtegning	49

Foreningsoplysninger

Foreningen

Investeringsforeningen PortfolioManager (herefter kaldet 'Foreningen')

Diplomvej 381, 2800 Kgs. Lyngby

Tlf. 38 42 21 42

www.portfoliomanager.dk

CVR nr. 39 77 84 32

FT-nr. 11200

Foreningen er stiftet 22. februar 2018

Foreningen består 30. juni 2020 af 13 afdelinger med tilhørende andelsklasser:

- CAP-M KL
CAP-M, klasse notering
- Hammers Fonde Høj KL
Hammers Fonde – Høj, klasse kontoførende
- Hammers Fonde - Lav KL
Hammers Fonde - Lav, klasse kontoførende
- Lundgreens Capital - Kina KL
Lundgreens Capital - Kina, klasse notering EUR
- 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, klasse notering EUR
- PP Capital – StockPick KL
PP StockPick, klasse notering
- PP Capital – Tactical Asset Allocation KL
PP Capital – Tactical Asset Allocation, klasse notering EUR

Bestyrelse

Torben Knappe (formand)

Thomas Einfeldt

Jacob Buss

Foreningsoplysninger

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

Investeringsforvaltningsselskab

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

Porteføljerådgivere

Copenhagen Allocation Partner - C.A.P Aps
Lundgreen's Capital ApS
Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S
PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
Westergaard Mikkelsen ApS

Ledelsesberetning

Udvikling i Foreningens resultat og formue i halvåret

Formuen i Investeringsforeningen PortfolioManager var 447 m.kr. 30. juni 2020 mod en formue på 367 m.kr. ultimo 2019. Halvårets resultat blev på -13 m.kr.

Formuestigningen på 80 m.kr. er et udtryk for at der har været nettoemissioner i halvåret til trods for store kursfald i halvåret.

Der er ikke udbetalt a conto udbytter i 1. halvår 2020.

Resultat og formue i 1. halvår 2020

Afdelinger og andelsklasser	Resultat (t.DKK)	Formue (m.DKK)
CAP-M, klasse n	-302	4,1
Hammers Fonde – Høj, klasse f *	47	6,2
Hammers Fonde - Lav, klasse f *	94	5,1
Lundgreens Capital - Kina, klasse n EUR	969	8,2
Optimal - Alternative Investeringer, klasse f	-227	2,4
Optimal - Balance Mix, klasse f	-1.471	54,3
Optimal - Danske Aktier, klasse f	888	16,3
Optimal - Danske Obligationer klasse f	-23	18,5
Optimal - Globale Aktier, klasse f	-775	26,8
Optimal - Globale Obligationer, klasse f	-770	22,6
PP Capital – Basis, klasse n EUR	-258	155,3
PP StockPick, klasse n	-11.754	92,5
PP Capital – Tactical Asset Allocation, klasse n EUR **	581	34,8

* Afdelingerne startede 28-04-2020

** Afdelingen startede 04-06-2020

Nye afdelinger og andelsklasser i halvåret

I 1. halvår 2020 blev der oprettet tre nye afdelinger med tilhørende andelsklasser i Investeringsforeningen PortfolioManager.

28. april 2020 startede følgende afdelinger og andelsklasser:

- Hammer Fonde – Høj KL
 - *Hammer Fonde – Høj, klasse kontoførende*
- Hammer Fonde – Lav KL
 - *Hammer Fonde – Lav, klasse kontoførende*

4. juni 2020 startede følgende afdeling og andelsklasse:

- PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR
 - *PP Capital – Tactical Asset Allocation, klasse notering EUR*

Ledelsesberetning

Afkast i halvåret

6 ud af 13 afdelinger i Investeringsforeningen PortfolioManager leverede positive afkast i halvåret. Afdelingen som gav højest afkast var Lundgreens Capital - Kina KL, som gav 11,59%. Hammers Fonde – Lav KL og Hammers Fonde – Høj KL gav henholdsvis 3,32% og 2,63% siden afdelingernes start 28. april 2020.

7 afdelinger gav et negativt afkast i halvåret, da halvåret var præget af store kursfald pga. Covid-19 krisen.

Afkast og omkostningsprocent i 1. halvår 2020

Afdelinger og andelsklasser	Afkast (pct.)	Omkostningsprocent
CAP-M, klasse n	-6,52	0,97
Hammers Fonde – Høj, klasse f *	2,63	0,12
Hammers Fonde - Lav, klasse f *	3,32	0,12
Lundgreens Capital - Kina, klasse n EUR	11,59	0,39
Optimal - Alternative Investeringer, klasse f	-6,63	0,37
Optimal - Balance Mix, klasse f	-4,50	0,26
Optimal - Danske Aktier, klasse f	2,43	0,16
Optimal - Danske Obligationer klasse f	0,01	0,11
Optimal - Globale Aktier, klasse f	-7,35	0,27
Optimal - Globale Obligationer, klasse f	-3,19	0,27
PP Capital – Basis, klasse n EUR	-1,46	0,44
PP StockPick, klasse n	-5,63	0,40
PP Capital – Tactical Asset Allocation, klasse n EUR **	2,04	0,25

* Afdelingerne startede 28-04-2020

** Afdelingen startede 04-06-2020

De økonomiske omgivelser og markedsforhold

1. halvår 2020 har været præget af stor volatilitet og uro på de finansielle markeder, hvilket har påvirket alle afdelingerne. 2020 startede ellers ud med en positiv resultatudvikling og et godt momentum i årets første måneder. Men i marts ramte Covid-19 krisen og nedlukningen af aktiviteter i store dele af verden påvirkede indtægtsudviklingen i alle afdelingerne.

Oven i Covid-19 krisen opstod et kollaps på oliemarkedet i april måned, hvor prisen på en tønde olie faldt til en tredjedel af den tidligere gennemsnitspris på 60 USD pr. tønde til 20 USD pr. tønde afledt af et stort udbud af olie og en manglende efterspørgsel. Efterfølgende har olieprisen rettet sig noget og udbuddet er blevet balanceret.

Covid-19 sygdommen og nedlukningerne var forbundet med stor usikkerhed og startede en dyb recession, som har påvirket de fleste aktivklasser. Arbejdsmarkedet er stadig hårdt ramt af

Ledelsesberetning

recessionen og arbejdsløsheden stiger verden over. Efterspørgslen og forbruget er faldet markant og nedlukninger af samfund har bremset – næsten stoppet – flere brancher, som f.eks. luftfartsindustrien.

Centralbankerne og politikerne har ført en lempelig økonomisk politik og har med hjælpepakker, støtteopkøb og fastholdelse af lave renter forsøgt at hjælpe samfundet igennem krisen.

I maj og juni startede genåbningen af flere samfund og markedet reagerede straks med voldsomme kursstigninger og den globale økonomi passerede vendepunktet i maj eller juni måned. Landenes gradvise genåbning af samfundet har medvirket til, at aktiverne har genvundet noget af det tabte, hvilket har påvirket mange af afdelingerne positivt.

Mange brancher og sektorer er dog stadig dybt påvirkede af krisen og har endnu lange udsigter til fremgang. Væksten vil dog gradvist komme igen, da forbrugeradfærden er hårdt ramt, fordi folk er nervøse for arbejdsløshed og indkomstfald med øget opsparing til følge.

Efter halvårets afslutning er der stadig en vis usikkerhed i markedet, da virussen stadig kan sprede sig og igen skabe nedlukninger af samfund. Nogle nationer er stadig plaget af smittespredning, hvilket kan få krisen til at trække ud og forværre de økonomiske konsekvenser.

Tonerne er positive, men moderate. En vaccine mod Covid-19 samt bedre behandling af sygdommen forventes at kunne genskabe stabiliteten i markedet.

CAP – M KL

Skattestatus	Akkumulerende
Investeringsrådgiver	Copenhagen Allocation Partner - C.A.P Aps
Benchmark	Afdelingen følger ikke benchmark

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med ledelsesberetningen.

CAP-M blev ramt ganske hårdt af Covid-19 krisen. I marts-maj gav markedet negative signaler om fremtiden for risikofyldte aktiver som f.eks. aktier. Vores dynamiske approach betød, at vi reducerede i den overordnede risiko-profil for afdelingen. Da genåbningerne af samfundet i maj-juni fik aktiemarkedene til at stige voldsomt, nåede afdelingen ikke at omlægge risikoprofilen igen. Genåbning af samfundet sammen med støtten fra penge- og finanspolitik, har ved udgangen af 1.halvår bragt aktiekurserne tilbage til niveauet fra 1.januar i år. Halvårets afkast blev -6,52%.

