



Årsrapport 2013

Investeringsforeningen Investin

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors erklæringer.....	4
Ledelsesberetning.....	5
<i>Udviklingen i foreningen i 2013.....</i>	<i>5</i>
<i>Forventninger til 2014.....</i>	<i>7</i>
<i>Afdelingsberetninger for 2013.....</i>	<i>9</i>
<i>Den økonomiske udvikling i 2013.....</i>	<i>12</i>
<i>Risikoforhold i foreningens afdelinger.....</i>	<i>17</i>
<i>Fund Governance.....</i>	<i>21</i>
<i>Væsentlige aftaler.....</i>	<i>24</i>
<i>Generalforsamling 2014.....</i>	<i>25</i>
<i>Øvrige forhold.....</i>	<i>25</i>
<i>Forhold vedrørende ledelsen.....</i>	<i>26</i>
Årsregnskaber.....	28
<i>Optimal VerdensIndex Moderat.....</i>	<i>28</i>
<i>Balanced Risk Allocation.....</i>	<i>32</i>
<i>Optimal Stabil.....</i>	<i>36</i>
<i>Optimal Livscyklus 2030-40.....</i>	<i>40</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>44</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>44</i>
<i>Hoved- og nøgletalsoversigt.....</i>	<i>46</i>

Nærværende årsrapport for 2013 for Investeringsforeningen Investin indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde ultimo februar 2014. Erfaringerne viser, at forudsigelser vedrørende den makroøkonomiske udvikling og markedsforhold for foreningens forskellige investeringsuniverser løbende vil blive revideret og kan være behæftet med stor usikkerhed. Forventninger udtrykt i årsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

Investeringsforeningen Investin blev stiftet den 28. april 2003. Ultimo 2013 omfattede foreningen 4 afdelinger:

Optimal VerdensIndex Moderat
Balanced Risk Allocation
Optimal Stabil
Optimal Livscyklus 2030-40

Investeringsforeningen Investin
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
Fax: 44 55 91 72
CVR nr: 27 21 28 59
Finanstilsynets reg.nr.: 11.155
Hjemmeside: investin.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Jesper Lau Hansen (formand)
Kim Esben Stenild Høiby
Carsten Lønfeldt

Depotselskab

J.P. Morgan Europa (UK) Copenhagen Branch

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgivere

Investeringsrådgiver Optimal Invest A/S
Nykredit Asset Management

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2013 for Investeringsforeningen Investin.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar - 31. december 2013.

Foreningens ledelsesberetning 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 og de respektive afdelinger kan blive påvirket af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. februar 2014

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Tage Fabrin-Brasted

Peter Jørn Jensen

Jim Isager Larsen

Bestyrelse

Jesper Lau Hansen
Formand

Kim Esben Stenild Højbye

Carsten Løfeldt

Til medlemmerne i Investeringsforeningen Investin

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen Investin for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for 4 afdelinger. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for foreningens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2013 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2013 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 25. februar 2014

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

John Ladekarl

Jens Ringbæk

Statsautoriserede revisorer

Udviklingen i foreningen i 2013

Afkastudviklingen

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 2013'.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2013 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 54,3 mio. kr. mod 8,3 mio. kr. året før.

Den samlede formue var 715 mio. kr. ved udgangen af året mod 324 mio. kr. ved starten af året.

Afdeling Optimal VerdensIndex Moderat opnåede et afkast på 6,4%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 6,3% i samme periode. Ledelsen finder resultatet tilfredsstillende.

Afdeling Balanced Risk Allocation opnåede et afkast på 18,8%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 9,2% i samme periode. Ledelsen finder resultatet tilfredsstillende.

Afdeling Optimal Stabil opnåede et afkast på 0,21% i perioden 4. december 2013 til 31. december 2013. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,98% i samme periode. Ledelsen finder resultatet tilfredsstillende.

Afdeling Optimal Livscyklus 2030-40 opnåede et afkast på 0,96% i perioden 4. december 2013 til 31. december 2013. Afdelingens benchmark gav et afkast på 0,59% i samme periode. Ledelsen finder resultatet tilfredsstillende.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue 2013'.

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

Omkostninger i 2013

I 2013 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 5,5 mio. kr. mod 1,1 mio. kr. året før. I 2013 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 1,02% mod 0,50% året før. Årsagen til stigningen kan blandt andet tilskrives resultatafhængig aflønning.

Afsnittet "Væsentlige aftaler" beskriver de opgaver, som foreningens forskellige samarbejdspartnere udfører, og de omkostninger, foreningen har i den forbindelse.

En oversigt over omkostningsprocenten for de enkelte afdelinger i foreningen er vist i tabellen 'Omkostninger i 2013'.

Aktiviteter i foreningen i 2013

På foreningens ordinære generalforsamling den 15. april 2013 blev det besluttet, at afdeling COIN Alternativer skiftede navn til afdeling COIN Absolut Afkast. Som følge af formueudviklingen i afdelingen blev det imidlertid på ekstraordinær generalforsamling i foreningen den 26. september 2013 besluttet at afvikle afdelingen.

Bestyrelsen besluttede i juni 2013 at nedlægge afdeling Applied Globale Equity, idet afdelingen ikke var blevet igangsat inden for étårsfristen efter oprettelsen.

Foreningen igangsatte i december 2013 to nye afdelinger – afdeling Optimal Stabil og afdeling Optimal Livscyklus 2030-40. Begge afdelinger er kommet godt fra start.

Afkastudviklingen i 2013

Afdeling	Afkast 2013	Benchmark- afkast 2013
Optimal VerdensIndex Moderat	6,4%	6,3%
Balanced Risk Allocation	18,8%	9,2%
Optimal Stabil ¹⁾	0,2%	-1,0%
Optimal Livscyklus 2030-40 ¹⁾	0,9%	0,6%

Note: 1) Afdelingen har været aktiv siden 4. december 2013.

Resultat og formue i 2013

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Optimal VerdensIndex Moderat	15,4	352,7	123,49
Balanced Risk Allocation	38,8	340,6	117,92
Optimal Stabil ¹⁾	0,0	11,0	100,19
Optimal Livscyklus 2030-40 ¹⁾	0,1	11,1	100,94

Note: 1) Afdelingen har været aktiv siden 4. december 2013.

Omkostninger i 2013

Afdeling	Omkostnings procent 2012	Omkostnings procent 2013	Aktuel ÅOP
Optimal VerdensIndex Moderat	0,44	0,44	0,76
Balanced Risk Allocation	0,54	1,78	2,07
Optimal Stabil ¹⁾	-	0,38	0,71
Optimal Livscyklus 2030-40 ¹⁾	-	0,38	0,73

Note: 1) Afdelingen har været aktiv siden 4. december 2013.

Forventninger til 2014

I 2014 forventes den globale økonomiske vækst at blive moderat. Vækstraten forventes at blive højere end i 2013, men vil fortsat være under det langsigtede trendniveau. Indikatorer på konjunkturcyklen ventes imidlertid at vise tegn på moderat opbremsning i begyndelsen af 2014.

Den økonomiske vækst i den vestlige verden vil i 2014 fortsat blive trukket af USA. Den amerikanske pengepolitik er fortsat meget lempelig, selvom den amerikanske centralbank har påbegyndt en langsom proces med normalisering af pengepolitikken. Privatforbruget og boligmarkedet ventes kun at udvise moderat vækst som følge af højere beskæftigelse, hvorimod erhvervsinvesteringerne og nettoeksporten som et resultat af udvindingen af skifergas og -olie skønnes at ville drive den økonomiske vækst i USA i 2014. Det offentlige forbrug ventes derimod at vise en faldende tendens.

I Europa forventes det opsving, der startede i 2013, at fortsætte i 2014. Opsvinget skønnes imidlertid at være skrøbeligt. For det første vil hovedparten af væksten komme fra Tyskland. For det andet er euroen blevet styrket i 2013, og manglende reformer betyder, at konkurrenceevnen ikke er blevet styrket i flere europæiske lande. Sluttelig er ledigheden fortsat meget høj, hvilket skønnes at ville dæmpe væksten.

Den europæiske fremgang i 2014 er betinget af, at statsgældskrisen ikke blusser op igen. Selvom der primo 2014 er ro på dette område som et resultat af Den Europæiske Centralbanks interventioner, kan uroen de finansielle markeder genopstå, da statsgælden i mange europæiske lande fortsat stiger.

Udviklingen i Danmark ventes i 2014 at afspejle den moderate økonomiske fremgang, som skønnes for Europa. Konkurrenceevnen er endnu ikke helt genoprettet, hvilket forventes at lægge en dæmper på såvel eksporten som de private investeringer. Husholdningerne skønnes fortsat at have et behov for at konsolidere deres økonomi som følge af det høje gælds niveau. Derudover er der en forventning om, at finanspolitikken vil blive strammet, så der skal ikke forventes et vækstbidrag derfra.

I Kina ventes en høj økonomisk vækst at blive opretholdt, men niveauet vil falde i de kommende år i forhold til tidligere. De kinesiske myndigheder vil sætte fokus på en nyorientering af økonomien med mere markedsøkonomi og privat sektor samt på en afdæmpning af bobletendenserne på boligmarkedet. Den kinesiske pengepolitik skal derfor ikke forventes lempet i 2014.

På baggrund af centralbankernes signaler ventes de lave styringsrenter fastholdt i 2014. Den amerikanske centralbank forventes at fortsætte den gradvise tilbagetrækning af likviditet, men har ikke planer om at hæve renten før i 2015. Den Europæiske Centralbank ventes også at fastholde en lav rente i flere år, og det kan ikke udelukkes, at centralbanken vil igangsætte yderligere pengepolitiske lempelser i 2014.

