

Årsrapporten er fremlagt
og godkendt på foreningens
ordinære generalforsamling
den 26. april 2010

(dirigent)

Investeringsinstitutforeningen
Lån & Spar MixInvest

CVR-nr. 25 97 82 77

Årsrapport 2009

Indholdsfortegnelse

	Side
Foreningsoplysninger	1
Forord	2
Ledelsesberetning	
Afdelingerne	3
Foreningsforhold	4
Samfundsansvar	5
Risikofaktorer	6
De økonomiske omgivelser i 2009.....	6
Forventninger til 2010	9
Afdelingernes resultat, herunder hoved- og nøgletal for de seneste 5 år	10
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere.	13
Påtegninger	
Ledelsespåtegning	15
Den uafhængige revisors påtegning	16
Årsregnskab 1. januar - 31. december 2009	
Anvendt regnskabspraksis	18
<i>Afdeling MixInvest - Pension</i>	
Resultatopgørelse & Balance	20
Noter	21
<i>Afdeling MixInvest - Otium 2016</i>	
Resultatopgørelse & Balance	22
Noter	23
<i>Afdeling MixInvest - Otium 2012</i>	
Resultatopgørelse & Balance	24
Noter	25
Fællesnote.....	26

Foreningsoplysninger

Foreningen

Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar MixInvest
Falkoner Allé 53, 3., 2000 Frederiksberg
Telefon: 38 14 66 00
Telefax: 38 14 66 09
Hjemmeside: www.lsmi.dk
CVR-nr.: 25 97 82 77
Registreringsnummer
i Finanstilsynet: 16.036
Stiftet: 22. marts 2001
Regnskabsår: 1. januar - 31. december

Bestyrelse

Professor, lic.jur. Nis Jul Clausen (formand) Thorsgade 17 5000 Odense C	Cand.polit. Bodil Rosenbeck (næstformand) Rødstensvej 9 2900 Hellerup
---	--

Anker Christoffersen
Tunet 31
3450 Allerød

**Investerings-
forvaltnings-
selskab**

Invest Administration A/S
Falkoner Allé 53, 3.
2000 Frederiksberg
Telefon: 38 14 66 00
Telefax: 38 14 66 09

Revisor

Grant Thornton
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab
Stockholmsgade 45
2100 København Ø

Depotselskab

Lån & Spar Bank A/S
Højbro Plads 9-11
Postboks 2117
1014 København K
Telefon: 33 78 20 00
Telefax: 33 78 20 02

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes den 26. april 2010, kl. 17:00, på
SAS Scandinavia Hotel, Amager Boulevard 70, 2300 København S.

Forord

Foreningens bestyrelse har i dag godkendt årsrapporten for 2009 i den form, hvori den vil blive forelagt til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 26. april 2010.

2009 har været endnu et år præget af betydelige udsving på de finansielle markeder i takt med, at markederne genvandt forhåbningerne om en genoprejsning af økonomierne efter den finansielle krise i først i USA og senere globalt. Den globale politiske indsats i form af forskellige hjælpepakker og ekspansive penge- og finanspolitiske tiltag skabte en vending i den økonomiske udvikling i løbet af første halvår, der resulterede i kursstigninger på aktiemarkederne og historisk lave korte renter. Udviklingen har givet pæne afkast i både obligationsafdelingerne og aktieafdelingerne.

Formålet med Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar MixInvest er, at give investorerne mulighed for på en enkel måde at sprede sine investeringer på både obligationer og aktier. Udviklingen i de senere år understreger betydningen af, at man som investor sammensætter sine investeringer, så de harmonerer med ens egen tidshorisont, økonomi og ikke mindst risikovillighed.

På bestyrelsens vegne

Nis Jul Clausen
(formand)

Ledelsesberetning

Det regnskabsmæssige resultat for alle afdelingerne blev under ét på 60 mio.kr. i 2009 mod -75 mio.kr. i 2008. Kursstigningerne på de nationale og internationale aktiemarkeder betød, at der for hver af de tre afdelinger er opnået positive resultater for året. I afdeling Mix Invest-Pension, der har den største aktieandel af de tre afdelinger, blev afkastet 20,7 pct. Derefter fulgte Afdeling Mix Invest-Otium 2016 med 15,5 pct. og Afdeling Mix Invest-Otium 2012 med 12,1 pct.

Set over året som helhed steg det danske aktieindeks med 39 pct., og det globale aktieindeks med 26 pct. målt i danske kroner. Afkastene på de korte danske obligationer lå i niveauet 4 pct. I det lys opnåede afdelingerne tilfredsstillende afkast, hvilket afspejler en positiv allokering samt udvikling i de investeringsforeningsafdelinger, som foreningen investerer i.

Afdelingerne

Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar MixInvest tilbyder tre blandede afdelinger, der investerer i obligations- og aktiebaserede afdelinger i investeringsforeninger. De tre afdelingers generelle profil er vist i nedenstående skema.

Afdeling	Type	Stiftet	Investeringsområde	Risiko-profil
MixInvest-Pension	Udloddende *)	2001	Obligations- og aktieudstedende afdelinger	Middel - høj
MixInvest-Otium 2016	Udloddende *)	2003	Obligations- og aktieudstedende afdelinger	Middel - høj
MixInvest-Otium 2012	Udloddende *)	2003	Obligations- og aktieudstedende afdelinger	Middel

Bem: *) Med summarisk udlodningsopgørelse. Resultatet opgøres efter et skattemæssigt lagerprincip og afdelingen udbetaler ikke kontant udbytte. Afdelingen henvender sig fortrinsvis til investorer, der beskattes efter pensionsafkastbeskatningsloven.

De summarisk udloddende afdelinger er i modsætning til almindeligt udloddende ikke forpligtet til at foretage en kontant minimumsudlodning. Da afdelingerne i øvrigt er målrettet pensionsopsparing, forventes der kun sjældent at blive foretaget udlodning.

Ledelsesberetning

Skat i afdelinger med summarisk udlodning

Alle afdelinger i foreningen beskattes efter summarisk udlodning. Den summariske udlodning sker ved, at der regnes udlodning efter lagerprincippet, hvilket medfører at der sker løbende beskatning af renter og udbytter samt realiserede og urealiserede kursgevinster/-tab med fradrag af omkostninger. Ved summarisk udlodning vil der normalt ikke ske kontant udlodning, men beskatning af investorerne vil alligevel blive foretaget.

Summarisk udlodning vil for frie midler medføre, at investor likviditetsmæssigt vil blive belastet i modsætning til den almindelige udlodning, idet en udlodning, der ikke udbetales kontant, beskattes.