Afdelingen begyndte 1.juni langsomt at skifte i retning af mere aktiesektor-eksponering. Vi forventer fortsat at holde os enten undervægtet eller neutral i vores overordnede risikotagning i de kommende måneder. Afdelingen tilstræber at have en risikoprofil som en lav-volatil aktieafdeling. Af aktie-trends på sektor-niveauet er fokus på sundhed, stabilt forbrug, biotech og teknologi.

Investeringsområde

Afdelingen investerer i selskaber, sektorer og lande i alle de væsentlige aktivklasser på danske såvel som globale markeder. Afdelingen har fokus på risikostyring med en middel-risiko profil. Dette defineres statistisk som 95% sandsynlighed for ikke at tabe mere end 14% over 12 måneder.

For yderligere oplysninger om afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan findes på foreningens hjemmeside. Specifikation af værdipapirbeholdninger kan rekvireres ved henvendelse til afdelingens investeringsforvaltningsselskab.

Resultatopgørelse, 1.000 DKK *

1. halvår 2020

Note

Renter og udbytter	12
Kursgevinster og tab	-275
Andre indtægter	1
Administrationsomkostninger	-40
Resultat før skat	-302
Skat	0
Halvårets nettoresultat	-302

* Afdelingen startede 01-07-2019

CAP - M KL

Balance, 1.000 DKK	30.06.2020	31.12.2019
Note		
Aktiver		
Likvide midler	379	6
1,3 Obligationer	256	259
1,3 Kapitalandele	3.456	2.019
Andre aktiver	26	44
Aktiver i alt	4.117	2.328
Passiver		
2 Investorenes formue	4.102	2.315
Anden gæld	15	13
Passiver i alt	4.117	2.328

Noter til regnskabet

1. Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2020	31.12.2019
Børsnoterede	90,7	99,7
Øvrige	9,3	0,3
Finansielle instrumenter i alt	100,0	100,0
2. Investorenes formue, 1.000 DKK	30.06.2020	31.12.2019
Investorenes formue primo	2.315	0
Emissioner i perioden	2.083	2.245
Indløsninger i perioden	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	6	3
Periodens resultat	-302	67
Investorenes formue ultimo	4.102	2.315
3. Finansielle instrumenter, aktivfordeling i pct.	30.06.2020	
Aktier - Europa Large Cap Blend		18,1
Aktier - Globale Aktier		16,8
Obligationer - USD Stat		15,2
Aktier - USA Large Cap Blend		12,8
Obligationer - EUR Højrente		11,6
Obligationer - EUR Stat		9,3
Aktier - Danmark		7,4
Aktier - Globale Nye Markeder		4,0
Obligationer - Realkredit		2,6
Råvarer - Ædle metaller		2,2
Aktivfordeling i alt		100,0

CAP - M, kl n

Fondskode	DK0061137536
Handelssted	Unoteret
Risikoklasse (1-7)	4

Klassens resultatposter, 1.000 DKK* 1. halvår 2020

Note	
Andel af resultat af fællesporteføljen	-274
<i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i>	
Renter og udbytter	0
Kursgevinster og -tab	0
Administrationsomkostninger	-28
Halvårets nettoresultat	-302
* Afdelingen startede 01-07-2019	

Noter til klassens regnskab

	Cirk. andele, 1.000 stk	Formue værdi, 1.000 DKK
1. Investorenes formue		
Pr. 30.06.2020		
Investorenes formue primo	2.244	2.315
Emissioner i perioden	2.010	2.083
Indløsninger i perioden		0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		6
Periodens resultat		-302
Investorenes formue ultimo	4.254	4.102
Pr. 31.12.2019		
Investorenes formue primo	0	0
Emissioner i perioden	2.244	2.245
Indløsninger i perioden	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		3
Periodens resultat		67
Investorenes formue ultimo	2.244	2.315
2. Nøgletal for halvåret *		30.06.2020
Afkast (pct.)		-6,52
Indre værdi (DKK pr. andel)		96,43
Administrationsomkostninger (pct.)		0,97
Periodens nettoresultat (t.DKK)		-302
Investorenes formue (t.DKK)		4.102
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		4.254
* Afdelingen startede 01-07-2019		

Hammers Fonde - Høj KL

Skattestatus	Akkumulerende
Investeringsrådgiver	Westergaard Mikkelsen ApS
Benchmark	Afdelingen følger ikke benchmark

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med ledelsesberetningen.

Afdelingen blev lanceret den 28. april og undgik dermed de kraftige kursfald i 1. kvartal. Siden lanceringen er finansmarkederne stabiliseret og afdelingens udvikling i halvåret er positivt påvirket af stigende kurser i rente- og aktiemarkedet. På rentesiden bidrager udviklingen i indeks- og kreditobligationer positivt til afdelingens afkast i halvåret. Eksponeringen til momentumaktier var ligeledes gunstig for afdelingens udvikling. Afkastet siden afdelingens start 28. april 2020 blev 2,63%.

Investeringsområde

Hammers Fonde Høj er en balanceret investeringsplan med hovedvægt på risikofyldte aktiver. Eksponeringen er mod 85% aktier og 15% obligationer i udgangspunktet, og vægtningen kan justeres op og ned, så risikoprofilen bevares intakt.

For yderligere oplysninger om afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan findes på foreningens hjemmeside. Specifikation af værdipapirbeholdninger kan rekvireres ved henvendelse til afdelingens investeringsforvaltningsselskab.

Resultatopgørelse, 1.000 DKK *

1. halvår 2020

Note

Renter og udbytter	3
Kursgevinster og tab	48
Administrationsomkostninger	-4
Resultat før skat	47
Skat	0
Halvårets nettoresultat	47

* Afdelingen startede 28-04-2020

Hammers Fonde – Høj KL

Balance, 1.000 DKK * **30.06.2020**

Note

Aktiver

	Likvide midler	99
1,3	Kapitalandele	6.173
	Andre aktiver	0
	Aktiver i alt	6.272

Passiver

2	Investorerens formue	6.201
	Anden gæld	71
	Passiver i alt	6.272

* Afdelingen startede 28-04-2020

Noter til regnskabet

1. Finansielle instrumenter i pct.* **30.06.2020**

	Børsnoterede	92,7
	Øvrige	7,3
	Finansielle instrumenter i alt	100,0

2. Investorerens formue, 1.000 DKK * **30.06.2020**

	Investorerens formue primo	0
	Emissioner i perioden	6.399
	Indløsninger i perioden	-245
	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0
	Periodens resultat	47
	Investorerens formue ultimo	6.201

3. Finansielle instrumenter, aktivfordeling i pct. **30.06.2020**

	Aktier - USA Large Cap Blend	25,6
	Aktier - Globale Large Cap Blend	19,7
	Aktier - Globale Aktier	15,4
	Aktier - Pacific ex. Japan	10,7
	Obligationer - Globale Indeks	9,8
	Aktier - Europa Large Cap	7,4
	Obligationer - DKK Indenlandske	5,8
	Obligationer - EUR Virksomheder	5,4
	Obligationer - Nye Markeder	0,2
	Aktivfordeling i alt	100,0

* Afdelingen startede 28-04-2020

Hammers fonde - Høj, kl f

Fondskode	Kontoførende
Handelssted	Unoteret
Risikoklasse (1-7)	6

Klassens resultatposter, 1.000 DKK*

1. halvår 2020

Note

Andel af resultat af fællesporteføljen	49
<i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i>	
Renter og udbytter	0
Kursgevinster og -tab	0
Administrationsomkostninger	-2
Halvårets nettoresultat	47

* Afdelingen startede 28-04-2020

Noter til klassens regnskab

	Cirk. andele, 1.000 stk	Formue værdi, 1.000 DKK
1. Investorenes formue *		
Pr. 30.06.2020		
Investorenes formue primo	0	0
Emissioner i perioden	6.285	6.399
Indløsninger i perioden	-243	-245
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0
Periodens resultat		47
Investorenes formue ultimo	6.042	6.201
2. Nøgletal for halvåret *		30.06.2020
Afkast (pct.)		2,63
Indre værdi (DKK pr. andel)		102,63
Administrationsomkostninger (pct.)		0,12
Periodens nettoresultat (t.DKK)		47
Investorenes formue (t.DKK)		6.201
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		6.042

* Afdelingen startede 28-04-2020

Hammers Fonde - Lav KL

Skattestatus	Akkumulerende
Investeringsrådgiver	Westergaard Mikkelsen ApS
Benchmark	Afdelingen følger ikke benchmark

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med ledelsesberetningen.