De korte markedsrenter ventes i 2014 at være forankret i centralbankernes ønske om at fastholde et lavt niveau for styringsrenterne. De lange renter på obligationsmarkederne forventes at ville udvise en svag stigning i 2014 som følge af et moderat opsving i USA samt begyndende bedring i Europa. Høj ledighed og lav inflation ventes imidlertid at lægge en dæmper på rentestigningen. På den baggrund forventes foreningens afdelinger med korte og lange obligationer alene at have et begrænset afkastpotentiale i 2014.

Den positive trend for virksomhedsobligationer ventes at fortsætte i 2014. Med den moderate økonomiske vækst skønnes niveauet for konkurser og betalingsstandsninger ikke at ville stige i det kommende år. På den baggrund vurderes der at være et potentiale for en yderligere indsnævring af kreditspændene, omend i mindre grad end i 2013. Virksomhedsobligationer har typisk en lav varighed, hvilket vil give en vis beskyttelse mod en eventuel stigning i det generelle renteniveau.

Afkastpotentialet i aktier afhænger af udviklingen i prisfastsættelsen på aktiemarkederne og af selskabernes evne til at skabe indtjeningsvækst. De seneste par år har de globale aktier oplevet kraftige kursstigninger, uden at indtjeningen har fulgt med i samme grad. Afkastet er således primært kommet i form af en højere prisfastsættelse. I 2014 kan aktier fortsat stige som følge af forventninger om øget vækst, men uro på de finansielle markeder eller skuffede forventninger til indtjeningen kan i perioder skabe usikkerhed og faldende aktiekurser.

Moderat økonomisk vækst kombineret med aktuelt høje indtjeningsmarginale begrænser mulighederne for virksomhedernes indtjeningsvækst i 2014. Med en forventning om en bedring i den økonomiske udvikling i 2014 skønner foreningens ledelse imidlertid, at der er basis for en vis indtjeningsvækst. Dette ventes at medføre et positivt afkast i foreningens aktiebaserede afdelinger, om end på et noget lavere niveau end opnået i 2013.

For 2014 må man forvente, at den globale økonomi kan foretage kortvarige faseskift mellem ekspansion og opbremsning, hvilket kan lede til perioder med kursudsving på aktiemarkederne.

Afdelingsberetninger for 2013

Optimal VerdensIndex Moderat

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i en balanceret portefølje af både aktier og obligationer via investering i andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf samt i andele i danske investeringsforeninger og specialforeninger eller i disse foreningers afdelinger i overensstemmelse med § 124 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen følger en indeksfokuseret strategi, hvilket betyder, at afdelingens afkast skal følge afkastet for sammenligningsgrundlaget bortset fra påvirkningen fra investeringsomkostninger, hvilket er lykkedes i 2013.

Afdelingens udvikling i 2013

Afdelingen opnåede et afkast på 6,43%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 6,28% i samme periode.

Afdelingen forvaltes med fokus på at følge referencindekset, suppleret med et aktivt tilvalg af inflationsobligationer, emerging markets obligationer og high yield obligationer samt en løbende rebalancering og porteføljepleje baseret på euro/dollar-kursen, renterisiko og aktivklasser.

2013 var kendetegnet ved stigende aktier og renter og en styrket euro. 2013 blev nærmest uden undtagelse positivt for aktieinvestorerne. I hvert fald for så vidt angår investorer i de udviklede markeder som USA, Europa og Japan. Derimod har de investorer, som har sat deres penge på et vækstcomeback i de nye økonomier i Asien, Latin Amerika og Østeuropa, behørig ret til at være skuffede. De gode aktieafkast skyldes primært en stigende tillid til, at finanskrisen er overstået med øgede indtjeningsforventningerne til følge.

Centralbankernes lempelige pengepolitik har virket. Investorerne er ved udgangen af 2013 ikke længere i tvivl om, at centralbankerne vil bruge alle de midler, de har, og al den tid, der skal til, for at sikre en økonomisk genopretning ad pengepolitikens vej.

Samtidig har virksomhederne fortsat fokus på omstruktureringer og effektivitet og fortsætter med at presse så meget som muligt ud af omsætningskronerne, trods den moderate økonomiske vækst.

Afdelingens nettoresultat blev på 15,4 mio. kr. i 2013. Ultimo 2013 udgjorde formuen 353 mio. kr. i afdelingen svarende til en indre værdi på 123,49 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Risikoprofilen i afdelingen anses som værende Middel. Risikoen i afdelingen målt ved standard afvigelsen på det ugentlige afkast suppleret med benchmarkafkast siden start til ultimo 2013 udgjorde 7,3% p.a.

Investering i afdelingen er udsat for risiko ved aktivfordelingen, aktiemarkedsrisiko, valutarisiko, rente- og obligationsmarkedsrisiko, modpartsrisiko samt risiko på kontantindestående.

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet ”Risikofaktorer og risikostyring”.

Forventninger til 2014

Afkastene forventes at blive fornuftige i 2014, selv om det ikke bliver på niveau med afkastene i 2013. Vækst- og renteforskellen mellem USA og Europa vil styrke den amerikanske dollar, samtidig med at det enorme obligationsopkøbsprogram nedtrappes og afvikles i USA. Det vil bidrage positivt til afkastet i 2014. Emerging markets-aktier forventes at få et comeback i løbet af 2014. Dels er prissætningen meget lav, og valutaerne har været hårdt ramt. De kortere renter forventes at stige, mens de længere renter forventes at blive nogenlunde uforandret pga. den lave inflation.

Balanced Risk Allocation

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt i en blandet portefølje af aktier, obligationer og investeringsforeningsandele.

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

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

Investorer i afdelingen bør have en investeringshorisont på minimum tre år.

Afdelingens udvikling i 2013

Afdelingen opnåede et afkast på 18,76%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 9,18% i samme periode.

På baggrund af den ekspansive konjunkturudvikling var afdelingens formue i hele 2013 investeret 100% i aktier.

Afdelingens nettoresultat blev på 38,8 mio. kr. i 2013. Ultimo 2013 udgjorde formuen 341 mio. kr. i afdelingen svarende til en indre værdi på 117,92 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Risikoprofilen i afdelingen anses som værende Middel. Risikoen i afdelingen målt ved standard afvigelsen på det ugentlige afkast suppleret med benchmarkafkast siden start til ultimo 2013 udgjorde 8,5% p.a.

Investering i afdelingen er udsat for risiko ved aktivfordelingen, aktiemarkedsrisiko, valutarisiko, rente- og obligationsmarkedsrisiko, modpartsrisiko samt risiko på kontantindestående.

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet 'Risikofaktorer og risikostyring'.

Forventninger til 2014

Da den globale makroøkonomiske vækst vurderes at ville blive moderat positiv, skønnes virksomhederne at kunne generere indtjeningsvækst i 2014. Dette ventes også at medføre et positivt afkast på aktier om end på et noget lavere niveau end opnået i 2013. Væsentlige afkastudsving over året må dog forventes.

Optimal Stabil

Investeringsområde og profil

Afdelingen har været aktiv siden oktober 2013. Afdelingen investerer i andele i danske UCITS og specialforeninger samt andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger deri. Porteføljen fordeles på 25% aktier og 75% obligationer.

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

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

Investorer i afdelingen bør have en investeringshorisont på minimum tre år.

Afdelingen blev igangsat den 4. december 2013.

Afdelingens udvikling i 2013

Afdelingen opnåede et afkast på 0,19%.

Afdelinger kom godt fra start pga. øget optimisme og stigende aktierkurser.

Afdelingens nettoresultat blev på 0,0 mio. kr. i 2013. Ultimo 2013 udgjorde formuen 11 mio. kr. i afdelingen svarende til en indre værdi på 100,19 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Risikoprofilen i afdelingen anses som værende Middel. Risikoen i afdelingen målt ved standardafvigelsen på det ugentlige afkast suppleret med benchmarkafkast siden start til ultimo 2013 udgjorde 6,9% p.a.

Investering i afdelingen er udsat for aktiemarkedsrisiko, rente- og obligationsmarkedsrisiko, kreditrisiko, valutarisiko og risiko på kontantindestående.

Forventninger til 2014

Afkastene forventes at blive fornuftige i 2014, selv om det ikke bliver på niveau med afkastene i 2013. Vækst- og renteforskellen mellem USA og Europa vil styrke den amerikanske dollar, samtidig med at det enorme obligationsopkøbsprogram nedtrappes og afvikles i USA. Det vil bidrage positivt til afkastet i 2014. Emerging markets-aktier forventes at få et comeback i løbet af 2014. Dels er prissætningen meget lav, og valutaerne har været hårdt ramt. De kortere renter forventes at stige, mens de længere renter forventes at blive nogenlunde uforandret pga. den lave inflation.

Optimal Livscyklus 2030-40

Investeringsområde og profil

Afdelingen har været aktiv siden oktober 2014. Afdelingen investerer i andele i danske UCITS og specialforeninger samt andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger deri. Porteføljens fordeles på aktier og obligationer rebalanceres løbende, at aktieandelen reduceres, og obligationsandele øges. Ved afdelingens igangsættelse ultimo 2013 var fordelingen 60% aktier og 40% obligationer.

Afdelingens strategi er at opnå et afkast, der minimum er på linje med afdelings benchmark. Benchmark er ved afdelingens start 60% MSCI All Country World Index, målt i danske kroner, og 40% Barclays Capital Euro Aggregate Bond Index. Benchmark rebalanceres hvert andet år, således at aktieandelen falder med tre procentpoint, og obligationsandelen stiger med tre procentpoint. Fra primo 2016 er benchmark således 57% MSCI All Country World Index, målt i danske kroner, og 43% Barclays Capital Euro Aggregate Bond Index.