Afkast fra pensionsmidler beskattes uanset udlodningsformen med 15%, der trækkes i pensionsmidlerne og således ikke her og nu belaster investor likviditetsmæssigt.

Investorerne vil fra depotbanken modtage oplysninger om beløb til beskatning fordelt på indkomstarter.

Foreningsforhold

Foreningens samlede formue steg i 2009 til 428 mio.kr. mod 310 mio.kr. ultimo 2008.

På generalforsamlingen i 2009 blev Nis Jul Clausen og Anker Christoffersen genvalgt til bestyrelsen. Bestyrelsen konstituerede sig med Nis Jul Clausen som formand og Bodil Rosenbeck som næstformand.

Generalforsamlingen vedtog bestyrelsens forslag til vedtægtsændringer, herunder, at valgperioden for bestyrelsen blev ændret til at "Bestyrelsen vælges for en periode af 2 år. Genvalg kan finde sted.", jf. § 18, stk. 6.

Bestyrelsesmedlemmernes alder, valg periodes udløb samt tidspunkt for indtræden i bestyrelsen er vist i skemaet nedenfor.

	Alder	Nuværende valg periode udløber	Indtrådt i Bestyrelsen
Nis Jul Clausen (formand)	56	2011	2001
Bodil Rosenbeck (næstformand)	62	2010	2006
Anker Christoffersen	70	2011	2001

De enkelte bestyrelsesmedlemmers andre hverv fremgår af "Fælles note" på side 28.

Bestyrelsen har afholdt 5 møder i løbet af 2009.

Den 27. januar 2010 offentliggjorde Skatteministeriet information om lovforslag om ændring af beskatning af gevinster og tab på fordringer i danske kroner, så kursgevinster og tab på obligationer i danske kroner og fremmed valuta fremadrettet beskattes efter samme regler. Den ensartede beskatning opnås ved at ophæve mindsterentereglen og gennemføre generel beskatning af privates gevinst og tab på fordringer. Med indførelse af generel beskatning af kursgevinster på alle fordringer vil kursgevinster på hidtil blåstemplede papirer, der erhverves fra og med den 27. januar 2010, gå fra at være skattefri til at blive beskattet med op til 51,5 pct. (ekskl. kirkeskat). Ændringen gav anledning til børspause og stop for

emissioner bredt i danske investeringsforeningsafdelinger med danske blåstemplede obligationer, hvilket gjorde det tilsvarende nødvendigt for foreningen at sætte børspause og stop for emissioner i sine afdelinger. I øvrigt har ændringen af reglerne for blåstemplede obligationer ingen direkte betydning for foreningen.

Samfundsansvar

Foreningens arbejde med samfundsansvar er særligt knyttet dels til de etiske retningslinier, som bestyrelsen har besluttet i forhold til de investeringer, der foretages, dels til sektorens anbefalinger omkring Fund Governance.

Etik

Udgangspunktet for foreningens investeringer i aktier og aktierelaterede afdelinger er, at de tilpasser sig love, etik og moral i de lande og på de markeder, hvor de selskaber der investeres i virker. Det indgår derfor som en integreret del af foreningens investeringspolitik at vurdere de etiske temaer, der knytter sig til enhver aktierelateret investering.

Lån & Spar MixInvest ønsker, at der ikke investeres i virksomheder, der bevidst og gentagne bryder regler, der er fastsat af nationale myndigheder på de markeder, hvor virksomheden arbejder eller af internationale organisationer med Danmarks tiltrædelse. Lån & Spar MixInvest investerer ikke i aktier eller aktierelaterede afdelinger, der køber aktier i virksomheder i lande, som er genstand for handelsblokade, der er vedtaget af FN eller EU og er tiltrådt af Danmark.

Hvis et selskab vurderes at overtræde retningslinjerne, vurderes selskabets egen information om baggrunden og hensigter. Afhængigt heraf sælges eller fastholdes investeringerne.

Fund Governance

Fund Governance er et sæt anbefalinger fra InvesteringsForeningsRådet angående investeringsforeningers ledelse, drift og markedsføring samt forhold mellem interessenterne i og omkring foreningen og investeringsforvaltningsselskabet. Når der er tale om anbefalinger og ikke regler, skyldes det, at særlige forhold kan gøre sig gældende for den enkelte forening. Det har derfor været et bærende princip for anbefalingerne, at det er frivilligt om den enkelte forening vil følge anbefalingerne, men dog ud fra et følg-eller-forklar princip. Det vil sige, at hvis man ikke følger anbefalingen, skal man redegøre for, hvorfor dette ikke er tilfældet.

Foreningens bestyrelse har gennemgået anbefalingerne og konstateret, at man lever op til dem.

Det er foreningens indtryk, at man med de nævnte tiltag lever op til de krav om samfundsansvar, der i dag må anses for gældende for investeringsforeninger.

Risikofaktorer

I forbindelse med Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar Mix Invest's varetagelse af de modtagne midler, er der både forretningsmæssige og finansielle risici, som de enkelte afdelinger kan påvirkes af.

De finansielle risici styres ud fra lovgivningens krav om risikospredning og de enkelte afdelingers investeringspolitikker. Beslutninger om investeringer er baseret på egne og rådgiverens forventninger til fremtiden og er dermed forbundet med usikkerhed. Der er etableret interne kontrolprocedurer, der såvel løbende som periodisk følger op på konsekvensen af de valgte beslutninger.

Forretningsmæssige risici styres ud fra fokus på sikkerhed og kvalitet. Foreningen, investeringsforvaltningsselskabet og depotselskabet er underlagt kontrol af Finanstilsynet samt lovpligtig revision fra generalforsamlingsvalgte revisorer.

Der er etableret kontrolprocedurer og forretningsgange, der skal reducere risici for fejl i drift, herunder procedurer og beredskabsplaner for it-driften i investeringsforvaltningsselskabet.

Der er fra bestyrelsens side løbende opmærksomhed på at sikre, at de nødvendige ressourcer til enhver tid er til rådighed i form af kompetencer og værktøjer.

Den daglige drift varetages af investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S.

De økonomiske omgivelser i 2009

Ved indgangen til 2009 stod verdensøkonomien i den alvorligste krise siden 1930'erne. Det finansielle system var på randen af et decideret kollaps, og udsigterne for verdensøkonomien var meget usikre. Det politiske fokus var på at få genskabt tilliden til det finansielle system, og derudover også at få gennemført finanspolitiske lempelser med henblik på at skabe grobund for en økonomisk vækst. Investeringsmæssigt endte 2009 med at blive et historisk godt år for aktier og kreditobligationer, herunder danske realkreditobligationer.