Afdelingen blev lanceret den 28. april og undgik dermed de kraftige kursfald i 1. kvartal. Siden lanceringen er finansmarkederne stabiliseret og afdelingens udvikling i halvåret er positivt påvirket af stigende kurser i rente- og aktiemarkedet. På rentesiden bidrager udviklingen i indeks- og kreditobligationer positivt til afdelingens afkast i halvåret. Eksponeringen til momentumaktier var ligeledes gunstig for afdelingens udvikling. Afkastet siden afdelingens start 28. april 2020 blev 3,32%.

Investeringsområde

Hammers Fonde Lav er en balanceret konservativ investeringsplan med hovedvægt på stabile investeringer. Eksponeringen er 70% obligationer og 30% aktier, der kan justeres op og ned med 10 pct. point.

For yderligere oplysninger om afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan findes på foreningens hjemmeside. Specifikation af værdipapirbeholdninger kan rekvireres ved henvendelse til afdelingens investeringsforvaltningsselskab.

Resultatopgørelse, 1.000 DKK * 1. halvår 2020

Note

Renter og udbytter	1
Kursgevinster og tab	97
Administrationsomkostninger	-4
Resultat før skat	94
Skat	0
Halvårets nettoresultat	94

* Afdelingen startede 28-04-2020

Hammers Fonde – Lav KL

Balance, 1.000 DKK * **30.06.2020**

Note

Aktiver

Likvide midler	21
1,3 Kapitalandele	5.077
Andre aktiver	0
Aktiver i alt	5.098

Passiver

2 Investorerens formue	5.095
Anden gæld	3
Passiver i alt	5.098

* Afdelingen startede 28-04-2020

Noter til regnskabet

1. Finansielle instrumenter i pct.* **30.06.2020**

Børsnoterede	85,9
Øvrige	14,1
Finansielle instrumenter i alt	100,0

2. Investorerens formue, 1.000 DKK * **30.06.2020**

Investorerens formue primo	0
Emissioner i perioden	5.150
Indløsninger i perioden	-149
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0
Periodens resultat	94
Investorerens formue ultimo	5.095

3. Finansielle instrumenter, aktivfordeling i pct. **30.06.2020**

Obligationer - Globale Indeks	43,1
Obligationer - DKK Indenlandske	13,8
Obligationer - EUR Virksomheder	12,0
Aktier - USA Large Cap Blend	10,4
Aktier - Globale Aktier	5,0
Aktier - Globale Large Cap Blend	5,0
Aktier - Pacific ex. Japan	3,2
Aktier - Europa Large Cap	3,1
Obligationer - Øvrige	3,0
Obligationer - Nye Markeder	1,4
Aktivfordeling i alt	100,0

* Afdelingen startede 28-04-2020

Hammers fonde - Lav, kl f

Fondskode	Kontoførende
Handelssted	Unoteret
Risikoklasse (1-7)	3

Klassens resultatposter, 1.000 DKK*

1. halvår 2020

Note

Andel af resultat af fællesporteføljen	96
<i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i>	
Renter og udbytter	0
Kursgevinster og -tab	0
Administrationsomkostninger	-2
Halvårets nettoresultat	94

* Afdelingen startede 28-04-2020

Noter til klassens regnskab

	Cirk. andele, 1.000 stk	Formue værdi, 1.000 DKK
1. Investorenes formue *		
Pr. 30.06.2020		
Investorenes formue primo	0	0
Emissioner i perioden	5.079	5.150
Indløsninger i perioden	-148	-149
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0
Periodens resultat		94
Investorenes formue ultimo	4.931	5.095
2. Nøgletal for halvåret *		30.06.2020
Afkast (pct.)		3,32
Indre værdi (DKK pr. andel)		103,32
Administrationsomkostninger (pct.)		0,12
Periodens nettoresultat (t.DKK)		94
Investorenes formue (t.DKK)		5.095
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		4.931

* Afdelingen startede 28-04-2020

Lundgreens Capital - Kina KL

Skattesstatus	Akkumulerende
Investeringsrådgiver	Lundgreen's Capital ApS
Benchmark	Afdelingen følger ikke benchmark

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med ledelsesberetningen.

1. halvår 2020 har været fyldt med begivenheder, som har påvirket de finansielle markeder væsentligt – og dermed selvfølgelig også påvirket Lundgreen's Capital – Kina væsentligt.

I perioden siden opstart har afdelingen haft en forholdsvis stabil portefølje af aktier og en konstant risikoprofil. Covid-19 krisen medførte flere ændringer i både porteføljen og afdelingens risikoprofil. Afdelingen havde blandt andet en periode med en noget højere kontantbeholdning som følge af høj volatilitet i markedet.

Lundgreen's Capital – Kina har siden opstart haft fokus på private kinesiske virksomheder og dermed ikke på virksomheder, hvor staten Kina har haft større ejerandel. Blandt andet har dette fokus resulteret i et meget tilfredsstillende og særdeles positivt afkast, hvor de traditionelle benchmark indeks er blevet outperformet i væsentlig grad.

Halvårets afkast blev 11,59%, hvilket er tilfredsstillende.

Investeringsområde

Afdelingen investerer i selskaber, der er hjemmehørende i eller har hovedaktivitet i Kina. Eksponeringen mod kinesiske aktier opnås via selskaber noteret på Hong Kong- eller New York Stock Exchange. Der kan desuden foretages investeringer i amerikanske depotbeviser, hvis det underliggende selskabs hovedaktivitet er i Kina.

For yderligere oplysninger om afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan findes på foreningens hjemmeside. Specifikation af værdipapirbeholdninger kan rekvireres ved henvendelse til afdelingens investeringsforvaltningsselskab.

Resultatopgørelse, 1.000 DKK *

1. halvår 2020

Note

Renter og udbytter	116
Kursgevinster og tab	863
Administrationsomkostninger	-39
Resultat før skat	940
Skat	-5
Halvårets nettoresultat	935

* Afdelingen startede 01-07-2019

Lundgreens Capital - Kina KL

Balance, 1.000 DKK	30.06.2020	31.12.2019
Note		
Aktiver		
Likvide midler	780	594
1,3 Kapitalandele	7.356	10.537
Andre aktiver	51	39
Aktiver i alt	8.187	11.170
Passiver		
2 Investorenes formue	8.183	11.162
Anden gæld	4	8
Passiver i alt	8.187	11.170

Noter til regnskabet

1. Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2020	31.12.2019
Børsnoterede	90,4	94,7
Øvrige	9,6	5,3
Finansielle instrumenter i alt	100,0	100,0
2. Investorenes formue, 1.000 DKK	30.06.2020	31.12.2019
Investorenes formue primo	11.162	0
Valutakursregulering ved omregning	-1	-19
Emissioner i perioden	444	9.958
Indløsninger i perioden	-4.380	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	23	24
Periodens resultat	935	1.199
Investorenes formue ultimo	8.183	11.162
3. Finansielle instrumenter, aktivfordeling i pct.		30.06.2020
Finans		20,6
Forbruger services		17,5
Medicinsk udstyr		14,2
Forsikring		7,8
Alternativ elektricitet		6,3
Leveringsservices		6,1
Telekommunikation og udstyr		6,0
Internet		5,7
Transport		5,3
Vedvarende energi og udstyr		4,0
Ejendomsudvikling		3,5
Rumfart		3,0
Aktivfordeling i alt		100,0

Lundgreens Capital - China, kl n EUR

Fondskode	DK0061137619
Handelssted	Unoteret
Risikoklasse (1-7)	6

Klassens resultatposter, 1.000 EUR * 1. halvår 2020

Note	
Andel af resultat af fællesporteføljen	134
<i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i>	
Renter og udbytter	0
Kursgevinster og -tab	0
Administrationsomkostninger	-4
Halvårets nettoresultat	130
* Afdelingen startede 01-07-2019	

Noter til klassens regnskab

	Cirk. andele, 1.000 stk	Formue værdi, 1.000 EUR
1. Investorenes formue		
Pr. 30.06.2020		
Investorenes formue primo	1.319	1.494
Emissioner i perioden	50	60
Indløsninger i perioden	-500	-589
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		3
Periodens resultat		130
Investorenes formue ultimo	869	1.098
Pr. 31.12.2019		
Investorenes formue primo	0	0
Emissioner i perioden	1.319	1.333
Indløsninger i perioden	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		3
Periodens resultat		158
Investorenes formue ultimo	1.319	1.494
2. Nøgletal for halvåret *		30.06.2020
Afkast (pct.)		11,59
Indre værdi (EUR pr. andel)		126,34
Administrationsomkostninger (pct.)		0,39
Periodens nettoresultat (t.EUR)		130
Investorenes formue (t.EUR)		1.098
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		869

* Afdelingen startede 01-07-2019

Optimal – Alternative Investeringer KL

Skattestatus	Akkumulerende
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S
Benchmark	Afdelingen følger ikke benchmark

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med ledelsesberetningen.