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

Investorer i afdelingen bør have en investeringshorisont på 15-30 år.

Afdelingen blev igangsat den 4. december 2013.

Afdelingens udvikling i 2013

Afdelingen opnåede et afkast på 0,94%.

Afdelingen kom godt fra start pga. øget optimisme og stigende aktierkurser.

Afdelingens nettoresultat blev på 0,1 mio. kr. i 2013. Ultimo 2013 udgjorde formuen 11 mio. kr. i afdelingen svarende til en indre værdi på 100,94 kr. pr. andel.

Risici i afdelingen

Risikoprofilen i afdelingen anses som værende Middel. Risikoen i afdelingen målt ved standard afvigelsen på det ugentlige afkast suppleret med benchmarkafkast siden start til ultimo 2013 udgjorde 9,4% p.a.

Investering i afdelingen er udsat for aktiemarkedsrisiko, rente- og obligationsmarkedsrisiko, kreditrisiko, valutarisiko og risiko på kontantindestående.

Risikofaktorerne er uddybet i afsnittet ”Risikofaktorer og risikostyring”.

Forventninger til 2014

Afkastene forventes at blive fornuftige i 2014, selv om det ikke bliver på niveau med afkastene i 2013. Vækst- og renteforskellen mellem USA og Europa vil styrke den amerikanske dollar, samtidig med at det enorme obligationsopkøbsprogram nedtrappes og afvikles i USA. Det vil bidrage positivt til afkastet i 2014. Emerging markets-aktier forventes at få et comeback i løbet af 2014. Dels er prissætningen meget lav, og valutaerne har været hårdt ramt. De kortere renter forventes at stige, mens de længere renter forventes at blive nogenlunde uforandret pga. den lave inflation.

Den økonomiske udvikling i 2013

Skrøbeligt globalt opsving i 2013

Den globale økonomi oplevede i 2013 en beskeden fremgang. Væksten i de udviklede lande var i varierende grad ved at komme sig oven på den dybe recession i kølvandet på finanskrisen. Derimod rammes emerging market landene hårdt af den amerikanske centralbanks udmelding om nedtrapning af sit obligationsopkøbsprogram. Det blev tydeligt, at flere af disse lande lider af de samme problemer med svag politisk beslutningskraft og store strukturelle udfordringer, som har plaget Sydeuropa.

I Kina har myndighederne iværksat tiltag for at nedtone gældsfinansieret vækst. Konsekvensen heraf er, at investeringer og boligmarkedet rammes negativt, idet myndighederne dog søger at skubbe væksten i retning af privatforbrug og især af tjenesteydelser. Effekten er, at den kinesiske økonomi gradvist vil vise lavere vækstrater end set i de foregående år.

Modvind i USA

Den amerikanske økonomi viste begrænset fremgang i 2013, men fundamentet blev bedre gennem året, trods finanspolitisk modvind. Den skattepolitiske aftale i forbindelse med "fiscal cliff" medførte en forhøjelse af de sociale bidrag for mellemindkomstgrupperne. Derudover rammes de offentlige budgetter af automatiske nedskæringer i marts, og i oktober blev den føderale stat delvist lukket og de offentligt ansatte sendt hjem som følge af politisk uenighed. Resultatet heraf var, at USA førte en af de strammeste finanspolitikker i den vestlige verden i 2013.

Den private sektor havde imidlertid en fornuftig udvikling i 2013. Erhvervslivet blev præget af tiltagende optimisme. Den politiske aftale om skat gav stabile rammer, og en svækket dollar og lave lønstigninger gav den amerikanske industri en god konkurrenceevne. Dernæst udviklede den igangværende revolution af amerikansk energiproduktion sig i 2013 med stigende investeringer og lavere energipriser til følge. Det forventes, at udvinding af olie og gas fra skifer vil gøre USA til verdens største energiproducent indenfor en årrække.

Den stigende aktivitet i det private erhvervsliv medførte en faldende arbejdsløshed i USA. Samtidig viste boligmarkedet tegn på fremgang gennem 2013. Den politiske usikkerhed medførte imidlertid, at det private forbrug alene skønnes at være steget moderat

med ca. 2% i 2013, idet husholdningerne i stedet har nedbragt gæld.

Stabilisering i euroområdet

Den europæiske økonomi bevægede sig i løbet af 2013 ud af recessionen. Det var først og fremmest Tyskland, der trak væksten op, men de hårdest ramte lande begyndte også at levere positiv vækst i løbet af året. Blandt de positive elementer var især den indenlandske efterspørgsel i Tyskland, selvom husholdningerne fortsat er langt mere tilbageholdende end deres indkomst- og formueforhold muliggør. Desuden var der gode tegn fra Spanien, hvor flere års strukturreformer begyndte at bære frugt. Eksport og maskininvesteringerne var stigende, og en god turistsæson bidrog til en stabilisering af arbejdsmarkedet i 2013.

Udviklingen i Europa blev derudover stabiliseret af Den Europæiske Centralbanks indgriben på de finansielle markeder i 2013. Det forhindrede ikke, at det var nødvendigt med endnu en hjælpepakke - denne gang til Cypern, hvor man indførte kapitalrestriktioner og påførte store tab for private indskydere i cypriotiske banker. Cypern blev ikke en systemisk krise, dels fordi det er en meget lille økonomi, og dels fordi det europæiske kriseråd er blevet bedre til at håndtere udfordringer. Både Spanien og Irland afsluttede deres hjælpeprogrammer i 2013.

Fortsat nulvækst i Danmark

Den danske økonomi udviste omtrentlig nulvækst i 2013 på trods af skattelettelser og rekordlave renter. Både private husholdninger og erhvervslivet øgede fortsat opsparingen på grund af henholdsvis høj gældsætning og bekymring om situationen på eksportmarkederne.

Udviklingen i boligmarkedet understøttede kun i begrænset omfang den økonomiske aktivitet, idet boligpriserne udelukkende viste fremgang i Københavnsområdet, mens tendensen i resten af landet har været stilstand eller fortsat tilbagegang.

Det offentlige forbrug udviklede sig også svagt, selvom de offentlige investeringsprojekter nu er synlige i den økonomiske aktivitet.

Fundamentet for et opsving i dansk økonomi blev bedre i 2013. Erhvervslivet har midlerne til store investeringer, reallønnen er stigende, renten er fortsat lav, og konkurrenceevnen er blevet lidt bedre efter tre år med lavere lønstigninger end de lande, danske

virksomheder normalt konkurrerer med på eksportmarkederne. Økonomien forventes således at vokse de kommende år, men opsvinget skønnes at blive historisk svagt sammenlignet med tidligere genopretningsperioder i dansk økonomi.

Historisk lav inflation

Trods centralbankernes meget lempelige pengepolitik faldt inflationen gennem 2013. I Danmark nåede inflationsraten 0,4% i september, hvilket er det laveste i 40 år. Fortsat lav vækst og høj arbejdsløshed i Europa blev fulgt af lavere råvarepriser som en konsekvens af faldende efterspørgsel fra Kina og andre emerging markets lande. Kombineret med en styrket euro medførte dette de lave prisstigninger, der begyndte at bekymre Den Europæiske Centralbank sidst på året. Centralbankens bekymring var deflation, som har plaget Japan gennem to årtier.

Udviklingen i prisen for guld og olie i 2013



Prisudviklingen på råvarer faldt i gennemsnit i 2013 målt med S&P råvareindekset. Råolien steg derimod med 7,2%. Prisen på guld faldt med 28,3% som følge af, at markedet ikke i samme grad som i tidligere år frygtede monetariseringen af statsgælden via den lempelige pengepolitik.

Centralbankerne i centrum

De ledende centralbanker spillede en væsentlig rolle i den økonomiske udvikling og på de finansielle markeder i 2013.

Den amerikanske centralbank førte en lempelig pengepolitik med opkøb af amerikanske stats- og realkreditobligationer gennem 2013. I juni meddelte centralbanken, at opkøb af obligationer kunne stoppe, når den amerikanske økonomi var stærk nok til ikke at have behov for yderligere stimuli. Signalet skabte en del turbulens i de finansielle markeder over sommeren, idet markedsdeltagerne begyndte at

inddiskontere en normalisering af pengepolitikken i USA. De lange obligationsrenter steg som et resultat heraf gennem 2013. Da arbejdsløshedsprocenten kom under 7 i december, meddelte den amerikanske centralbank endeligt, at banken langsomt ville begynde en nedtrapning af obligationskøbene, men samtidig fastholde lave styringsrenter i 2014. Den amerikanske økonomi vurderedes nu så stærk, at en normalisering af pengepolitikken kunne starte.

Regeringsskiftet i Japan ultimo 2012 medførte en ændring i den japanske centralbanks pengepolitik i 1. halvår 2013 som en udløber af den nye regerings økonomiske politik kaldet 'Abenomics' efter premierministeren Shinzo Abe. Pengepolitikken blev lempet kraftigt med det mål at øge den økonomiske vækst og at øge inflationen til 2% for dermed at afslutte den lange periode med deflation i Japan. Ændringen i pengepolitikken har medført en kraftig stigning i aktiekurserne samt et væsentligt fald i yenkursen overfor de øvrige betydende valutaer i 2013. Effekten af politikken på realøkonomien udeblev heller ikke, idet den økonomiske vækst begyndte at stige i 2013, og inflationen steg som et af de få steder i verden.