I løbet af 1. kvartal begyndte pengemarkedet, der også har betydning for andre dele af det finansielle marked, at fungere igen efter, at centralbankerne havde tilført den nødvendige likviditet, og der var skabt finansiell støtte til banksektoren. Tilbagevenden til mere normale markedsforhold skabte sammen med en relativ lav værdiansættelse på kredit- og aktiemarkederne grobund for, at investeringerne atter fandt vej til obligations- og aktiemarkederne. Værdiansættelsen var i starten af året præget af, at risikoen for en lang og dyb recession blev tilskrevet en vis sandsynlighed.

I løbet af 2. kvartal indtraf der en markant ændring i forventningsdannelsen hos investorer og analytikere. Der var tegn på, at de iværksatte politiske tiltag i form af bankpakker og lave renter havde stoppet opbremsningen i økonomien. Gennem 2. halvår af 2009 viste de økonomiske nøgletal, at verdensøkonomien var på vej ud af recessionen, hvilket smittede positivt af på ikke mindst aktiemarkedene.

På tværs af de økonomiske regioner er det især de såkaldte Emerging Markets, som f.eks. Kina og Indien, der er kommet bedst og hurtigst ud af recessionen. Den økonomiske nedtur startede i USA, hvor den almindelige amerikaner er blevet ramt hårdt af såvel arbejdsløshed som faldende formuer grundet lavere boligpriser. Arbejdsløsheden i USA steg i 2009 til et niveau omkring 10%, og boligpriserne er faldet. De pressede økonomiske forhold har dæmpet det private forbrug. Stigende offentligt forbrug og investeringer har afbødet faldet i den økonomiske vækst. Det manglende private forbrug har skabt en usikkerhed omkring holdbarheden i den økonomiske fremgang, hvilket lægger en dæmper på aktiemarkedene.

I den sammenhæng er det positivt, at indikatorerne for forbrugernes og erhvervslivets tillid til den fremtidige udvikling er steget væsentligt siden lavpunktet i slutningen af 2008 til et mere neutralt til positivt billede af fremtiden.

Den øgede offentlige gæld, der er opstået i kølvandet på den lempelige finanspolitik, kom mod slutningen af året i fokus herunder, hvilken effekt det kan få på obligationsmarkedene, når gælden skal refinansieres.

Stigningen i gældsætningen har især været set i den amerikanske økonomi, men også en række europæiske lande, f.eks. Grækenland, oplever stigende renter som følge af en høj offentlig gæld. Gældsætningen i USA har medvirket til at svække USD, hvilket dog gavner de amerikanske virksomheders konkurrenceevne. Der var i slutningen af 2009 tegn på, at USA vil komme før ud af krisen end Europa, hvor styrkelsen af euro'en forringede konkurrenceevnen. Samtidig voksede de økonomiske udfordringer i Europa med en stigende og høj arbejdsløshed. Vækstforventningerne til Europa var ved udgangen af 2009 mindre end for USA.

Kort om markederne i 2009

Aktiemarkederne

Det globale aktieindeks opgjort i danske kroner inkl. udbytter steg med 26%. Amerikanske aktier steg, målt i danske kroner, med 22%. Det europæiske aktieindeks steg set under ét med 32% målt i danske kroner. Det danske aktieindeks OMX København Totalindeks Cap inkl. udbytter steg med 39%.

Obligationsmarkederne

Det globale obligationsindeks opgjort i danske kroner faldt i 2009 med 1,3%. Danske statsobligationer fik, målt ud fra det danske obligationsindeks EFFAS 1-7, et afkast på 4,14%.

Valutamarkederne

Den danske krone endte i samme kurs i forhold til EUR som ved årets indledning. USD faldt med 3,2% overfor danske kroner i 2009.

Den politiske dagsorden har i 2009 været at få afværget det totale kollaps i banksektoren, hvilket lykkedes. Dernæst har der været politisk fokus på at få genskabt en vækst i økonomien. Verden over har virkemidlerne hertil været en meget lempelig finanspolitik. Tiltagene har medvirket til at stoppe nedturen, men det er stadig uvist, om de er tilstrækkelige til at vende udviklingen i den stigende arbejdsløshed.

Pengemarkedet

Udviklingen i de korte renter, der styres af centralbankerne, afspejler den politiske indsats for at understøtte en vending i den økonomiske udvikling. Efter rentenedsættelser i slutningen af 2009 fastholdt den amerikanske centralbank, FED, sin styrende rente på et historisk lavt niveau på 0,50% i 2009.

Den europæiske centralbank, ECB, sænkede i løbet af første halvår sin styrende rente fra 2½% til 1%, som blev fastholdt igennem året. Danmarks Nationalbank sænkede gradvist sin styrende rente på indskudsbeviser fra 3,75 % ved udgangen af 2008 til 0,95 % ultimo 2009. Nationalbankens diskonto faldt fra 3½% ved udgangen af 2008 til 1,20% ved udgangen første halvår og til 1% i august, der blev fastholdt året ud.

Obligationsmarkederne

Renten på længere løbende danske obligationer var præget af stigninger i 1. halvår og udsving, men med et omtrent uændret niveau i 2. halvår. Set under ét er renten på den toneangivende statsobligation (4% Stat 2017) steget fra 3,32% primo til 3,39% ultimo året. Rentespændet mellem stats- og realkreditobligationer er reduceret i løbet af året.

Forventninger til 2010

Den positive udvikling på de finansielle markeder i 2009 kan ikke tages som udtryk for, at det økonomiske verdensbillede fra før finanskrisen er ved at være genskabt, men mere som en konstatering af de høje risikopræmier, der lå ved indgangen, til 2009 ikke længere er indregnet i kursdannelsen på obligationer og aktier.

Forventningerne til aktiemarkederne er her i starten af 2010 præget af en vis optimisme. Efter et indtjeningsmæssigt tungt 2009 er der forventninger til, at virksomhederne kommer til at levere en pæn vækst i indtjeningen i de kommende år. Forventningerne bygger blandt andet på, at virksomhederne har gennemført omfattende rationaliseringer for at tilpasse produktionsapparatet til den lavere efterspørgsel, der var i 2008 og 2009. Historisk har det vist sig, at der er en vis mereeffekt (multiplikatoreffekt) i virksomhedernes indtjening, når der igen bliver skabt vækst i omsætningen.