Halvåret gav de mest voldsomme markedsudsving siden finanskrisen, og det har været svært at navigere. Fra starten af året indikerede alle relevante modeller et fornuftigt opsving. Coronavirussen satte dog en recession i gang, der gik hårdt ud over aktierne. Centralbankernes og politikernes massive hjælp i form af hjælpepakker, støtteopkøb og lave renter samt en gradvis genåbning af samfundet har medvirket til, at aktierne har genvundet noget af det tabte. Generelt har sektorer inden for digitalisering, innovativ medicinalindustri og ren energi klaret sig bedst, mens råvarer, infrastruktur og små unoterede aktier har haft det svært. Halvårets afkast blev -6,63%, hvilket er lidt over niveauet for globale aktier. Vi forventer, at centralbanker, politikere og genåbninger af samfundet samt en bedre behandling af og evt. vaccine mod Covid-19 vil understøtte en moderat positiv udvikling i 2. halvår.

Investeringsområde

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. Afdelingen har fokus på ansvarlige, klimavenlige og bæredygtige investeringer.

For yderligere oplysninger om afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan findes på foreningens hjemmeside. Specifikation af værdipapirbeholdninger kan rekvireres ved henvendelse til afdelingens investeringsforvaltningsselskab.

Resultatopgørelse, 1.000 DKK	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note		
Renter og udbytter	14	0
Kursgevinster og tab	-232	-9
Andre indtægter	1	0
Administrationsomkostninger	-10	0
Resultat før skat	-227	-9
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	-227	-9

Optimal – Alternative Investeringer KL

Balance, 1.000 DKK	30.06.2020	31.12.2019
Note		
Aktiver		
Likvide midler	62	152
1,3 Kapitalandele	2.374	1.727
Andre aktiver	-2	3
Aktiver i alt	2.434	1.882
Passiver		
2 Investorerens formue	2.432	1.776
Anden gæld	2	106
Passiver i alt	2.434	1.882

Noter til regnskabet

1. Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2020	31.12.2019
Børsnoterede	97,5	91,9
Øvrige	2,5	8,1
Finansielle instrumenter i alt	100,0	100,0
2. Investorerens formue, 1.000 DKK	30.06.2020	31.12.2019
Investorerens formue primo	1.776	0
Emissioner i perioden	2.210	2.359
Indløsninger i perioden	-1.332	-710
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	5	2
Periodens resultat	-227	125
Investorerens formue ultimo	2.432	1.776
3. Finansielle instrumenter, aktivfordeling i pct.		30.06.2020
Aktier - Sektor - Teknologi		19,2
Råvarer - Mix		11,9
Aktier - Globale Fleksibel Cap		11,4
Ejendomme Indirekte - Europa		11,1
Aktier - Sektor - Sundhed		10,2
Aktier - Sektor - Private Equity		9,7
Aktier - Sektor - Vand		9,5
Aktier - Sektor - Alternativ Energi		8,5
Aktier - Sektor - Infrastruktur		8,5
Aktivfordeling i alt		100,0

Optimal - Alternative Investeringer, kl f

Fondskode	Kontoførende
Handelssted	Unoteret
Risikoklasse (1-7)	5

Klassens resultatposter, 1.000 DKK	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-220	-9
<i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i>		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-7	0
Halvårets nettoresultat	-227	-9

Noter til klassens regnskab

	Cirk. andele, 1.000 stk	Formueværdi, 1.000 DKK
1. Investoreernes formue		
Pr. 30.06.2020		
Investoreernes formue primo	1.630	1.776
Emissioner i perioden	2.070	2.210
Indløsninger i perioden	-1.310	-1.332
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		5
Periodens resultat		-227
Investoreernes formue ultimo	2.390	2.432
Pr. 31.12.2019		
Investoreernes formue primo	0	0
Emissioner i perioden	2.292	2.359
Indløsninger i perioden	-662	-710
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		2
Periodens resultat		125
Investoreernes formue ultimo	1.630	1.776
2. Nøgletal for halvåret	30.06.2020	30.06.2019
Afkast (pct.)	-6,63	0,00
Indre værdi (DKK pr. andel)	101,76	99,09
Administrationsomkostninger (pct.)	0,37	0,12
Periodens nettoresultat (t.DKK)	-227	-9
Investoreernes formue (t.DKK)	2.432	643
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.390	649

Optimal – Balance Mix KL

Skattesstatus	Akkumulerende
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S
Benchmark	Afdelingen følger ikke benchmark

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med ledelsesberetningen.

Halvåret gav de mest voldsomme markedsudsving siden finanskrisen, og det har været svært at navigere. Fra starten af året indikerede alle relevante modeller et fornuftigt opsving. Coronavirussen satte dog en recession i gang, der gik hårdt ud over aktier og risikofyldte obligationer som high yield og emerging markets obligationer. Centralbankernes og politikernes massive hjælp i form af hjælpepakker, støtteopkøb og lave renter kombineret med en gradvis genåbning af samfundet har medvirket til, at aktier og risikofyldte obligationer har genvundet noget af det tabte. Danske aktier med en overvægt af medicinalaktier har været den bedste investering med et positivt afkast for halvåret. Halvårets afkast blev -4,50%, hvilket er over niveauet for Morningstar kategorien. Vi forventer, at centralbanker, politikere og genåbninger af samfundet samt en bedre behandling af og evt. vaccine mod Covid-19 vil understøtte en moderat positiv udvikling i 2. halvår.

Investeringsområde

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. Afdelingen har fokus på ansvarlige, klimavenlige og bæredygtige investeringer.

For yderligere oplysninger om afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan findes på foreningens hjemmeside. Specifikation af værdipapirbeholdninger kan rekvireres ved henvendelse til afdelingens investeringsforvaltningsselskab.

Resultatopgørelse, 1.000 DKK	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note		
Renter og udbytter	354	2
Kursgevinster og tab	-1.699	35
Administrationsomkostninger	-121	-6
Resultat før skat	-1.466	31
Skat	-5	0
Halvårets nettoresultat	-1.471	31

Optimal – Balance Mix KL

Balance, 1.000 DKK	30.06.2020	31.12.2019
Note		
Aktiver		
Likvide midler	1.429	1.419
1,3 Obligationer	13.440	4.575
1,3 Kapitalandele	38.771	24.125
Andre aktiver	677	872
Aktiver i alt	54.317	30.991
Passiver		
2 Investorenes formue	54.258	30.378
Anden gæld	59	613
Passiver i alt	54.317	30.991

Noter til regnskabet

1. Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2020	31.12.2019
Børsnoterede	87,1	84,2
Øvrige	12,9	15,8
Finansielle instrumenter i alt	100,0	100,0
2. Investorenes formue, 1.000 DKK	30.06.2020	31.12.2019
Investorenes formue primo	30.378	0
Emissioner i perioden	33.471	32.535
Indløsninger i perioden	-8.172	-3.283
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	52	48
Periodens resultat	-1.471	1.078
Investorenes formue ultimo	54.258	30.378
3. Finansielle instrumenter, aktivfordeling i pct.	30.06.2020	
Aktier - USA Large Cap Blend		31,2
Obligationer - Realkredit		11,0
Obligationer - EUR Højrente		9,7
Aktier - Globale Nye Markeder		6,8
Aktier - Danmark		6,7
Aktier - Europa Large Cap		6,2
Aktier - Europa Large Cap Blend		6,1
Obligationer - DKK Indenlandske		6,1
Obligationer - Nye Markeder Lokalvaluta		5,1
Obligationer - Øvrige		4,5
Aktier - Japan Large Cap		3,8
Aktier - Øvrige		2,8
Aktivfordeling i alt		100,0