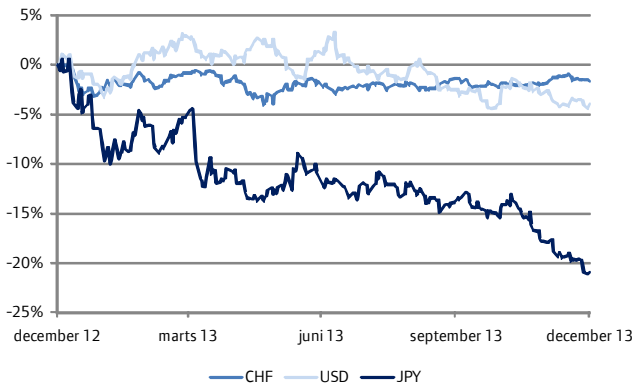
Den Europæiske Centralbank fortsatte i 2013 med at føre en lempelig pengepolitik og stabilisere obligationsmarkederne i Europa. Således sikrede centralbanken en positiv udvikling i kurserne for især syd-europæiske statsobligationer. For yderligere at understøtte økonomien sænkede Den Europæiske Centralbank udlånsrenten fra 0,75% til 0,50% primo maj og igen i november til 0,25%. Gennem 2013 flyttede bankens fokus sig fra problemer med statsgældsfinansiering og den finansielle sektor til meget lave inflationsforventninger.

Danmarks Nationalbank fastholdt ligeledes i 2013 en lempelig pengepolitik, hvor hensynet til fastkurspolitikken overfor euroen samtidig blev fastholdt. Således hævede Nationalbanken udlånsrenten med 0,1 procentpoint i januar, men sænkede udlånsrenten igen med 0,1 procentpoint til 0,2% primo maj samtidig med Den Europæiske Centralbanks rentesænkning. Derimod foretog Nationalbanken ingen renteændring i november.

Svækkelse af dollar og yen overfor euroen

De store kvantitative lempelser af pengepolitikken i USA og Japan samt genskabelsen af troen på euroen betød store ændringer på valutakurserne i 2013.

Udviklingen i USD, JPY og CHF over for DKK i 2013



Den japanske yen faldt med over 21% over for danske kroner i 2013, mens den amerikanske dollar faldt med mere end 4%.

Markedsudviklingen i 2013

Stigende obligationsrenter i 2013

Udviklingen i de internationale obligationsmarkeder blev i 2013 præget af centralbankernes ageren samt af en nervøsitet for en normalisering af pengepolitikken i USA.

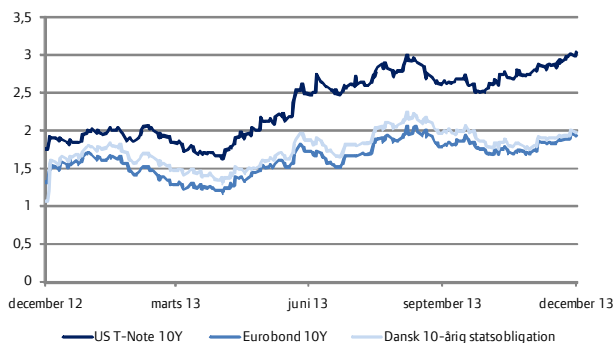
I Europa sikrede Den Europæiske Centralbank stabilitet på obligationsmarkederne i Sydeuropa. Kombineret med EU-politiske krav om reformer i Sydeuropa medførte det, at investorerne i begyndelsen af året genvandt tilliden til de sydeuropæiske statsobligationer. Det fik de korte renter til at stige i Nordeuropa og herunder også i Danmark.

I juni gav den amerikanske centralbank udtryk for, at den lempelige pengepolitik ikke ville være evigt. Forventningen om et ophør af det pengepolitiske støtteprogram QE3 skabte i første omgang høj volatilitet og rentestigninger på obligationsmarkederne i såvel USA som Europa.

Effekten af ovennævnte har samlet været stigende renter i 2013. I 1. halvår steg den 10-årige rente på statsobligationer i USA således fra 1,8% til 2,5%. Rente på de 10-årige tyske euro-statsobligationer steg fra 1,3% til 1,7% ultimo halvåret. Rente på den 2-årige amerikanske statsobligation steg fra 0,3% til 0,4% i 1. halvår 2013, mens renten på en 2-årig tysk euro-statsobligation steg fra lige under 0,0% til 0,2%.

Det danske obligationsmarked blev påvirket af udviklingen i det internationale renteniveau. I 1. halvår steg den 2-årige danske statsrente fra minus 0,1% til 0,5%, mens den 10-årige danske statsrente steg fra 1,1% til 1,9%.

Udviklingen i 10-årige statsrenter i 2013 (%)



I løbet af 2. halvår fortsatte den 10-årige rente på statsobligationer i USA med at stige fra 2,5% til 3,0%, mens renten på de 10-årige tyske eurostatsobligationer steg fra 1,7% til 1,9%. For de 2-årige amerikanske statsobligationer og for de 2-årige tyske euro-statsobligationer var renten uændret på henholdsvis 0,4% og 0,2% hen over halvåret.

På det danske obligationsmarked faldt renten i 2. halvår på den 2-årige statsobligation fra 0,5% til 0,3%, mens renten på den 10-årige statsobligation steg svagt fra 1,9% til 2,0%.

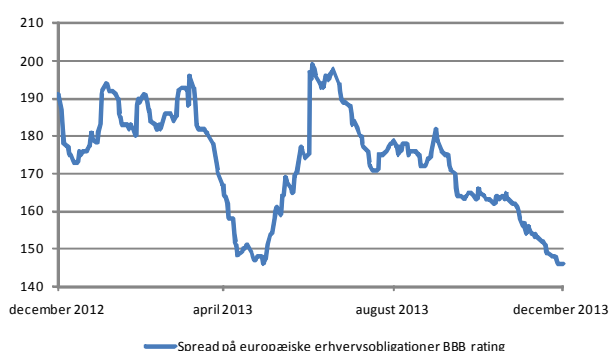
Det danske obligationsmarked, målt ved J.P. Morgan Obligationsindeks DK, gav et negativt afkast på 3,8% i 2013 som følge af rentestigningen på de danske statsobligationer.

Markedet for realkreditobligationer, målt ved Nykredit Realkreditindeks, gav et beskedent afkast på 0,7% i 2013.

Faldende kreditspænd for virksomhedsobligationer

Stabilisering i den europæiske økonomi, bedring i den finansielle sektor samt fortsat god indtjeningssevne og nedbringelse af gæld i europæisk erhvervsliv medførte et faldende kreditspænd på europæiske virksomhedsobligationer i forhold til tyske statsobligationer med tilsvarende varighed i 2013.

Udvikling i kreditspændet i 2013 (bp)



Kreditspændet på virksomhedsobligationer, målt ved Merrill Lynch EMU Corporates, blev således indsnævret fra 191 basispunkter til 146 basispunkter i løbet af 2013.

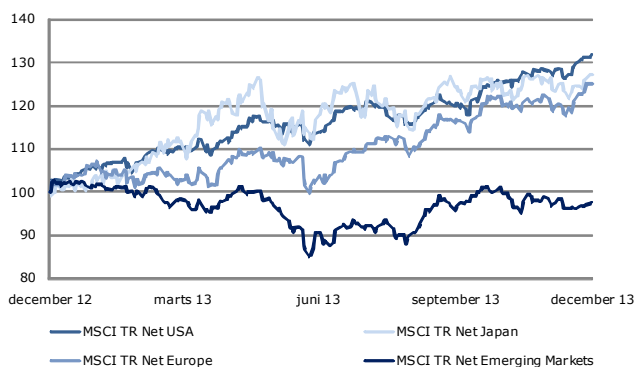
Virksomhedsobligationer gav et noget højere afkast end tilsvarende statsobligationer i 2013. Således gav markedet, målt ved Merrill Lynch EMU Corporates, et afkast på ca. 2,8% i 2013.

Positiv udvikling på aktiemarkederne

Aktiemarkederne i den udviklede verden udviklede sig positivt gennem 2013, hvorimod aktiemarkederne i emerging markets landene samlet set blev ramt af kursfald.

Verdensmarkedsindekset gav, målt i danske kroner, et afkast på 21,2% i 2013, mens MSCI USA, MSCI Europa og MSCI Japan tilsvarende gav et afkast på henholdsvis 26,1%, 19,8% og 21,7%. Kursudviklingen i emerging markets var uensartet frem til maj, hvorefter nervøsiteten for en ændring af den amerikanske pengepolitik samt de økonomiske udfordringer i flere af de ledende emerging markets lande skabte en negativ markedsstemning resten af året. Aktiemarkeder i emerging markets landene, målt ved MSCI EMF indekset, faldt med 6,8% i danske kroner i 2013.

Aktiemarkeder i 2013 (i DKK)



Det danske aktiemarked udviklede sig i 2013 endnu en gang mere positivt end de fleste andre aktiemarkeder. Stærk markedsposition og indtjeningsvækst i de børsnoterede danske selskaber sikrede sammen med fornyet tro på den finansielle sektor, at det danske aktiemarked gav et højt afkast i 2013.

Det danske aktiemarked, målt ved OMXCCapGI-indekset, steg 38,3% i 2013. De store danske selskaber, målt ved OMXC20-indekset, steg med 34,4%, mens de små og mellemstore selskaber, målt ved KFMXGI-indekset, gav et afkast på 47,1% i 2013.

Risikoforhold i foreningens afdelinger

Risikoprofilen i foreningens afdelinger er først og fremmest bestemt i foreningens vedtægter og prospekter. I forlængelse heraf fastlægger bestyrelsen desuden en række detaljerede investeringsretningslinjer for direktionen og foreningens investeringsrådgivere.

Dette og det følgende afsnit beskriver de væsentligste risiko-forhold i foreningens afdelinger, og hvordan foreningens ledelse håndterer spørgsmålet om risici generelt.