Set i det lys, er der grund til at have moderat positive forventninger til afkastudviklingen på aktiemarkederne i 2010. Der vil komme nogle udsving undervejs, når og hvis det viser sig, at der i de økonomiske nøgletal er indregnet for meget optimisme omkring vækstforløbet. Risikoen for de aktuelt indregnede positive forventninger er den rekordhøje arbejdsløshed, der lægger en dæmper på forbrug og investeringer.

Under forudsætning af, at muligheden for en decideret deflation ikke kommer til at dominere forventningsdannelsen, er det derfor sandsynligt, at pengepolitikken vil blive strammet i form af stigende renter, såfremt det økonomiske opsving i stigende grad bliver selvbærende uden behov for yderligere politisk stimuli. Hvornår det sker, er uvist, men temaet kommer helt sikkert til at præge den økonomiske og politiske dagsorden i 2010 og præge forventningsdannelsen på obligationsmarkedet.

Afdelingernes resultat

Afdeling Mix Invest - Pension

Afdelingen gav i 2009 et afkast på 20,79 pct. Den indre værdi pr. andel steg fra 84,92 ultimo 2008 til 102,46 ved udgang af 2009. Afdelingens formue steg fra 205 mio. kr. ved årets begyndelse til 273 mio. kr. ved årets afslutning. Formuertilgangen fra nettoemissioner i årets løb udgjorde i alt 20,5 mio. kr. Afdelingen investerer i andele af investeringsforeninger/-afdelinger, og investeringerne kan omfatte både aktie- og obligationsbaserede investeringsbeviser, så der opnås risikospredning på tværs af aktivtyper. Afdelingen kan allokere mellem 55 og 65 pct. af formuen i andele i aktiebaserede afdelinger. Ved årets indgang lå andelen af aktiebaserede afdelinger på 54,2 pct. Denne andel er i årets løb øget til 59,4, mens andelen af obligationsbaserede afdelinger er nedbragt fra 44,9 pct. ved årets begyndelse til 39,0 pct. ved årets udgang.

Afdelingens porteføljesammensætning afspejler en langsigtet investeringshorisont, og porteføljesammensætningen er i årets løb justeret således, at den afspejler forventningerne til de forskellige aktie- og obligationsmarkeder. Fokus for afdelingens aktiebaserede investeringer har været henholdsvis de europæiske og globale aktier. Samtidig er andelen af investeringer i afdelinger med danske aktier uændret.

Afdelingen er summarisk udloddende med fokus på investorer, der investerer pensionsmidler. Bestyrelsen foreslår ikke nogen udlodning for 2009. Der blev ikke foretaget udlodning i 2008.

Forventninger

Det forventes, at 2010 giver mulighed for økonomisk fremgang, som vil afspejle sig i en fremgang i virksomhedernes indtjening og dermed i relativt positive forventninger til aktier, om end afkastpotentialet forventes noget mere moderat end i 2009. Renterne er aktuelt på et meget lavt niveau hvilket tilsiger, at den næste store rentebevægelse er stigende renter. Forventninger til lav inflation og en høj arbejdsløshed tilsiger dog, at centralbankerne venter med at hæve de officielle rentesatser, hvilket taler for fortsat lave renter i 2010.

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år for Afdeling Mix Invest – Pension

Hovedtal i mio.kr.	2005	2006	2007	2008	2009
Årets nettoresultat	34,3	12,4	7,1	-64,0	44,8
Medlemmernes formue inkl. udlodning til medlemmerne for året	226,1	243,0	254,3	207,8	273,2
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	2.191	2.233	2.271	2.450	2.666
Nøgletal (pr. andel)					
Indre værdi pr. andel, kr.	103,2	108,8	111,98	84,83	102,46
Udlodning pr. andel, kr.	-	-	-	-	-
Årets afkast i %	18,23	5,45	2,93	-24,53	20,79
Sharpe ratio 5 års gennemsnit	1,30	0,10	0,84	-0,32	-0,02
Standardafvigelse 5 års gennemsnit	5,85	1,70	5,71	8,12	9,47
Omkostningsprocent	0,23	0,22	0,22	0,25	0,23
Omsætningshastighed	0,16	0,17	0,02	0,09	0,11
ÅOP		0,41	0,28	0,30	0,30
Benchmark					
Ingen	-	-	-	-	-

Bem: Sharpe ratio og standardafvigelse er i 2004 og 2005 opgjort ud fra 3 års gennemsnit.

Afdeling Mix Invest - Otium 2016

Afdelingen gav i 2009 et afkast på 15,55 pct. Den indre værdi pr. andel steg fra 116,96 ultimo 2008 til 135,15 ved udgangen af 2009. Afdelingens formue steg fra 16 mio. kr. ved årets begyndelse til 51 mio. kr. ved årets afslutning. Formuetilgangen fra nettoemissioner i årets løb udgjorde i alt 30,8 mio. kr. Afdelingen investerer i andele af investeringsforeninger/-afdelinger, og investeringerne kan omfatte både aktie- og obligationsbaserede investeringsbeviser, så der opnås risikospredning på tværs af aktivtyper. Afdelingens investeringspolitik tilstræber en gradvis reduktion af afdelingens kursfølsomhed ved et gradvist skift fra aktiebaserede til obligationsbaserede afdelinger frem mod år 2016.

Ved indgangen til året udgjorde andelen af investeringer i aktiebaserede investeringsbeviser 47,5 pct. og efter planmæssig reduktion i løbet af året, udgjorde andelen ved årets udløb 43,8 pct. Andelen af investeringer i obligationsbaserede investeringsbeviser blev øget fra 47,5 pct. ved indgangen til 51,2 pct. ved udgangen af året.

Afdelingens porteføljesammensætning afspejler en investeringshorisont frem til 2016, og porteføljesammensætningen er i årets løb justeret således, at den afspejler forventningerne til de forskellige aktie- og obligationsmarkeder. Fokus for afdelingens aktiebaserede afdelinger har været henholdsvis de europæiske og globale aktier.

Afdelingen er summarisk udloddende med fokus på investorer, der investerer pensionsmidler. Bestyrelsen forslår ikke nogen udlodning for 2009. Der blev ikke fortaget udlodning i 2008.

Forventninger

Det forventes, at 2010 giver mulighed for økonomiske fremgang, som vil afspejle sig i en fremgang i virksomhedernes indtjening og dermed i relativt positive forventninger til aktier, om end afkastpotentialet forventes noget mere moderat end i 2009. Renterne er aktuelt på et meget lavt niveau hvilket tilsiger, at den næste store rentebevægelse er stigende renter. Forventninger til lav inflation og en høj arbejdsløshed tilsiger dog, at centralbankerne venter med at hæve de officielle rentesatser hvilket taler for fortsat lave renter i 2010.