Optimal - Balance Mix, kl f

Fondskode	Kontoførende
Handelssted	Unoteret
Risikoklasse (1-7)	4

Klassens resultatposter, 1.000 DKK	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.373	35
<i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i>		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-98	-4
Halvårets nettoresultat	-1.471	31

Noter til klassens regnskab

	Cirk. andele, 1.000 stk	Formueværdi, 1.000 DKK
1. Investorenes formue		
Pr. 30.06.2020		
Investorenes formue primo	28.065	30.378
Emissioner i perioden	32.404	33.471
Indløsninger i perioden	-7.977	-8.172
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		52
Periodens resultat		-1.471
Investorenes formue ultimo	52.492	54.258
Pr. 31.12.2019		
Investorenes formue primo	0	0
Emissioner i perioden	311.636	32.535
Indløsninger i perioden	-30.985	-3.283
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		48
Periodens resultat		1.078
Investorenes formue ultimo	280.651	30.378
2. Nøgletal for halvåret	30.06.2020	30.06.2019
Afkast (pct.)	-4,50	2,97
Indre værdi (DKK pr. andel)	103,37	102,97
Administrationsomkostninger (pct.)	0,26	0,54
Periodens nettoresultat (t.DKK)	-1.471	31
Investorenes formue (t.DKK)	54.258	3.238
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	52.492	3.145

Optimal – Danske Aktier KL

Skattestatus	Udloddende
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S
Benchmark	Afdelingen følger ikke benchmark

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med ledelsesberetningen.

Halvåret gav de mest voldsomme markedsudsving siden finanskrisen, og det har været svært at navigere. Fra starten af året indikerede alle relevante modeller et fornuftigt opsving. Coronavirussen satte dog en recession i gang, der gik hårdt ud over aktierne. Centralbankernes og politikernes massive hjælp i form af hjælpepakker, støtteopkøb og lave renter samt en gradvis genåbning af samfundet har medvirket til, at aktierne har genvundet noget af det tabte. Generelt har danske aktier klaret sig rigtigt godt ift. andre regioner, da de har mange tunge defensive selskaber indenfor medicinalindustrien. Afkastet blev 2,43% hvilket er på niveau med Morningstar kategorien. Vi forventer, at centralbanker, politikere og genåbninger af samfundet samt en bedre behandling af og evt. vaccine mod Covid-19 vil understøtte en moderat positiv udvikling i 2. halvår. Afdelingen udbetalte i 1. halvår ordinært udbytte på 1,60 kr. pr. andel.

Investeringsområde

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.

For yderligere oplysninger om afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan findes på foreningens hjemmeside. Specifikation af værdipapirbeholdninger kan rekvireres ved henvendelse til afdelingens investeringsforvaltningsselskab.

Optimal – Danske Aktier KL

Resultatopgørelse, 1.000 DKK	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note		
Renter og udbytter	127	8
Kursgevinster og tab	783	7
Administrationsomkostninger	-22	-1
Resultat før skat	888	14
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	888	14

Balance, 1.000 DKK	30.06.2020	31.12.2019
Note		
Aktiver		
Likvide midler	243	270
1,3 Kapitalandele	16.138	8.002
Andre aktiver	-2	4
Aktiver i alt	16.379	8.276
Passiver		
2 Investorenes formue	16.309	8.050
Anden gæld	70	226
Passiver i alt	16.379	8.276

Optimal – Danske Aktier KL

Noter til regnskabet

1. Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2020	31.12.2019
Børsnoterede	98,5	96,7
Øvrige	1,5	3,3
Finansielle instrumenter i alt	100,0	100,0
2. Investorenes formue, 1.000 DKK	30.06.2020	31.12.2019
Investorenes formue primo	8.050	0
Udlodning fra sidste år	-117	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-95	0
Emissioner i perioden	9.566	8.343
Indløsninger i perioden	-1.998	-904
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	15	11
Ovf. til udlodning næste år	0	5
Foreslået udlodning	0	117
Periodens resultat	888	478
Investorenes formue ultimo	16.309	8.050
3. Finansielle instrumenter, aktivfordeling i pct.	30.06.2020	
Bioteknologi		15,4
Lægemidler		13,3
Medicinsk udstyr		12,0
Transport		10,6
Byggematerialer		7,5
Bryggeri		7,4
Forsikring		7,2
Finans		6,8
Øvrige sektorer		6,5
Beklædning og assecories		4,9
Multi energi selskaber		4,4
Vedvarende energi og udstyr		4,0
Aktivfordeling i alt		100,0

Optimal - Danske Aktier, kl f

Fondskode	Kontoførende
Handelssted	Unoteret
Risikoklasse (1-7)	6

Klassens resultatposter, 1.000 DKK	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note		
Andel af resultat af fællesporteføljen	904	15
<i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i>		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-16	-1
Halvårets nettoresultat	888	14

Noter til klassens regnskab

	Cirk. andele, 1.000 stk	Formue værdi, 1.000 DKK
1. Investorenes formue		
Pr. 30.06.2020		
Investorenes formue primo	7.295	8.050
Udlodning fra sidste år		-117
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-95
Emissioner i perioden	9.105	9.566
Indløsninger i perioden	-1.971	-1.998
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		15
Periodens resultat		888
Investorenes formue ultimo	14.429	16.309
Pr. 31.12.2019		
Investorenes formue primo	0	0
Emissioner i perioden	8.156	8.343
Indløsninger i perioden	-861	-904
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		11
Ovf. til udlodning næste år		5
Foreslået udlodning		117
Periodens resultat		478
Investorenes formue ultimo	7.295	8.050
2. Nøgletal for halvåret	30.06.2020	30.06.2019
Afkast (pct.)	2,43	0,00
Indre værdi (DKK pr. andel)	113,03	102,86
Administrationsomkostninger (pct.)	0,16	0,13
Periodens nettoresultat (t.DKK)	888	14
Investorenes formue (t.DKK)	16.309	1.200
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	14.429	1.167

Optimal – Danske Obligationer KL

Skattestatus	Udloddende
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S
Benchmark	Afdelingen følger ikke benchmark

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med ledelsesberetningen.

Halvåret gav de mest voldsomme markedsudsving siden finanskrisen, og det har været svært at navigere. Fra starten af året indikerede alle relevante modeller et fornuftigt opsving. Coronavirussen satte dog en recession i gang, og det gav en stor efterspørgsel efter kontanter, hvorved renterne først steg for derefter at falde. Centralbankerne ubegrænsede køb af obligationer har givet faldende renter og en del udtrækninger i danske realkreditobligationer. Halvårets afkast blev 0,01%, hvilket er på niveauet for Morningstar kategorien. Vi forventer, at centralbankernes fortsatte opkøb vil holde renterne lave også i 2. halvår.

Investeringsområde

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

For yderligere oplysninger om afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan findes på foreningens hjemmeside. Specifikation af værdipapirbeholdninger kan rekvireres ved henvendelse til afdelingens investeringsforvaltningsselskab.

Resultatopgørelse, 1.000 DKK	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note		
Renter og udbytter	120	3
Kursgevinster og tab	-123	-11
Administrationsomkostninger	-20	0
Resultat før skat	-23	-8
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	-23	-8

Optimal – Danske Obligationer KL

Balance, 1.000 DKK	30.06.2020	31.12.2019
Note		
Aktiver		
Likvide midler	649	1.180
1,3 Obligationer	17.208	10.705
Andre aktiver	686	1.162
Aktiver i alt	18.543	13.047
Passiver		
2 Investorerne formue	18.514	11.413
Anden gæld	29	1.634
Passiver i alt	18.543	13.047

Noter til regnskabet

1. Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2020	31.12.2019
Børsnoterede	96,4	90,1
Øvrige	3,6	9,9
Finansielle instrumenter i alt	100,0	100,0
2. Investorerne formue, 1.000 DKK	30.06.2020	31.12.2019
Investorerne formue primo	11.413	0
Emissioner i perioden	10.243	12.496
Indløsninger i perioden	-3.127	-1.002
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	8	13
Periodens resultat	-23	-94
Investorerne formue ultimo	18.514	11.413
3. Finansielle instrumenter, aktivfordeling i pct.		30.06.2020
Realkredit		82,2
Transport		13,0
Industri		4,8
Aktivfordeling i alt		100,0