Risiko

Ved enhver investering er der usikkerhed om det fremtidige afkast, og der er samtidig en risiko for at tabe den investerede formue helt eller delvist. Selv ved placering af penge i banken kan der være en risiko for, at banken går konkurs, og indskyderen taber sine penge i det omfang, at beløbet ikke er dækket af en indskydergaranti.

Standardafvigelse

Risiko kan opfattes på mange måder. I den finansielle verden bliver risiko oftest beskrevet som afvigelser fra det forventede afkast. Jo større afvigelse fra det forventede afkast, man som investor kan opleve, desto større er risikoen.

Et mål for denne risiko er begrebet 'standardafvigelse på afkastet'. Standardafvigelsen på et afkast er et udtryk for afvigelsen i en given periodes afkast i forhold til gennemsnitsafkastet over en længere periode. Jo større afvigelse, desto mere usikker eller risikobetonet er investeringen. Begrænsningen i dette mål er, at beregningen er baseret på historiske afkast, der ikke nødvendigvis siger noget om, hvordan afkastet vil udvikle sig i fremtiden.

Maksimalt registreret kursfald

Mange investorer tænker mest på risiko som risikoen for store tab på deres investeringer. Dette kan opgøres på flere måder. Tabellen sidst i dette afsnit viser det maksimale fald i indre værdi registreret over løbende 12 måneder samt det maksimalt registrerede fald i indre værdi uanset tidsperiode – opgjort for hver enkelt afdeling i foreningen. For afdelinger, der kun har eksisteret i kort tid, er beregningerne suppleret med maksimalt kursfald for benchmark.

Også disse mål er afhængige af historiske data, og fremtidige tab kan derfor risikere at blive større.

Risikoskalaen i Central Investorinformation

Risikoskalaen i Central Investorinformation (CI) angiver en risikovurdering af en afdeling. Skalaen går fra 1 til 7, hvor 7 angiver den mest risikobetonede investering.

Tabellen sidst i afsnittet viser indplaceringen af foreningens afdelinger på risikoskalaen ultimo 2013. Placeringen i risiko-skalaen er ikke fast, men kan ændre sig over tid.

Risikovurdering

Baseret på disse tal og på historiske erfaringer med de enkelte aktivklasser har foreningen desuden angivet en risikovurdering af afdelinger ud fra foreningens egen risikoskala med kategorierne lav, middel og høj risiko.

Risikovurdering i foreningens afdelinger

Afdeling	Standard-afvigelse	Maks. reg. 12 måneders kursfald	Maksimalt registreret kursfald	CI-risikoskala (1-7)	Risikovurdering
Optimal VerdensIndex Moderat	7,3%	9,3%	9,3%	4	Middel
Balanced Risk Allocation	8,5%	9,0%	9,0%	4	Middel
Optimal Stabil *	6,9%	10,0%	10,0%	4	Middel
Optimal Livscyklus 2030-40 *	9,4%	13,8%	13,8%	4	Middel

*) Afdelingen har været aktiv siden 4. december 2013.

Risikofaktorer og risikostyring

Risikoen for afkastudsving i foreningens afdelinger afhænger af en række forskellige risikofaktorer samt af de foranstaltninger, foreningens ledelse har besluttet for at styre risikoen. Risikofaktorerne varierer fra aktivklasse til aktivklasse og fra afdeling til afdeling.

Aktiemarkedsrisiko

Kursudviklingen på aktiemarkedene kan til tider svinge voldsomt, og kursværdien på aktier kan falde meget og hurtigt. Aktiemarkedene kan blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af en afdelings aktieinvesteringer. Desuden vil markedsmæssige, sektormæssige, nationale, regionale eller generelle økonomiske forhold kunne påvirke værdien af en afdelings investering både positivt og negativt.

For Optimal Verdensindex Moderat og Balanced Risk Allocation begrænses aktierisikoen betragteligt ved at investere en begrænset del af formuen i aktier og aktieafdelinger/-fonde.

Kreditrisiko

Kreditrisiko knytter sig især til en afdelings investering i obligationer. En obligation indebærer en risiko for tab, hvis udstederen ikke kan overholde sine betalingsforpligtelser i form af rente og afdrag på obligationsgælden.

Kreditrisikoen styres i foreningens afdelinger ved at investere i veldiversificerede investeringsforeningsafdelinger og Exchange Traded Funds (ETF'ere).

Modelrisiko

En afdeling, der bruger en model til at udpege investeringsmuligheder med højt forventet afkast, medfører en særlig risiko. Modeller er typisk baseret på analyser af historiske data og adfærdsmønstre. Det kræver lang historik at vise, at en model virker efter hensigten, og der er ingen garanti for, at de mønstre, modellen finder, vil gentage sig i fremtiden. Modeller kan således ikke forudsige fremtidige afkast. Der kan betyde, at afkastet i afdelingen ikke bliver som ventet.

Modpartsrisiko

Når en afdeling investerer i afledte finansielle instrumenter og depotbeviser, som fx ADR's og GRD's, eller foretager udlån af værdipapirer kan der være en risiko for, at modparten ikke overholder sine forpligtelser. Det kan betyde et tab for afdelingen.

Da afdelingerne Optimal Verdensindex Moderat og Coin Alternativer investerer i ETF'ere (børshandlede investeringsfonde), vil afdelingen være eksponeret til modpartsrisiko. Modpartsrisikoen kan opstå, såfremt der i ETF'erne anvendes afledte finansielle instrumenter som fx OTC indeks-swaps. Modpartsrisikoen anses dog som begrænset som følge af UCITS-reglerne samt som følge af, at der typisk i ETF'erne anvendes sikkerhedsstillelse i form af statsobligationer og lignende sikkerheder til reduktion af modpartsrisikoen.

Operationelle risici

Den almindelige drift i foreningens afdelinger indebærer risiko for fejl, der kan give tab for afdelingerne. Foreningen har delegeret hovedparten af sin aktivitet, og risikoen for operationelle fejl ligger derfor hos investeringsforvaltningsselskab, investeringsrådgivere og depotselskab. Disse samarbejdspartnere har fokus på at minimere denne risiko ved hjælp af forretningsgange, it-systemer og kontroller.

Bestyrelsen følger løbende udviklingen i opståede fejl for at sikre, at disse ikke sker igen.

Rente- og obligationsmarkedsrisiko

En afdeling, der investerer på obligationsmarkeder, vil være udsat for risiko ved svingende renteniveau. Renteniveauet bliver påvirket af både nationale og internationale makroøkonomiske forhold, som fx konjunkturer, finans- og pengepolitik og inflationsforventninger. Når renteniveauet stiger, betyder det kursfald på obligationer, så værdien af en afdelings investeringer falder. Renterisikoen kan beskrives ved begrebet varighed, som bl.a. er et udtryk for kursrisikoen på de obligationer, afdelingen investerer i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

En varighed på 3 år angiver, at en rentestigning på ét procentpoint vil medføre et kursfald på ca. tre procent i afdelingen.

For at styre renterisikoen er der i foreningens vedtægter og prospekt fastsat grænser for varighedens størrelse. Foreningens ledelse overvåger løbende, at grænserne bliver overholdt.

Risiko på investeringsrådgivning

I afdelinger med en aktiv investeringsstrategi vil der være risiko forbundet med investeringsrådgivningen. Afdelingens afkast vil være afhængig af den rådgivning, foreningen får, og kan dermed være forskelligt fra afkastet på markedet.

Risiko på kontantindestående

En afdeling kan have en større eller mindre del af sin formue som kontantindestående eller aftaleindskud i et pengeinstitut, bl.a. i foreningens depotselskab. Det giver afdelingen en risiko for tab, hvis pengeinstituttet går konkurs.

Udstederspecifik risiko

Et enkelt værdipapir vil kunne svinge mere i værdi end det samlede marked og vil dermed kunne give et afkast, der er meget forskelligt fra markedets. Værdien af det enkelte værdipapir vil bl.a. afhænge af indtjeningen hos udstederen, fx selskabet bag en aktie eller en virksomhedsobligation, som igen kan være påvirket af fx lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige og likviditetsmæssige forhold. Hvis en afdeling investerer en stor procentdel af sin formue i ét enkelt værdipapir, bliver den mere følsom overfor udviklingen hos denne udsteder, og værdien af afdelingen kan variere meget. Hvis udsteder går konkurs, kan afdelingen få et tab.

Valutarisiko

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver en risiko ved omveksling fra udenlandske valutaer til danske kroner, fordi valutakurserne kan svinge. Disse udsving kan påvirke værdien af investeringerne i en afdeling, der investerer i udenlandske værdipapirer i både positiv eller negativ retning. En afdeling, som investerer i danske værdipapirer, har fx ingen direkte valutarisiko, mens en afdeling, som investerer i europæiske værdipapirer, har begrænset valutarisiko. En afdeling, som systematisk kurssikrer mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko.

Tabellen herunder viser den procentvise fordeling af investeringer på en række valutaer i foreningens aktieafdelinger ultimo 2013.

Valutaeksponering i aktieafdelingerne ultimo 2013

Afdeling	DKK og EUR	USD relateret	GBP	JPY	Øvrige
Optimal VerdensIndex Moderat	95%	5%	-	-	-
Balanced Risk Allocation	16%	52%	9%	9%	14%
Optimal Stabil	88%	12%	-	-	-
Optimal Livscyklus 2030-40	75%	25%	-	-	-

I ovenstående tabel er angivet den procentvise fordeling af investeringer på valutaer i foreningens afdeling Balanced Risk Allocation ultimo 2013.