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år for Afdeling Mix Invest - Otium 2016

Hovedtal i mio.kr.	2005	2006	2007	2008	2009
Årets nettoresultat	5,6	2,5	1,7	-1,8	4,3
Medlemmernes formue inkl. udlodning til medlemmerne for året	68,9	71,3	59,5	16,4	51,5
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	608	608	495	140	381
Nøgletal (pr. andel)					
Indre værdi pr. andel, kr.	113,25	117,26	120,31	116,96	135,15
Udlodning pr. andel, kr.	-	-	-	-	-
Årets afkast i %	9,22	3,54	2,60	-2,86	15,55
Sharpe ratio 3 års gennemsnit	-	1,15	0,73	-0,02	0,4
Standardafvigelse 3 års gennemsnit	-	2,47	2,45	2,88	4,84
Omkostningsprocent	0,24	0,25	0,27	0,28	0,64
Omsætningshastighed	0,06	0,00	0,19	0,23	0,06
ÅOP		0,31	0,43	0,36	0,74
Benchmark					
Ingen	-	-	-	-	-

Afdeling Mix Invest - Otium 2012

Afdelingen gav i 2009 et afkast på 12,29 pct. Den indre værdi pr. andel steg fra 109,58 ultimo 2008 til 123,05 ved udgangen af 2009. Afdelingens formue steg fra 86 mio. kr. ved årets begyndelse til 103 mio. kr. ved årets afslutning. Formuetilgangen fra nettoemissioner i årets løb udgjorde i alt 6,3 mio. kr. Afdelingen investerer i andele af investeringsforeninger/-afdelinger, og investeringerne kan omfatte både aktie- og obligationsbaserede investeringsbeviser, så der opnås risikospredning på tværs af aktivtyper. Afdelingens investeringspolitik tilstræber en gradvis reduktion af afdelingens kursfølsomhed ved et gradvist skift fra aktiebaserede til obligationsbaserede afdelinger frem mod år 2012. Ved indgangen til året udgjorde andelen af investeringer i aktiebaserede investeringsbeviser 20,4 pct., og andelen udgjorde ved årets udløb 28,9 pct. Andelen af investeringer i obligationsbaserede investeringsbeviser blev mindsket fra 75,4 pct. ved indgangen til 70,5 pct. ved udgangen af året. Udviklingen i allokeringen mellem aktier og obligationer i løbet af året afspejler de stigende aktiekurser og forventningen om en positiv afkastudvikling på aktier.

Afdelingens porteføljesammensætning afspejler en investeringshorisont frem til 2012, og porteføljesammensætningen er i årets løb justeret således, at den afspejler forventningerne til de forskellige aktie- og obligationsmarkeder. Fokus for afdelingens aktiebaserede investeringer har været henholdsvis de europæiske og globale aktier. Samtidig er andelen af investeringer i afdelinger med danske aktier øget på bekostning af andelen af investeringer i obligationsbaserede investeringsbeviser.

Afdelingen er summarisk udloddende med fokus på investorer, der investerer pensionsmidler. Bestyrelsen forslår ikke nogen udlodning for 2009. Der blev ikke fortaget udlodning i 2008.

Forventninger

Det forventes, at 2010 giver mulighed for økonomiske fremgang, som vil afspejle sig i en fremgang i virksomhedernes indtjening og dermed i relativt positive forventninger til aktier, om end afkastpotentialet forventes noget mere moderat end i 2009. Renterne er aktuelt på et meget lavt niveau hvilket tilsiger, at den næste store rentebevægelse er stigende renter. Forventninger til lav inflation og en høj arbejdsløshed tilsiger dog, at centralbankerne venter med at hæve de officielle rentesatser hvilket taler for fortsat lave renter i 2010.

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år for Afdeling Mix Invest - Otium 2012

Hovedtal i mio.kr.	2005	2006	2007	2008	2009
Årets nettoresultat	5,6	2,3	1,8	-9,3	11,1
Medlemmernes formue inkl. udlodning til medlemmerne for året	56,0	69,9	79,6	86,0	103,4
Cirkulerende andele i 1.000 stk.	481	578	642	785	840
Nøgletal (pr. andel)					
Indre værdi pr. andel, kr.	116,52	120,93	123,95	109,58	123,05
Udlodning pr. andel, kr.	-	-	-	-	-
Årets afkast i %	13,28	3,78	2,50	-11,77	12,29
Sharpe ratio 3 års gennemsnit	-	1,09	0,82	-0,27	0,05
Standardafvigelse 3 års gennemsnit	-	3,62	3,76	4,79	5,23
Omkostningsprocent	0,27	0,27	0,26	0,28	0,33
Omsætningshastighed	0,04	0,00	0,14	0,05	0,14
ÅOP		0,33	0,40	0,33	0,41
Benchmark					
Ingen	-	-	-	-	-

Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

I det følgende er foreningens væsentligste samarbejdspartnere nævnt, samt de ydelser de enkelte varetager for foreningen. De gældende satser, der betales under de enkelte aftaler, fremgår af de til enhver tid gældende prospekter for afdelingerne.

Aftale om depotbankfunktion

Foreningen har en aftale med Lån & Spar Bank A/S om, at denne, som depotbank, forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Aftale om administration

Foreningen har en aftale med investeringsforvaltningsselskabet Invest Administration A/S om, at selskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., foreningens vedtægter, anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger, og aftale om investeringsrådgivning indgået med Lån & Spar Bank A/S som investeringsrådgiver. Investeringsforvaltningsselskabet er ejet af Alm. Brand Bank A/S og Lån & Spar Bank A/S.

Aftaler om markedsføring og formidling

Foreningen har en aftale med Lån & Spar Bank A/S om, at banken til enhver tid med udgangspunkt i kundernes behov formidler salg af investeringsbeviser i foreningens afdelinger samt opbevarer investeringsbeviserne, når ejerne ønsker det.

Banken fastlægger sine markedsføringstiltag i samråd med foreningens ledelse med henblik på at fremme salg af foreningens investeringsbeviser, og foreningen kan sideløbende med banken iværksætte egen markedsføring af investeringsbeviser.

Foreningen har indgået aftale med Lån & Spar Bank A/S om, at banken i forbindelse med nytegning af andele forestår emissionsaktiviteterne.