Optimal - Danske Obligationer, kl f

Fondskode	Kontoførende
Handelssted	Unoteret
Risikoklasse (1-7)	2

Klassens resultatposter, 1.000 DKK

	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-11	-8
<i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i>		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-12	0
Halvårets nettoresultat	-23	-8

Noter til klassens regnskab

	Cirk. andele, 1.000 stk	Formue værdi, 1.000 DKK
1. Investorenes formue		
Pr. 30.06.2020		
Investorenes formue primo	11.729	11.413
Emissioner i perioden	10.533	10.243
Indløsninger i perioden	-3.239	-3.127
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		8
Periodens resultat		-23
Investorenes formue ultimo	19.023	18.514
Pr. 31.12.2019		
Investorenes formue primo	0	0
Emissioner i perioden	12.749	12.496
Indløsninger i perioden	-1.020	-1.002
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		13
Periodens resultat		-94
Investorenes formue ultimo	11.729	11.413
2. Nøgletal for halvåret	30.06.2020	30.06.2019
Afkast (pct.)	0,01	0,00
Indre værdi (DKK pr. andel)	97,32	99,05
Administrationsomkostninger (pct.)	0,11	0,02
Periodens nettoresultat (t.DKK)	-23	-8
Investorenes formue (t.DKK)	18.514	1.223
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	19.023	1.235

Optimal – Globale Aktier KL

Skattestatus	Akkumulerende
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S
Benchmark	Afdelingen følger ikke benchmark

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med ledelsesberetningen.

Halvåret gav de mest voldsomme markedsudsving siden finanskrisen, og det har været svært at navigere. Fra starten af året indikerede alle relevante modeller et fornuftigt opsving. Coronavirussen satte dog en recession i gang, der gik hårdt ud over aktierne. Centralbankernes og politikernes massive hjælp i form af hjælpepakker, støtteopkøb og lave renter samt en gradvis genåbning af samfundet har medvirket til, at aktierne har genvundet noget af det tabte. Generelt har large cap og growth aktier indenfor medicinal og IT klaret sig bedst, mens small cap og value aktier har haft det svært. Halvårets afkast blev -7,35% hvilket er på niveau med Morningstar kategorien. Vi forventer, at centralbanker, politikere og genåbninger af samfundet samt en bedre behandling af og evt. vaccine mod Covid-19 vil understøtte en moderat positiv udvikling i 2. halvår.

Investeringsområde

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 med hovedfokus på udviklede markeder. Der er dog mulighed for at have op til 20% i nye markeder samt op til 10% i grænse markeder.

For yderligere oplysninger om afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan findes på foreningens hjemmeside. Specifikation af værdipapirbeholdninger kan rekvireres ved henvendelse til afdelingens investeringsforvaltningsselskab.

Resultatopgørelse, 1.000 DKK	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note		
Renter og udbytter	7	2
Kursgevinster og tab	-725	14
Andre indtægter	2	0
Administrationsomkostninger	-59	0
Resultat før skat	-775	16
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	-775	16

Optimal – Globale Aktier KL

Balance, 1.000 DKK	30.06.2020	31.12.2019
Note		
Aktiver		
Likvide midler	625	3.001
1,3 Kapitalandele	26.366	148.400
Andre aktiver	-2	188
Aktiver i alt	26.989	151.589
Passiver		
2 Investorenes formue	26.786	14.106
Anden gæld	203	508
Passiver i alt	26.989	14.614

Noter til regnskabet

1. Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2020	31.12.2019
Børsnoterede	97,7	95,2
Øvrige	2,3	4,8
Finansielle instrumenter i alt	100,0	100,0
2. Investorenes formue, 1.000 DKK	30.06.2020	31.12.2019
Investorenes formue primo	14.106	0
Emissioner i perioden	17.354	14.635
Indløsninger i perioden	-3.927	-1.349
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	28	16
Periodens resultat	-775	804
Investorenes formue ultimo	26.786	14.106
3. Finansielle instrumenter, aktivfordeling i pct.	30.06.2020	
Aktier - USA Large Cap Blend		54,9
Aktier - Globale Nye Markeder		13,3
Aktier - Europa Large Cap		10,3
Aktier - Europa Large Cap Blend		9,6
Aktier - Japan Large Cap		6,5
Aktier - Pacific ex. Japan		3,3
Aktier - Øvrige		2,1
Aktivfordeling i alt		100,0

Optimal - Globale Aktier, kl f

Fondskode	Kontoførende
Handelssted	Unoteret
Risikoklasse (1-7)	5

Klassens resultatposter, 1.000 DKK	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-728	16
<i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i>		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-47	0
Halvårets nettoresultat	-775	16

Noter til klassens regnskab

	Cirk. andele, 1.000 stk	Formue værdi, 1.000 DKK
1. Investorenes formue		
Pr. 30.06.2020		
Investorenes formue primo	12.541	14.106
Emissioner i perioden	17.084	17.354
Indløsninger i perioden	-3.924	-3.927
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		28
Periodens resultat		-775
Investorenes formue ultimo	25.701	26.786
Pr. 31.12.2019		
Investorenes formue primo	0	0
Emissioner i perioden	13.779	14.635
Indløsninger i perioden	-1.239	-1.349
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		16
Periodens resultat		804
Investorenes formue ultimo	12.540	14.106
2. Nøgletal for halvåret	30.06.2020	30.06.2019
Afkast (pct.)	-7,35	0,00
Indre værdi (DKK pr. andel)	104,22	102,51
Administrationsomkostninger (pct.)	0,27	0,12
Periodens nettoresultat (t.DKK)	-775	16
Investorenes formue (t.DKK)	26.786	1.275
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	25.701	1.244

Optimal – Globale Obligationer KL

Skattestatus	Akkumulerende
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S
Benchmark	Afdelingen følger ikke benchmark

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med ledelsesberetningen.

Halvåret gav de mest voldsomme markedsudsving siden finanskrisen, og det har været svært at navigere. Fra starten af året indikerede alle relevante modeller et fornuftigt opsving. Coronavirussen satte dog en recession i gang, der gik hårdt ud over risikofyldte obligationer som high yield og emerging markets obligationer, der udgør lidt under halvdelen af afdelingens beholdninger. Centralbankernes og politikernes massive hjælp i form af hjælpepakker, støtteopkøb og lave renter samt en gradvis genåbning af samfundet har medvirket til, at risikofyldte obligationer har genvundet noget af det tabte. Halvårets afkast blev -3,19% hvilket er under niveauet for Morningstar kategorien. Vi forventer, at centralbanker, politikere og genåbninger af samfundet samt en bedre behandling af og evt. vaccine mod Covid-19 vil understøtte en moderat positiv udvikling i 2. halvår for risikofyldte obligationer, mens centralbankerne massive opkøb alt andet lige vil holde renterne på et fortsat lavt niveau.

Investeringsområde

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 procentpoint overvægt/ undervægt ift. den til enhver tid gældende modelportefølje.

For yderligere oplysninger om afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan findes på foreningens hjemmeside. Specifikation af værdipapirbeholdninger kan rekvireres ved henvendelse til afdelingens investeringsforvaltningsselskab.

Resultatopgørelse, 1.000 DKK	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note		
Renter og udbytter	463	0
Kursgevinster og tab	-1.178	2
Andre indtægter	2	0
Administrationsomkostninger	-57	0
Resultat før skat	-770	2
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	-770	2

Optimal – Globale Obligationer KL

Balance, 1.000 DKK	30.06.2020	31.12.2019
Note		
Aktiver		
Likvide midler	736	572
1,3 Kapitalandele	21.936	13.577
Andre aktiver	-3	5
Aktiver i alt	22.669	14.154
Passiver		
2 Investorenes formue	22.611	13.846
Anden gæld	58	308
Passiver i alt	22.669	14.154

Noter til regnskabet

1. Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2020	31.12.2019
Børsnoterede	96,8	96,0
Øvrige	3,2	4,0
Finansielle instrumenter i alt	100,0	100,0
2. Investorenes formue, 1.000 DKK	30.06.2020	31.12.2019
Investorenes formue primo	13.846	0
Emissioner i perioden	14.846	14.499
Indløsninger i perioden	-5.335	-798
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	24	15
Periodens resultat	-770	130
Investorenes formue ultimo	22.611	13.846
3. Finansielle instrumenter, aktivfordeling i pct.		30.06.2020
Obligationer - USD Virksomheder		26,4
Obligationer - EUR Virksomheder		17,0
Obligationer - Globale Indeks		13,1
Obligationer - Nye Markeder Lokalvaluta		11,8
Obligationer - Nye Markeder EUR Fokus		11,0
Obligationer - USD Højrente		10,8
Obligationer - EUR Højrente		9,9
Aktivfordeling i alt		100,0