Af tabellen fremgår, at afdelingerne har væsentlig eksponering til den amerikanske dollar. En stigning eller et fald i dollar overfor danske kroner vil således have stor effekt på afkastet i afdelingen. Afdelingen har endvidere en pæn beholdning i euro, britiske pund og japanske yen samt mindre eksponering til andre valutaer.

Afdelingen foretager skønsmæssig afdækning af mindre valutapositioner, herunder hel eller delvis afdækning af risikoen til yen, schweizerfranc og australske dollar.

Fund Governance

Generelt

Fund Governance vedrører regler for god ledelse af investeringsforeninger mv. og ledelsens forvaltning af sit ansvar. Der er detaljerede myndighedsregler for ledelsen af foreningen. De grundlæggende rammer er fastlagt i lov om investeringsforeninger m.v. Hertil kommer konkrete anvisninger i bekendtgørelsen om ledelse, styring og administration af investeringsforeninger samt vejledninger fra Finanstilsynet.

Foreningens øverste myndighed er generalforsamlingen, der bl.a. skal vælge en bestyrelse og en revision for foreningen.

Bestyrelsen har udpeget et investeringsforvaltnings-selskab, Nykredit Portefølje Administration A/S, der skal fungere som direktion og lede foreningens daglige virksomhed. Bestyrelsen har også valgt et depotselskab, J.P. Morgan Europa (UK) Copenhagen Branch, til at stå for opbevaring af foreningens aktiver og afvikling af betalinger. De forskellige parters funktion er beskrevet i foreningens vedtægter, bestyrelsens forretningsorden, retningslinjer for arbejdsdelingen mellem bestyrelse og direktion samt aftaler mellem foreningen og dens samarbejdspartnere.

InvesteringsForeningsRådet (IFR), der er investeringsforeningernes brancheorganisation, har udarbejdet et sæt anbefalinger til sine medlemmer om Fund Governance. Samtidig har NASDAQ OMX Copenhagen A/S besluttet, at de offentligt handlede selskaber skal forholde sig til reglerne for god selskabsledelse på ”følg-eller-forklar”-basis. Det er bestyrelsens holdning, at foreningen som udgangspunkt følger IFR's anbefalinger, og at foreningen herudover bør være opmærksom på de til enhver tid gældende Corporate Governance regler for offentligt handlede selskaber.

Generalforsamling og medlemsforhold

Foreningens vedtægtsmæssige bindeled til investorerne er generalforsamlingen, som hvert år holder sit ordinære møde inden udgangen af april. Indkaldelse til generalforsamling bliver udsendt i god tid og udformet på en måde, som giver investorerne mulighed for at få indblik i de spørgsmål, der er til behandling på mødet. Materialet vil desuden ligge på foreningens hjemmeside.

Den vigtigste kommunikationskanal til investorerne udover generalforsamlingen er foreningens hjemmeside investin.dk.

Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

Foreningens bestyrelse består af tre medlemmer, der er nærmere beskrevet i afsnittet 'Foreningens bestyrelse'.

Bestyrelsens opgaver er beskrevet i foreningens vedtægter og forretningsorden. Bestyrelsen lægger især vægt på

- at kontrollere, at foreningens samarbejdspartnere overholder myndighedskrav, aftaler og bestyrelsens beslutninger
- at sikre, at aftaler med foreningens samarbejdspartnere udformes således, at de giver foreningen det bedst mulige forhold mellem ydelse og pris sammenlignet med andre mulige samarbejdspartnere
- at udforme en investeringsstrategi, der er i overensstemmelse med vedtægter og prospekter, og løbende justere den
- at sikre at foreningens struktur er i overensstemmelse med investorerne's investeringsbehov
- at sikre, at hver afdeling leverer det bedst mulige afkast, givet afdelingens investeringsstil og risikoprofil.

Bestyrelsen og dens medlemmer er uafhængige af Nykredit-koncernen, foreningens depotselskab samt foreningens porteføljeforvaltere og rådgivere.

Bestyrelsen er opmærksom på, at der kan være interessekonflikter mellem foreningen og de selskaber, som foreningen samarbejder med. Foreningen og Nykredit Portefølje Administration A/S har udarbejdet en politik omkring håndtering af interessekonflikter.

Bestyrelsen gennemgår sin forretningsorden hvert år.

Alle bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år. Bestyrelsen lægger vægt på erfaring ved udførelse af sine kontrolopgaver. Den har derfor ikke fastsat en øvre grænse for, hvor mange valgperioder et bestyrelsesmedlem kan opnå. Foreningens vedtægter har dog sat en aldersgrænse for bestyrelsens medlemmer på 70 år.

Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af egne kompetencer og samarbejdet i bestyrelsen. Bestyrelsens størrelse og sammensætning i relation til bl.a. erfaring, køn og alder er en del af overvejelserne i denne evaluering.

I stedet for en egentlig direktion har foreningen ansat Nykredit Portefølje Administration A/S som investeringsforvaltningsselskab. Det betyder, at foreningens bestyrelse ikke har direkte indflydelse på vederlagspolitik og direktionsafłønning i investeringsforvaltningsselskabet. Disse bliver fastsat af Nykredit Portefølje Administration A/S's bestyrelse, som er uafhængig af foreningen og uden personsammenfald. Foreningen aflønner investeringsforvaltningsselskabet i henhold den indgåede aftale, jf. foreningens prospekter.

Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af samarbejdet mellem bestyrelsen og investeringsforvaltningsselskabet samt med direktionen heri.

Forretningsgange

Der er lavet skriftlige forretningsgange på alle områder, der er vigtige for foreningen. Samtidig er der funktionsadskillelse i den daglige drift i investeringsforvaltningsselskabet samt uafhængige compliance- og risikostyringsfunktioner, der løbende kontrollerer, at lovgivning og placeringsregler bliver overholdt. Disse enheder rapporterer både til foreningens bestyrelse og investeringsforvaltningsselskabets direktion.

Direktionen i investeringsforvaltningsselskabet har udpeget en klageansvarlig for at sikre en hurtig og effektiv behandling af eventuelle klager. Proceduren for en eventuel klage er beskrevet på foreningens hjemmeside investin.dk.

Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Foreningen har i øjeblikket delegeret følgende opgaver: Investeringsrådgivning, market maker, investorrådgivning og distribution.

Aftaler om delegering af opgaver er indgået i overensstemmelse med reglerne i §§ 45-47 i lov om investeringsforeninger m.v.

De uddelegerede opgaver bliver løbende kontrolleret af direktionen i investeringsforvaltningsselskabet. Desuden evaluerer bestyrelsen hvert år pris og kvalitet på de uddelegerede opgaver.

Handel med investeringsbeviser

Vilkårene for værdifastsættelse, emission, indløsning og handel med foreningens andele er beskrevet i foreningens vedtægter og prospekter, der kan hentes via hjemmesiden investin.dk.

Foreningen har via Nykredit Portefølje Administration A/S indgået aftaler om betaling af tegningsprovision til udvalgte distributører. Se mere om disse aftaler i afsnittet "Væsentlige aftaler". Aftalerne er bl.a. indgået for at sikre en kompetent rådgivning og servicering af investorerne. Aftalerne er desuden indgået, for at foreningen kan være konkurrencedygtig i forhold til at tiltrække nye investorer og dermed øge foreningens størrelse.

Bestyrelsen sikrer gennem aftaler og rapportering fra investeringsforvaltningsselskabet, at markedsføring af foreningen sker i overensstemmelse med god markedsføringsskik, samt at distributørerne overholder reglerne for investorbeskyttelse og god skik i finansielle virksomheder og har det fornødne kendskab til foreningens produkter.

Handel med underliggende værdipapirer

Foreningen har i sin aftale med investeringsrådgiverne betinget sig de bedst mulige handelsvilkår for de enkelte handler, såkaldt "best execution". Det betyder, at rådgiver skal sikre de bedst mulige handler med hensyn til bl.a. samtlige omkostninger, afviklingshastighed og sandsynligheden for gennemførelse af handlen.

Risikostyring og regnskabsafslutning

Foreningens finansielle risici styres inden for rammerne af vedtægter, prospekter og de investeringsretningslinjer, der er fastsat i aftalerne med investeringsforvaltningsselskab, investeringsrådgiverne og depotselskab. Investeringsretningslinjerne er udfærdiget i overensstemmelse med den risiko-profil, som bestyrelsen har fastlagt for i de enkelte afdelinger. Direktionen i investeringsforvaltningsselskabet rapporterer løbende til bestyrelsen om

overholdelsen af rammerne i såkaldte compliance-oversigter.

Bestyrelsen fører tilsyn med, at investeringsforvaltningsselskabet har den nødvendige it-sikkerhed. Dette sker ved rapporteringer og ved at indhente erklæringer fra revisionen.

Foreningens risikostyring evalueres mindst en gang årligt i forbindelse med forberedelsen af årsrapporten.

Bestyrelsen vurderer hele foreningens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

Foreningens aktionærrettigheder

I de afdelinger, der investerer enten direkte i aktier eller i andre investeringsforeninger, har foreningen aktionær- eller investorerrettigheder. Disse rettigheder kan typisk udøves på selskabernes eller investeringsforeningernes generalforsamlinger. Læs mere om bestyrelsens politik for udøvelse af stemmerettigheder i afsnittet 'Øvrige forhold'.

Revisionen

Hvert år vælger foreningens generalforsamling en revision. Bestyrelsen mødes med revisionen i forbindelse med behandlingen af årsrapporten og den tilhørende revisionserklæring. Derudover tager bestyrelsens formand kontakt til revisionen efter behov. Hidtil har behovet for ikke-revisionsydelse fra revisor været af et så beskedent omfang, at bestyrelsen ikke har fastlagt en overordnet ramme for disse.

Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået aftaler om bl.a. administration, depot og investeringsrådgivning.

Depotselskabsaftale

Foreningen har en depotselskabsaftale med J.P. Morgan Europa (UK) Copenhagen Branch. Ifølge aftalen skal depotselskabet opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bestemmelser. Depotselskabet påtager sig de kontrolopgaver og forpligtelser, der er fastlagt i lovgivningen.

I 2013 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 337 t.kr. mod 190 t.kr. året før.

Administrationsaftale

Foreningen har en administrationsaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S. Ifølge aftalen skal Nykredit Portefølje Administration A/S varetage de administrative opgaver og den daglige ledelse i foreningen i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., Finanstilsynets bestemmelser, foreningens vedtægter, bestyrelsens anvisninger og de aftaler, foreningen har indgået.

Som led i aftalen betaler foreningen et gebyr, der afhænger af formuen i den enkelte afdeling, samt et minimumsgebyr i nogle afdelinger. Herudover betaler foreningen et gebyr pr. transaktion samt ved salg og indløsninger. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekter på hjemmesiden.

I 2013 var foreningens samlede omkostninger til administration 1.043 t.kr. mod 387 t.kr. året før.

Aftaler om investeringsrådgivning

Foreningen har en aftale om investeringsrådgivning med Investeringsrådgiver Optimal Invest A/S og Nykredit Asset Management. Ifølge aftalen skal rådgiverne levere rådgivning, der kan danne grundlag for, at investeringsforvaltningsselskabet kan træffe beslutninger om placering af investorenes midler. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for den enkelte afdeling.

Som led i aftalen betaler foreningen et gebyr, der afhænger af formuen i den enkelte afdeling, samt et gebyr, der afhænger af afkastet i den enkelte afdeling. Gebyrsatserne kan variere fra afdeling til afdeling. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekter på foreningens hjemmeside.

I 2013 var foreningens samlede omkostninger til investeringsrådgivere 2.587 t.kr. mod 108 t.kr. året før.

Samarbejdsaftale

Foreningen har ultimo 2013 indgået en markedsføringsaftale med Investeringsrådgiver Optimal Invest A/S og Nykredit Bank A/S. Formålet med aftalen er bl.a. at styrke markedsføringen af foreningen og rådgivningen af investorerne samt at servicere både potentielle og eksisterende investorer i foreningen.

Samarbejdsaftalen indeholder en beskrivelse af Investeringsrådgiver Optimal Invest A/S og Nykredit Bank A/S lovgivningsmæssige forpligtelser i forbindelse med investeringsrådgivning om foreningens andele.

I 2013 var foreningens samlede omkostninger til markedsføring 1.072 t.kr. mod 191 t.kr. året før.

Prisstilleraftale / Market maker

Foreningen har en aftale med Nykredit Bank A/S om at stille priser på foreningens andele for at fremme likviditeten og mindske omkostningerne ved handel i andelene.

Revision

I 2013 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 84 kr. mod 40 kr. året før. I 2013 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor udover det, der vedrører den lovpligtige revision.

Generalforsamling 2014

Foreningens generalforsamling afholdes fredag den 11. april 2014.

Forslag på generalforsamlingen

På foreningens generalforsamling vil bestyrelsen fremsætte forslag om ændring af foreningens vedtægter, så disse bliver i overensstemmelse med den nye lov om investeringsforeninger m.v.

Øvrige forhold

Samfundsansvar

Foreningens ledelse vurderer, at der i foreningen ind til videre ikke er et behov for en egentlig politik vedrørende samfundsansvar.

Politik vedrørende det underrepræsenterede køn

Bestyrelsen vil løbende evaluere deres kompetencer og behovet for nye kompetencer. Hvis det bliver aktuelt at udskifte et medlem, vil bestyrelsen først og fremmest lægge vægt på kvalifikationer i forhold til den samlede bestyrelses kompetencefordeling. Såfremt to kandidater er lige kvalificerede i så henseende, vil bestyrelsen foretrække det køn, som måtte være underrepræsenteret, for at opnå diversitet også i den henseende.

Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder

Foreningens opgave er at sikre et optimalt afkast af foreningens investeringer. Det er bestyrelsens holdning, at foreningen, i det omfang foreningens stemmeret på en generalforsamling kan være med til at sikre opfyldelsen af dette mål, vil vurdere anvendelsen af stemmeretten.

I hvilket omfang foreningen vil gøre brug af sine stemmerettigheder, afgøres ud fra en konkret vurdering af, hvorvidt den nødvendige indsats vil kunne bibringe den forventede virkning på afkastet i investeringen.

Foreningen vil i sin stemmeafgivelse støtte virksomheder, som ledes med et formål om at tjene aktionærenes og hermed foreningens interesser og investeringspolitik.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Det er ledelsens vurdering, at der ikke er væsentlig usikkerhed ved indregning eller måling af balanceposter i foreningens afdelinger.

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

Der er ikke konstateret usædvanlige forhold i foreningens afdelinger, der kan have påvirket indregningen eller målingen heraf.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er fra balancedagen og til dato ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Forhold vedrørende ledelsen

Direktionen

Nykredit Portefølje Administration A/S
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V

Adm. direktør: **Tage Fabrin-Brasted**

Født: 1961

Øvrige tillidshverv:
Næstformand i InvesteringsForeningsRådet.

Direktør: **Peter Jørn Jensen**

Født: 1964

Øvrige tillidshverv: Ingen.

Direktør: **Jim Isager Larsen**

Født: 1976

Øvrige tillidshverv: Ingen.

Foreningens bestyrelse

Jesper Lau Hansen, formand
Københavns Universitet, Det Juridiske Fakultet,
Studiestråde 6, 1455 København K.

Født: 1965

Indvalgt i bestyrelsen: 2003

Øvrige tillidshverv: Formand for bestyrelsen i EMD Invest F.M.B.A., Emerging Markets Long-term Economic Investment Fund (L.E.I.F.) F.M.B.A., Global Evolution Invest F.M.B.A., Investin Pro F.M.B.A., Investin professionel forening, Nykredit AIDA II F.M.B.A., Nykredit KOBRA F.M.B.A., Nykredit KOBRA II F.M.B.A., Nykredit KOBRA III F.M.B.A., Nykredit Mira III F.M.B.A., Pro-Target Invest F.M.B.A. og Professionel Forening Institutionel Investor. Medlem af bestyrelsen i Investeringsforeningen Nykredit Invest, Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros, Placeringsforeningen Nykredit Invest og Specialforeningen Nykredit Invest.

Kim Esben Stenild Høibye

MAQS Law Firm, Pilestråde 58, 1112 København K

Født: 1969

Indvalgt i bestyrelsen: 2009

Øvrige tillidshverv: Formand for bestyrelsen i Hedgeforeningen HP Specialforeningen HP Invest, AP Invest Alternativ F.M.B.A. og AP Invest F.M.B.A. Medlem af bestyrelsen i EMD Invest F.M.B.A., Emerging Markets Long-term Economic Investment Fund (L.E.I.F.) F.M.B.A., Global Evolution Invest F.M.B.A., Hedgeforeningen Nykredit Alpha, Investeringsforeningen Multi Manager Invest, Investin Pro F.M.B.A., Investin professionel forening, Nykredit AIDA II F.M.B.A., Nykredit Alpha Diversified F.M.B.A., Nykredit KOBRA F.M.B.A., Nykredit KOBRA II F.M.B.A., Nykredit KOBRA III F.M.B.A., Nykredit Mira III F.M.B.A., Pro-Target Invest F.M.B.A., Professionel Forening Institutionel Investor.

Carsten Lønfeldt

Højbro Plads 6, 1200 København K

Født: 1947

Indvalgt i bestyrelsen: 2003

Øvrige tillidshverv: Formand for bestyrelsen i Investeringsforeningen Nykredit Invest, Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros, Placeringsforeningen Nykredit Invest, Specialforeningen Nykredit Invest, Dandrit Biotech A/S, LHK Stillads A/S, Bioporto A/S med tilhørende datterselskaber, GoMinisite ApS, Pirutech ApS og Fonden Dansk Standard. Næstformand for bestyrelsen i Professionel Forening Institutionel Investor. Medlem af bestyrelsen i ATP Invest III F.M.B.A., EMD Invest F.M.B.A., Emerging Markets Long-term Economic Investment Fund (L.E.I.F.) F.M.B.A., Global Evolution Invest F.M.B.A., Investin Pro F.M.B.A., Investin professionel forening, Nykredit AIDA II F.M.B.A., Nykredit KOBRA F.M.B.A., Nykredit KOBRA II F.M.B.A., Nykredit KOBRA III F.M.B.A., Nykredit Mira III F.M.B.A., Pro-Target Invest F.M.B.A., Polaris Management A/S med tilhørende datterselskaber, Carmo A/S, Bolux A/S med tilhørende datterselskaber og Labflex A/S. Medlem i Landsskatteretten, Medlem i NASDAQ OMX Copenhagen rådgivende udvalg, Medlem af repræsentantskabet i Foreningen Nykredit.

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2013 afholdt 6 ordinære møder.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2013 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 90 t.kr. Heraf aflønnes formanden med 40 t.kr. og menigt bestyrelsesmedlem med 25 t.kr.