Aftale om investeringsrådgivning

Foreningen har en aftale med Lån & Spar Bank A/S om ydelse af investeringsrådgivning. Aftalen indebærer, at Lån & Spar Bank A/S yder rådgivning til foreningens investeringsforvaltningsselskab Invest Administration A/S om handler m.v. i de enkelte afdelinger, som Lån & Spar Bank A/S anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen.

Der skal tilstræbes et tilfredsstillende afkast med samtidig hensyntagen til afdelingernes investeringsområde samt fornøden risikospredning. Investeringsområdet fremgår af vedtægterne, samt af de retningslinier som foreningens bestyrelse har fastlagt individuelt for de enkelte afdelinger.

Aftale om prisstillelse i markedet

Foreningen har en aftale med Lån & Spar Bank A/S om, at banken i blandt andet NASDAQ OMX Copenhagens handelssystemer løbende - med forbehold for særlige situationer - stiller priser i afdelingernes investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviserne.

Prisstillelsen skal ske med såvel købs- og salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Aftale om aktiebog

Foreningen har aftalt med Lån & Spar Bank A/S, at banken på vegne af foreningen fører den såkaldte aktiebog, hvori navnenotering af afdelingernes andele foretages. Banken benytter Computershare som underleverandør.

Aftalen indebærer foruden den løbende registrering af noteringsforhold og ændringer i disse, at banken forestår udstedelse af adgangskort og stemmesedler til foreningens generalforsamlinger og de hertil knyttede aktiviteter.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar MixInvest for regnskabsåret sluttende 31. december 2009.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens 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 generalforsamlingens godkendelse.

Frederiksberg, den 10. februar 2010

Invest Administration A/S

Preben Iversen

Bestyrelse

Nis Jul Clausen
(Formand)

Bodil Rosenbeck
(Næstformand)

Anker Christoffersen

Den uafhængige revisors påtegning

Til investorerne i Investeringsinstituttforeningen Lån & Spar MixInvest

Vi har revideret ledelsesberetningen og årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsinstituttforeningen Lån & Spar MixInvest for regnskabsåret sluttende 31. december 2009. Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger omfatter den samlede beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, fælles note samt de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter. Ledelsesberetningen og årsregnskaberne for de enkelte afdelinger aflægges efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge årsregnskaber for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge årsregnskaber, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne. Ledelsen har endvidere ansvaret for at udarbejde en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om ledelsesberetningen og årsregnskaberne for de enkelte afdelinger på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at ledelsesberetningen og årsregnskaberne for de enkelte afdelinger ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i ledelsesberetningen og årsregnskaberne for de enkelte afdelinger. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen og årsregnskaberne for de enkelte afdelinger, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for foreningens udarbejdelse og aflæggelse af årsregnskaberne for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede, samt for udarbejdelse af ledelsesberetningen, der indeholder en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af ledelsesberetningen og årsregnskaberne for de enkelte afdelinger.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Påtegninger

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret sluttende 31. december 2009 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Det er endvidere vores opfattelse, at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

København, den 10. februar 2010

Grant Thornton

Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Hans Frederik Carøe
statsautoriseret revisor

Claus Herschend
statsautoriseret revisor

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsinstitutforeningen Lån & Spar MixInvest aflægges i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive opsparingsordninger m.v.

Der er ikke foretaget ændringer i den anvendte regnskabspraksis i forhold til årsrapporten 2008.

Beløb i fremmed valuta

Indtægter og udgifter i udenlandsk valuta indgår i resultatopgørelsen omregnet til danske kroner ved anvendelse af transaktionsdagens valutakurs. Mellemværende i fremmed valuta omregnes til danske kroner på grundlag af GMT1600-kurser ultimo regnskabsåret. Unoterede valutakurser er fastlagt på baggrund af handelskurserne ultimo regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Renteindtægter omfatter realiserede og periodiserede renter af obligationer og pantebreve. Renteindtægter på kontant indestående hos depotselskabet m.v. omfatter modtagne renter. Udbytter omfatter de i regnskabsåret modtagne danske aktieudbytter samt udenlandske aktieudbytter.

I det regnskabsmæssige resultat indgår realiserede og urealiserede kursgevinster/-tab. Realiserede kursgevinster/-tab beregnes på grundlag af forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo året henholdsvis købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster/-tab beregnes som forskellen mellem kursværdien ultimo året og primo året eller købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

I opgørelsen af udlodningen er kursgevinster til rådighed for udlodning baseret på de realiserede skattepligtige gevinster, som beregnes i forhold til anskaffelsesværdien. Eventuelle fremførbare tab på aktier er fratrukket. I udlodningen, der opfylder ligningslovens § 16C, indgår tillige renter og udbytter med fradrag af administrationsomkostninger.

Administrationsomkostninger, der ikke umiddelbart kan henføres til den enkelte afdeling, er fordelt mellem afdelingerne under hensyntagen til afdelingernes formue ultimo hver måned, jf. vedtægternes § 23.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med en afdelings handler udført i forbindelse med værdipapirplejen i afdelingen. Handelsudgifter i forbindelse med emissioner og indløsninger i en afdeling føres direkte på formuen.

I formuebevægelserne for de udloddende afdelinger er indeholdt udlodningsregulering, således at de udlodningspligtige beløb er korrigeret efter udviklingen i den cirkulerende mængde af investeringsbeviser.

Balancen

Finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi. Ved finansielle instrumenter forstås værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, andele udstedt af andre foreninger, afledte finansielle instrumenter samt likvide midler, herunder valuta. For likvide beholdninger svarer dagsværdien normalt til den nominelle værdi.

Børsnoterede værdipapirer, f.eks. aktier og obligationer, er indregnet til dagsværdi, der opgøres ud fra lukkekurs ultimo regnskabsåret (sidste børsdag i året), idet udtrukne obligationer optages til nutidsværdi, der typisk svarer til den nominelle værdi. Udenlandske værdipapirer er omregnet efter valutakurs ultimo regnskabsåret.

Fusioner

Ved fusion indregnes de overtagne aktiver m.v. i den fortsættende afdelings resultatopgørelse og balance fra tidspunktet for fusionens retsvirkning.

Nøgletal

Cirkulerende andele

Den nominelle kapital af den pågældende afdelings udestående antal andele ultimo året.

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som medlemmernes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

Årets afkast i %

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

Sharpe ratio

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

Standardafvigelse

Standardafvigelsen er et udtryk for udsving i afdelingens afkast eller benchmarkafkastet, og er et statistisk risikomål. Nøgletallet er beregnet på basis af månedlige afkasttal. Standardafvigelse opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i året.