Optimal - Globale Obligationer, kl f

Fondskode	Kontoførende
Handelssted	Unoteret
Risikoklasse (1-7)	3

Klassens resultatposter, 1.000 DKK	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-724	2
<i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i>		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-46	0
Halvårets nettoresultat	-770	2

Noter til klassens regnskab

	Cirk. andele, 1.000 stk	Formueværdi, 1.000 DKK
1. Investorenes formue		
Pr. 30.06.2020		
Investorenes formue primo	13.344	13.846
Emissioner i perioden	14.555	14.846
Indløsninger i perioden	-5.391	-5.335
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		24
Periodens resultat		-770
Investorenes formue ultimo	22.508	22.611
Pr. 31.12.2019		
Investorenes formue primo	0	0
Emissioner i perioden	14.120	14.499
Indløsninger i perioden	-776	-798
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		15
Periodens resultat		130
Investorenes formue ultimo	13.344	13.846
2. Nøgletal for halvåret	30.06.2020	30.06.2019
Afkast (pct.)	-3,19	0,00
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,46	100,53
Administrationsomkostninger (pct.)	0,27	0,07
Periodens nettoresultat (t.DKK)	-770	2
Investorenes formue (t.DKK)	22.611	1.472
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	22.508	1.465

PP Capital – Basis KL

Skattestatus	Akkumulerende
Investeringsrådgiver	PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
Benchmark	Afdelingen følger ikke benchmark

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med ledelsesberetningen.

Første halvår af 2020 har på alle måder været en spektakulær periode. Der har været stor volatilitet i de fleste aktivklasser oven på både nedlukning og genåbning af den globale økonomi som følge af Covid-19 udbrud og spredning. Den forhøjede finansielle uro har haft store konsekvenser for balancerede porteføljer. Højere korrelation mellem aktivklasserne har gjort den normale risikospredning utilstrækkelig. Dette har haft stor negativ indvirkning på afdelingens performance, specielt i løbet af marts måned. Alligevel har de større markedsbevægelser i løbet af første halvår skabt gode investeringsmuligheder, og vi har som følge heraf været væsentligt mere aktive i vores positionering af porteføljen. Dette har overordnet set bidraget positivt til performance. Halvårets afkast blev -1,46%, som anses for tilfredsstillende set i lyset af markedsmiljøet. Forventningen til andet halvår er fortsat finansiell uro, og vi forventer fortsat at være aktiv i vores tilgang med højere handelsaktivitet end normalt.

Investeringsområde og risikoprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i Exchange-Traded Funds (ETF), udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf samt andele i danske UCITS eller afdelinger heraf. PP Capital BASIS er en balanceret portefølje, hvor porteføljen sammensættes af prisbillige ETF'er med stor risikospredning hvori der indgår flere aktivklasser, heriblandt aktier, obligationer og alternativer. Valget af de optimale aktivklasser og ETF'er samt den løbende vægtning heraf foretages ud fra en analyse af den økonomiske situation og udvikling. I gode økonomiske tider, øges andelen af aktier, mens der i dårlige perioder investeres mere i obligationer.

For yderligere oplysninger om afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan findes på foreningens hjemmeside. Specifikation af værdipapirbeholdninger kan rekvireres ved henvendelse til afdelingens investeringsforvaltningsselskab.

Resultatopgørelse, 1.000 DKK	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note		
Renter og udbytter	632	42
Kursgevinster og tab	-2.337	1.170
Andre indtægter	2	0
Administrationsomkostninger	-639	-92
Resultat før skat	-2.342	1.120
Skat	0	0
Halvårets nettoresultat	-2.342	1.120

PP Capital – Basis KL

Balance, 1.000 DKK	30.06.2020	31.12.2019
Note		
Aktiver		
Likvide midler	27.917	592
1,3 Kapitalandele	127.438	123.718
Andre aktiver	17	148
Aktiver i alt	155.372	124.458
Passiver		
2 Investorenes formue	155.304	124.251
Anden gæld	68	207
Passiver i alt	155.372	124.458

Noter til regnskabet

1. Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2020	31.12.2019
Børsnoterede	82,0	99,5
Øvrige	18,0	0,5
Finansielle instrumenter i alt	100,0	100,0
2. Investorenes formue, 1.000 DKK	30.06.2020	31.12.2019
Investorenes formue primo	124.251	0
Valutakursregulering ved omregning	70	-105
Emissioner i perioden	55.495	119.898
Indløsninger i perioden	-22.313	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	143	78
Periodens resultat	-2.342	4.380
Investorenes formue ultimo	155.304	124.251
3. Finansielle instrumenter, aktivfordeling i pct.	30.06.2020	
Obligationer - EUR Lange		19,9
Råvarer - Ædle metaller		18,2
Aktier - Øvrige		13,8
Aktier - Europa Large Cap		12,1
Obligationer - USD Stat		11,8
Obligationer - EUR Virksomheder		10,3
Aktier - Europa Large Cap Blend		7,6
Obligationer - EUR Stat		6,3
Aktivfordeling i alt		100,0

PP Capital – Basis, kl n EUR

Fondskode	DK0061137452
Handelssted	Nasdaq Copenhagen
Risikoklasse (1-7)	4

Klassens resultatposter, 1.000 EUR	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-186	166
<i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i>		
Renter og udbytter	0	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-72	-12
Halvårets nettoresultat	-258	154

Noter til klassens regnskab

	Cirk. andele, 1.000 stk	Formueværdi, 1.000 EUR
1. Investorenes formue		
Pr. 30.06.2020		
Investorenes formue primo	15.659	16.625
Emissioner i perioden	7.310	7.447
Indløsninger i perioden	-3.050	-2.994
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		19
Periodens resultat		-258
Investorenes formue ultimo	19.919	20.839
Pr. 31.12.2019		
Investorenes formue primo	0	0
Emissioner i perioden	15.659	16.043
Indløsninger i perioden	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		10
Periodens resultat		572
Investorenes formue ultimo	15.659	16.625
2. Nøgletal for halvåret	30.06.2020	30.06.2019
Afkast (pct.)	-1,46	2,37
Indre værdi (EUR pr. andel)	104,62	102,38
Administrationsomkostninger (pct.)	0,44	0,18
Periodens nettoresultat (t.EUR)	-258	154
Investorenes formue (t.EUR)	20.839	8.098
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	19.919	7.909

PP Capital – StockPick KL

Skattestatus	Akkumulerende
Investeringsrådgiver	PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
Benchmark	Afdelingen følger ikke benchmark

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med ledelsesberetningen.

Første halvår af 2020 har på alle måder været en spektakulær periode for danske og europæiske – og også globale - aktier. Covid-19 udbruddet og spredningen heraf har blandt andet øget volatiliteten i aktiemarkedet, som gennem 1. halvår nåede på højde med niveauet fra finanskrisen i 2008. Dette har haft konsekvenser for nogle ellers sikre investeringer såsom lufthavne og høreapparaturproducenter. Fokus har været på de aktier, som med god sikkerhed vil komme bedst igennem krisen. Handelsaktiviteten har været højere end den plejer, da afdelingen har solgt aktier, der vurderes at være steget for meget under Covid-19 krisen og afdelingen har købt aktier, der har været ramt af urimeligt store kursfald. Alt dette har overordnet bidraget positivt til StockPicks performance. Halvårets afkast blev -5,63%, hvilket anses for utilfredsstillende set i lyset af markedsudviklingen. Ser vi fremad, er de større og mest væsentlige omlægninger på plads i forhold til den nye situation i markedet efter Covid-19, og et bedre afkast forventes i andet halvår.

Investeringsområde

Afdelingen investerer i globale aktier og har en portefølje med 17 til 30 børsnoterede selskaber. Der udvælges selskaber med et beskyttet og langsigtet vækstpotentiale. Der investeres kun i solide selskaber, der generer gode absolutte afkast og stabilitet gennem kriser. Risikoen i porteføljen mindskes ved at øge kontantandelen i afdelingen.

For yderligere oplysninger om afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan findes på foreningens hjemmeside. Specifikation af værdipapirbeholdninger kan rekvireres ved henvendelse til afdelingens investeringsforvaltningsselskab.