Omsætningshastighed

Omsætningshastigheden viser antal gange en afdelings beholdning af finansielle instrumenter er omsat ved porteføljepleje i løbet af året. Det beregnes som halvdelen af summen af det samlede køb og salg af værdipapirer fratrukket den del af omsætningen der skyldes emissioner og indløsninger i afdelingen.

ÅOP

ÅOP (Årlige omkostninger i procent) er et udtryk for summen af administrationsomkostninger i regnskabsåret i procent, direkte handelsomkostninger ved løbende drift i regnskabsåret i procent, samt (aktuelle maksimale emissionstillæg i procent og maksimale indløsningsfradrag i procent)/7, idet 7 år anses som investors gennemsnitlige investeringshorisont.

Benchmarkafkast i procent

Benchmarkafkastet beregnes som ændringen i kr. i det valgte markedsindeks for den pågældende afdeling i året og inkluderer ikke de ved porteføljepleje forbundne handelsomkostninger m.v.

Afdeling Mix Invest - Pension

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2009	2008
Renteindtægter		13	90
Udbytter		6.579	15.472
I alt renter og udbytter	1	6.592	15.562
Kapitalandele		38.784	-78.941
Handelsomkostninger	2	-66	-23
I alt kursgevinster og -tab		38.718	-78.964
I alt indtægter		45.310	-63.402
Administrationsomkostninger	3	-530	-583
Resultat før skat		44.780	-63.985
Skat		0	0
Årets nettoresultat		44.780	-63.985
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		44.780	-63.985
Formuebevægelser		0	0
Til disposition		44.780	-63.985
Til rådighed for udlodning		0	0
Overført til formuen		44.780	-63.985
BALANCE, ultimo			
AKTIVER			
Indestående i depotselskab		4.507	1.671
I alt likvide midler		4.507	1.671
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger		268.785	203.384
I alt kapitalandele	4	268.785	203.384
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		0	2.953
I alt andre aktiver		0	2.953
Aktiver i alt	5	273.292	208.008
PASSIVER			
Medlemmernes formue	6	273.167	207.839
Skyldige omkostninger	7	125	169
I alt anden gæld		125	169
Passiver i alt		273.292	208.008

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2009

Afdeling Mix Invest - Pension

NOTER

1.000 kr.	2009	2008
NOTE 1 Renter og udbytter		
Indestående i depotselskab	13	90
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	6.579	15.472
	<u>6.592</u>	<u>15.562</u>

NOTE 2 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	83	33
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-17	-10
Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>66</u>	<u>23</u>

1.000 kr.	2009		2008	
	Direkte	Fælles	Direkte	Fælles
NOTE 3 Administrationsomkostninger				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	77	0	77
Revisionshonorar til revisorer	0	39	0	47
Andre honorarer til revisorer	0	0	0	13
Markedsføringsomkostninger	0	25	0	26
Gebyrer til depotselskab	42	0	41	0
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	165	0	167	0
Øvrige omkostninger	<u>100</u>	<u>82</u>	<u>107</u>	<u>105</u>
I alt opdelte administrationsomkostninger	<u>307</u>	<u>223</u>	<u>315</u>	<u>268</u>
I alt administrationsomkostninger		<u>530</u>		<u>583</u>

Under "Øvrige omkostninger" indgår vederlag til investeringsforvaltningsselskabet for 2009 på t.kr. 49.

NOTE 4 Kapitalandele

En specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Procent	2009	2008
NOTE 5 Aktiver		
<i>Fordeling af finansielle instrumenter</i>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	<u>1,6</u>	<u>0,8</u>
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 60% i aktiebaserede afdelinger og 40% i obligationsbaserede afdelinger.

	Cirkulerende andele 2009 (stk.)	Formueværdi 2009 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2008 (stk.)	Formueværdi 2008 (1.000 kr.)
NOTE 6 Medlemmernes formue				
Medlemmernes formue, primo	2.450.000	207.839	2.271.000	254.315
Emissioner i året	216.000	20.548	200.000	19.712
Indløsninger i året	0	0	-21.000	-2.212
Emissionstillæg		17		18
Indløsningsfradrag		0		1
Handelsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning		-17		-10
Overført fra resultatopgørelsen		<u>44.780</u>		<u>-63.985</u>
I alt medlemmernes formue	<u>2.666.000</u>	<u>273.167</u>	<u>2.450.000</u>	<u>207.839</u>

1.000 kr.	2009	2008
NOTE 7 Skyldige omkostninger		
Skyldige omkostninger	<u>125</u>	<u>169</u>
	<u>125</u>	<u>169</u>

NOTE 8 Hoved- og nøgletal

Der henvises til hoved- og nøgletal i ledelsesberetningen side 10.

Afdeling Mix Invest - Otium 2016

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2009	2008
Renteindtægter		6	23
Udbytter		599	2.405
I alt renter og udbytter	1	605	2.428
Kapitalandele		3.892	-4.063
Handelsomkostninger	2	-16	-14
I alt kursgevinster og -tab		3.876	-4.077
I alt indtægter		4.481	-1.649
Administrationsomkostninger	3	-181	-133
Resultat før skat		4.300	-1.782
Skat		0	0
Årets nettoresultat		4.300	-1.782
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		4.300	-1.782
Formuebevægelser		0	0
Til disposition		4.300	-1.782
Til rådighed for udlodning		0	0
Overført til formuen		4.300	-1.782
BALANCE, ultimo			
AKTIVER			
Indestående i depotselskab		2.576	497
I alt likvide midler		2.576	497
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger		48.944	15.893
I alt kapitalandele	4	48.944	15.893
Aktiver i alt	5	51.520	16.390
PASSIVER			
Medlemmernes formue	6	51.491	16.347
Skyldige omkostninger	7	29	43
I alt anden gæld		29	43
Passiver i alt		51.520	16.390

Afdeling Mix Invest - Otium 2016

NOTER

1.000 kr.	2009	2008
NOTE 1 Renter og udbytter		
Indestående i depotselskab	6	23
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	599	2.405
	<u>605</u>	<u>2.428</u>

NOTE 2 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	28	41
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-12	-27
Handelsomkostninger ved løbende drift	<u>16</u>	<u>14</u>

1.000 kr.	2009		2008	
	Direkte	Fælles	Direkte	Fælles
NOTE 3 Administrationsomkostninger				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	5	0	12
Revisionshonorar til revisorer	0	2	0	8
Andre honorarer til revisorer	0	0	0	4
Markedsføringsomkostninger	0	3	0	12
Gebyrer til depotselskab	26	0	23	0
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	89	0	24	0
Øvrige omkostninger	51	5	31	19
I alt opdelte administrationsomkostninger	<u>166</u>	<u>15</u>	<u>78</u>	<u>55</u>
I alt administrationsomkostninger		<u>181</u>		<u>133</u>

Under "Øvrige omkostninger" indgår vederlag til investeringsforvaltningsselskabet for 2009 på t.kr. 8.