Resultatopgørelse, 1.000 DKK	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note		
Renter og udbytter	655	1.030
Kursgevinster og tab	-11.823	9.248
Administrationsomkostninger	-475	-1.239
Resultat før skat	-11.643	9.039
Skat	-111	-226
Halvårets nettoresultat	-11.754	8.813

PP Capital – StockPick KL

Balance, 1.000 DKK	30.06.2020	31.12.2019
Note		
Aktiver		
Likvide midler	987	3.001
1,3 Kapitalandele	91.789	148.400
Andre aktiver	40	188
Aktiver i alt	92.816	151.589
Passiver		
2 Investorenes formue	92.537	149.351
Anden gæld	279	2.238
Passiver i alt	92.816	151.589

Noter til regnskabet

1. Finansielle instrumenter i pct.	30.06.2020	31.12.2019
Børsnoterede	98,9	98,0
Øvrige	1,1	2,0
Finansielle instrumenter i alt	100,0	100,0
2. Investorenes formue, 1.000 DKK	30.06.2020	31.12.2019
Investorenes formue primo	149.351	61.657
Emissioner i perioden	41.945	63.247
Indløsninger i perioden	-87.305	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	300	123
Periodens resultat	-11.754	24.324
Investorenes formue ultimo	92.537	149.351
3. Finansielle instrumenter, aktivfordeling i pct.		30.06.2020
Transport		33,7
Finans		16,1
Software		10,9
Industri		7,5
Forsikring		6,2
Bryggeri		6,0
Elektriske komponenter og udstyr		6,0
Råvarer og kemikalier		5,7
Beklædning og accessories		5,0
Medicinsk udstyr		2,9
Aktivfordeling i alt		100,0

PP Capital – StockPick, kl n

Fondskode	DK0061075678
Handelssted	Nasdaq Copenhagen
Risikoklasse (1-7)	6

Klassens resultatposter, 1.000 DKK	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-11.340	10.049
<i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i>		
Renter og udbytter	-1	0
Kursgevinster og -tab	0	0
Administrationsomkostninger	-413	-1.236
Halvårets nettoresultat	-11.754	8.813

Noter til klassens regnskab

	Cirk. andele, 1.000 stk	Formue værdi, 1.000 DKK
1. Investorenes formue		
Pr. 30.06.2020		
Investorenes formue primo	131.063	149.351
Emissioner i perioden	43.090	41.945
Indløsninger i perioden	-88.100	-87.305
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		300
Periodens resultat		-11.754
Investorenes formue ultimo	86.053	92.537
Pr. 31.12.2019		
Investorenes formue primo	69.563	61.657
Emissioner i perioden	61.500	63.247
Indløsninger i perioden	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		123
Periodens resultat		24.324
Investorenes formue ultimo	131.063	149.351
2. Nøgletal for halvåret	30.06.2020	30.06.2019
Afkast (pct.)	-5,63	14,04
Indre værdi (DKK pr. andel)	107,44	101,07
Administrationsomkostninger (pct.)	0,40	1,48
Periodens nettoresultat (t.DKK)	-11.754	8.813
Investorenes formue (t.DKK)	92.537	90.928
Cirkulerende andele (1.000 stk.)	86.053	89.963

PP Capital – Tactical Asset Allocation KL

Skattestatus	Akkumulerende
Investeringsrådgiver	PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
Benchmark	Afdelingen følger ikke benchmark

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med ledelsesberetningen.

Tactical Asset Allocation blev lanceret d. 4. juni og har i perioden op til og med 30. juni leveret et afkast på 2,04%, hvilket anses for at være særdeles tilfredsstillende. I takt med den økonomiske og finansielle udvikling forventer vi at allokere aktivt i løbet af andet halvår, med det mål at opnå et forventet årligt afkast på mellem 10-20%.

Investeringsområde

Afdelingen investerer ud fra en strategi om dynamisk allokering mellem aktivklasser fortrinsvis i exchange traded funds (ETF), herunder commodity exchange traded funds, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf samt andele i danske UCITS eller afdelinger. Afdelingen investerer efter en aktiv investeringsstrategi, der har til formål, at beskytte porteføljen i perioder med høj volatilitet, og samtidig levere gode afkast i perioder med lavere volatilitet. Strategien justerer løbende vægtningen mellem forskellige aktivklasser, afhængig af den underliggende risiko i markedet. Afdelingen har som udgangspunkt af en portefølje af indeksfonde, ETF'er. Således investeres der i aktier i et positivt investeringsmiljø, karakteriseret af stigende vækst og positiv prisudvikling. I et nervøst investeringsmiljø, med faldende vækst og prisudvikling, vil porteføljen i stedet være overvægtet mod alternativer og statsobligationer, afhængigt af inflationsudviklingen.

Afdelingen fungerer således, som det risikojusterende element og anvendes typisk i samspil med PP Capitals andre fonde, afhængig af investeringshorisont og risikoprofil.

For yderligere oplysninger om afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan findes på foreningens hjemmeside. Specifikation af værdipapirbeholdninger kan rekvireres ved henvendelse til afdelingens investeringsforvaltningsselskab.

Resultatopgørelse, 1.000 DKK *

1. halvår 2020

Note

Renter og udbytter	116
Kursgevinster og tab	541
Administrationsomkostninger	-89
Resultat før skat	568
Skat	0
Halvårets nettoresultat	568

* Afdelingen startede 04-06-2020

PP Capital – Tactical Asset Allocation KL

Balance, 1.000 DKK *		30.06.2020
Note		
Aktiver		
	Likvide midler	1.806
1,3	Kapitalandele	33.081
	Andre aktiver	0
	Aktiver i alt	34.887
Passiver		
2	Investorenes formue	34.810
	Anden gæld	77
	Passiver i alt	34.887
* Afdelingen startede 04-06-2020		

Noter til regnskabet

1. Finansielle instrumenter i pct. *	30.06.2020
Børsnoterede	94,8
Øvrige	5,2
Finansielle instrumenter i alt	100,0
2. Investorenes formue, 1.000 DKK *	30.06.2020
Investorenes formue primo	0
Valutakursregulering ved omregning	14
Emissioner i perioden	34.143
Indløsninger i perioden	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	85
Periodens resultat	568
Investorenes formue ultimo	34.810
3. Finansielle instrumenter, aktivfordeling i pct.	30.06.2020
Obligationer - USD Stat	100,0
Aktivfordeling i alt	100,0
* Afdelingen startede 04-06-2020	

PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR

Fondskode	DK0061274602
Handelssted	Nasdaq Copenhagen
Risikoklasse (1-7)	5

Klassens resultatposter, 1.000 EUR * 1. halvår 2020

Note	
Andel af resultat af fællesporteføljen	89
<i>Andelsklassespecifikke transaktioner:</i>	
Renter og udbytter	0
Kursgevinster og -tab	0
Administrationsomkostninger	-11
Halvårets nettoresultat	78

Noter til klassens regnskab

	Cirk. andele, 1.000 stk	Formueværdi, 1.000 EUR
1. Investorenes formue *		
Pr. 30.06.2020		
Investorenes formue primo	0	0
Emissioner i perioden	4.578	4.582
Indløsninger i perioden		0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		11
Periodens resultat		78
Investorenes formue ultimo	4.578	4.671
2. Nøgletal for halvåret *		30.06.2020
Afkast (pct.)		2,04
Indre værdi (EUR pr. andel)		102,04
Administrationsomkostninger (pct.)		0,25
Periodens nettoresultat (t.EUR)		78
Investorenes formue (t.EUR)		4.671
Cirkulerende andele (1.000 stk.)		4.578

* Afdelingen startede 04-06-2020

Fællesnoter for Foreningen

Anvendt regnskabspraksis

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2019.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Nøgletal

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

Påtegninger

Ledelsespåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen PortfolioManager

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for perioden 1. januar – 30. juni 2020 for Investeringsforeningen PortfolioManager

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Halvårsregnskaberne for afdelingerne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet for regnskabsperioden 1. januar – 30. juni 2020.

Halvårsrapporten indstilles til bestyrelsens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 20. august 2020

Bestyrelsen

Torben Knappe

Bestyrelsesformand

Thomas Einfeldt

Næstformand

Jacob Buss

Bestyrelsesmedlem

Direktionen

Investeringsforvaltningsselskabet Fundmarket A/S

Christina Larsen

Direktør

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