1.000 kr.	2009	2008
-----------	------	------

NOTE 4 Kapitalandele
En specifikation af finansielle instrumenter kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Procent	2009	2008
NOTE 5 Aktiver		
<i>Fordeling af finansielle instrumenter</i>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,0	97,0
Øvrige finansielle instrumenter	5,0	3,0
	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 54% i obligationsbaserede afdelinger og 46% i aktiebaserede afdelinger.

	Cirkulerende andele 2009 (stk.)	Formueværdi 2009 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2008 (stk.)	Formueværdi 2008 (1.000 kr.)
NOTE 6 Medlemmernes formue				
Medlemmernes formue, primo	140.000	16.346	494.500	59.495
Emissioner i året	241.000	30.832	0	0
Indløsninger i året	0	0	-354.500	-41.380
Emissionstillæg		25		0
Indløsningsfradrag		0		41
Handelsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning		-12		-27
Overført fra resultatopgørelsen		4.300		-1.782
I alt medlemmernes formue	<u>381.000</u>	<u>51.491</u>	<u>140.000</u>	<u>16.347</u>

1.000 kr.	2009	2008
NOTE 7 Skyldige omkostninger		
Skyldige omkostninger	29	43
	<u>29</u>	<u>43</u>

NOTE 8 Hoved- og nøgletal
Der henvises til hoved- og nøgletal i ledelsesberetningen side 11.

Afdeling Mix Invest - Otium 2012

RESULTATOPGØRELSE

1.000 kr.	Note	2009	2008
Renteindtægter		9	45
Udbytter		3.132	4.084
I alt renter og udbytter	1	3.141	4.129
Kapitalandele		8.272	-13.202
Handelsomkostninger	2	-42	-4
I alt kursgevinster og -tab		8.230	-13.206
I alt indtægter		11.371	-9.077
Administrationsomkostninger	3	-308	-221
Resultat før skat		11.063	-9.298
Skat		0	0
Årets nettoresultat		11.063	-9.298
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		11.063	-9.298
Formuebevægelser		0	0
Til disposition		11.063	-9.298
Til rådighed for udlodning		0	0
Overført til formuen		11.063	-9.298
BALANCE, ultimo			
AKTIVER			
Indestående i depotselskab		721	3.654
I alt likvide midler		721	3.654
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger		102.689	82.437
I alt kapitalandele	4	102.689	82.437
Aktiver i alt	5	103.410	86.091
PASSIVER			
Medlemmernes formue	6	103.358	86.020
Skyldige omkostninger	7	52	71
I alt anden gæld		52	71
Passiver i alt		103.410	86.091

Årsregnskab 1. januar - 31. december 2009

Afdeling Mix Invest - Otium 2012

NOTER

1.000 kr.	2009	2008
NOTE 1 Renter og udbytter		
Indestående i depotselskab	9	45
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	3.132	4.084
	3.141	4.129

NOTE 2 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	47	12
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-5	-8
Handelsomkostninger ved løbende drift	42	4

1.000 kr.	2009		2008	
	Direkte	Fælles	Direkte	Fælles
NOTE 3 Administrationsomkostninger				
Honorar til bestyrelse m.v.	0	35	0	26
Revisionshonorar til revisorer	0	18	0	16
Andre honorarer til revisorer	0	0	0	5
Markedsføringsomkostninger	0	10	0	16
Gebyrer til depotselskab	26	0	25	0
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	126	0	45	0
Øvrige omkostninger	59	34	51	37
I alt opdelte administrationsomkostninger	211	97	121	100
I alt administrationsomkostninger		308		221

Under "Øvrige omkostninger" indgår vederlagt til investeringsforvaltningsselskabet for 2009 på t.kr. 16.

1.000 kr.	2009	2008
NOTE 4 Kapitalandele		
En specifikation af finansielle instrumenter kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.		

Procent	2009	2008
NOTE 5 Aktiver		
<i>Fordeling af finansielle instrumenter</i>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	95,8
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	4,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 71% i obligationsbaserede afdelinger og 39% i aktiebaserede afdelinger.

	Cirkulerende andele 2009 (stk.)	Formueværdi 2009 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2008 (stk.)	Formueværdi 2008 (1.000 kr.)
NOTE 6 Medlemmernes formue				
Medlemmernes formue, primo	785.000	86.020	642.000	79.576
Emissioner i året	55.000	6.275	143.000	15.735
Indløsninger i året	0	0	0	0
Emissionstillæg		5		15
Indløsningsfradrag		0		0
Handelsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning		-5		-8
Overført fra resultatopgørelsen		11.063		-9.298
I alt medlemmernes formue	840.000	103.358	785.000	86.020

1.000 kr.	2009	2008
NOTE 7 Skyldige omkostninger		
Skyldige omkostninger	52	71
	52	71

NOTE 8 Hoved- og nøgletal
Der henvises til hoved- og nøgletal i ledelsesberetningen side 12.

Fællesnote

Bestyrelseshonorar

Det samlede vederlag til bestyrelsen for regnskabsåret 2009 udgør t.kr. 117.

I 2008 udgjorde honoraret t.kr. 116.

Revisionshonorar

Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:

	2009 (t.kr.)	2008 (t.kr.)
Lovpligtig revision	59	71
Andre ydelser end revision.....	<u>0</u>	<u>21</u>
	<u>59</u>	<u>92</u>

Bestyrelsens og direktionens andre hverv

Professor, lic.jur. Nis Jul Clausen (formand)

Ansættelsessted

Juridisk Institut, Syddansk Universitet

Øvrige tillidsposter

Formand for bestyrelsen i Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

Bestyrelsesmedlem i International Woodland Company A/S og International Woodland Company Holding ApS

Sekretariatschef, cand.polit. Bodil Rosenbeck (næstformand)

Ansættelsessted

Frem til 31.12.2009 Fødevarerøkonomisk Institut, Københavns Universitet

Øvrige tillidsposter

Bestyrelsesmedlem i Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

Anker Christoffersen

Bestyrelsesmedlem i Virke (forsikring)

Bestyrelsesmedlem i Investeringsforeningen Lån & Spar Invest

Repræsentantskabsmedlem for Lån & Spar Bank A/S

Direktionen har ingen andre hverv