Der har i 2013 ikke været afholdt yderligere udgifter til honorering af bestyrelsesmedlemmer for udførelse af særskilte opgaver for foreningen.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2013	2012
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	-	1
	Renteudgifter	-11	-7
2	Udbytter	4.207	1.750
	I alt renter og udbytter	4.196	1.744
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	12.751	7.176
	Valutakonti	-312	-44
	Øvrige aktiver/passiver	-4	-
4	Handelsomkostninger	-6	-9
	I alt kursgevinster og -tab	12.429	7.123
	I alt indtægter	16.625	8.867
5	Administrationsomkostninger	1.233	501
	Resultat før skat	15.392	8.366
	Skat	8	14
	Årets nettoresultat	15.384	8.352

Balance pr. 31. december 2013 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2013	2012
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	6.391	508
	I alt likvide midler	6.391	508
6	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	345.251	166.421
	Unoterede inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	-	4.865
	I alt kapitalandele	345.251	171.286
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.291	584
	Andre tilgodehavender	-	21
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	2.000
	Aktuelle skatteaktiver	6	146
	I alt andre aktiver	1.297	2.751
	Aktiver i alt	352.939	174.545
	 PASSIVER		
7,8	Medlemmernes formue	352.683	172.424
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	256	119
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	2.002
	I alt anden gæld	256	2.121
	Passiver i alt	352.939	174.545
9	<i>Finansielle instrumenter</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal	2013	2012	2011	2010
Årets afkast i procent	6,43	9,59	2,21	3,59
Indre værdi pr. andel	123,49	116,03	105,88	103,59
Omkostningsprocent	0,44	0,44	0,39	0,43
Årets nettoresultat	15.384	8.352	1.585	744
Medlemmernes formue ultimo	352.683	172.424	55.625	24.394
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.856	1.486	525	236

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 24.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" på side 26.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 44 under "Foreningens noter".

	2013	2012	
1 Renteindtægter			
Indestående i depotselskab	-	1	
I alt renteindtægter	-	1	
2 Udbytter			
Noterede inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	4.207	1.750	
Udbytter i alt	4.207	1.750	
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	36	159	
Noterede inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	12.715	6.842	
Unoterede inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	-	175	
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	12.751	7.176	
4 Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger	213	152	
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-207	-143	
I alt handelsomkostninger	6	9	
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5 Administrationsomkostninger 2013			
Honorar til bestyrelse mv.	-	47	47
Revisionshonorar til revisorer	19	2	21
Gebyrer til depotselskab	136	-	136
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	326	-	326
Fast administrationshonorar	564	-	564
Øvrige omkostninger	137	2	139
I alt administrationsomkostninger 2013	1.182	51	1.233

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Administrationsomkostninger 2012

Honorar til bestyrelse mv.	-	55	55
Revisionshonorar til revisorer	18	2	20
Gebyrer til depotselskab	105	-	105
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2	-	2
Fast administrationshonorar	287	-	287
Øvrige omkostninger	23	9	32
I alt administrationsomkostninger 2012	435	66	501

6 Kapitalandele

Aktivfordeling

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12 2013 og pr. 31.12 2012 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2013	2012
7 Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	172.424	55.624
Emissioner i året	164.669	108.334
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	206	114
Overført fra resultatopgørelsen	15.384	8.352
I alt medlemmernes formue	352.683	172.424
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	1.486	525
Emissioner i året	1.370	961
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.856	1.486
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,75	94,20
Øvrige finansielle instrumenter	2,25	5,80
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2013	2012*
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	-	384
	Renteudgifter	-4	-5
1	Udbytter	6.629	725
	I alt renter og udbytter	6.625	1.104
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	-	458
2	Kapitalandele	37.453	-1.186
	Afledte finansielle instrumenter	29	-22
	Valutakonti	-213	351
	Øvrige aktiver/passiver	-2	-3
3	Handelsomkostninger	-215	-100
	I alt kursgevinster og -tab	37.052	-502
	I alt indtægter	43.677	602
4	Administrationsomkostninger	4.147	563
	Resultat før skat	39.530	39
	Skat	752	92
	Årets nettoresultat	38.778	-53

*) Afdelingen har været aktiv fra 10. august 2012.

Balanced Risk Allocation

Balance pr. 31. december 2013 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2013	2012
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.360	868
	I alt likvide midler	2.360	868
5	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	2.272	859
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	328.152	149.903
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	130	1
	I alt kapitalandele	330.554	150.763
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	325	137
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	9.144	3.876
	Aktuelle skatteaktiver	73	3
	I alt andre aktiver	9.542	4.016
	Aktiver i alt	342.456	155.647
	 PASSIVER		
6,7	Medlemmernes formue	340.597	151.103
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	1
	I alt afledte finansielle instrumenter	-	1
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.318	392
	Gæld vedrørende handelsafvikling	541	4.151
	I alt anden gæld	1.859	4.543
	Passiver i alt	342.456	155.647
8	<i>Finansielle instrumenter</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal

	2013	2012*
Årets afkast i procent	18,76	-0,71
Indre værdi pr. andel	117,92	99,29
Omkostningsprocent**	1,78	0,54
Årets nettoresultat	38.778	-53
Medlemmernes formue ultimo	340.597	151.103
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.889	1.522

*) Afdelingen har været aktiv fra 10. august 2012.

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

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 24.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" på side 26.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 44 under "Foreningens noter".

1 Udbytter

Noterede aktier fra danske selskaber	15	-
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.603	725
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	11	-
Udbytter i alt	6.629	725

2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele

Noterede aktier fra danske selskaber	203	16
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	37.237	-1.202
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	13	-
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	37.453	-1.186

3 Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	583	191
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-368	-91
I alt handelsomkostninger	215	100

4 Administrationsomkostninger 2013

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Honorar til bestyrelse mv.	-	39	39
Revisionshonorar til revisorer	19	2	21
Markedsføringsomkostninger	1.072	-	1.072
Gebyrer til depotselskab	174	-	174
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.261	-	2.261
Fast administrationshonorar	470	-	470
Øvrige omkostninger	109	1	110
I alt administrationsomkostninger 2013	4.105	42	4.147

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2012			
Honorar til bestyrelse mv.	-	19	19
Revisionshonorar til revisorer	18	2	20
Markedsføringsomkostninger	191	-	191
Gebyrer til depotselskab	86	-	86
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	108	-	108
Fast administrationshonorar	100	-	100
Øvrige omkostninger	39	-	39
I alt administrationsomkostninger 2012	542	21	563
5 Kapitalandele		%	
Regionsfordeling			
Nordamerika		54,17	
Europa		28,62	
Asien		10,42	
Oceanien		3,28	
Øvrige		2,92	
Sydamerika		0,32	
Afrika		0,28	
		100,00	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12 2013 og pr. 31.12 2012 kan findes på hjemmesiden investin.dk.			
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
		2013	2012
6 Medlemmernes formue			
Medlemmernes formue primo		151.103	-
Emissioner i året		150.819	151.066
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		-103	90
Overført fra resultatopgørelsen		38.778	-53
I alt medlemmernes formue		340.597	151.103
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		1.522	-
Emissioner i året		1.367	1.522
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		2.889	1.522
8 Finansielle instrumenter i procent			
Børsnoterede finansielle instrumenter		95,97	94,11
Øvrige finansielle instrumenter		4,03	5,89
I alt finansielle instrumenter i procent		100,00	100,00

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

2013*

Note	Renter og udbytter	
1	Renteindtægter	7
2	Udbytter	53
	I alt renter og udbytter	60
	Kursgevinster og -tab	
	Obligationer	-22
3	Kapitalandele	19
	Afledte finansielle instrumenter	-5
	Valutakonti	-5
4	Handelsomkostninger	-1
	I alt kursgevinster og -tab	-14
	I alt indtægter	46
5	Administrationsomkostninger	42
	Årets nettoresultat	4

*) Afdelingen har været aktiv fra 4. december 2013.

Balance pr. 31. december 2013 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2013
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	102
	I alt likvide midler	102
	Obligationer	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.682
	I alt obligationer	2.682
6	Kapitalandele	
	Noterede inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	8.168
	I alt kapitalandele	8.168
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	70
	I alt andre aktiver	70
	Aktiver i alt	11.022
	 PASSIVER	
7,8	Medlemmernes formue	10.988
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	34
	I alt anden gæld	34
	Passiver i alt	11.022
9	<i>Finansielle instrumenter</i>	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal

	2013*
Årets afkast i procent	0,19
Indre værdi pr. andel	100,19
Omkostningsprocent	0,38
Årets nettoresultat	4
Medlemmernes formue ultimo	10.988
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	110

*) Afdelingen har været aktiv fra 4. december 2013.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 24.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" på side 26.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 44 under "Foreningens noter".

	2013		
1 Renteindtægter			
Indestående i depotselskab	1		
Noterede obligationer fra danske udstedere	6		
I alt renteindtægter	7		
2 Udbytter			
Noterede inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	53		
Udbytter i alt	53		
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	19		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	19		
4 Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger	11		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-10		
I alt handelsomkostninger	1		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5 Administrationsomkostninger 2013			
Honorar til bestyrelse mv.	-	2	2
Revisionshonorar til revisorer	19	2	21
Gebyrer til depotselskab	13	-	13
Fast administrationshonorar	5	-	5
Øvrige omkostninger	1	-	1
I alt administrationsomkostninger 2013	38	4	42

6 Kapitalandele

Aktivfordeling

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2013 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2013
7 Medlemmernes formue	
Emissioner i året	10.967
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	17
Overført fra resultatopgørelsen	4
I alt medlemmernes formue	10.988
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)	
Emissioner i året	110
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	110
9 Finansielle instrumenter i procent	
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,14
Øvrige finansielle instrumenter	1,86
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2013*
Note	Renter og udbytter	
1	Renteindtægter	4
2	Udbytter	33
	I alt renter og udbytter	37
	Kursgevinster og -tab	
	Obligationer	-13
3	Kapitalandele	109
	Afledte finansielle instrumenter	-5
	Valutakonti	1
4	Handelsomkostninger	-1
	I alt kursgevinster og -tab	91
	I alt indtægter	128
5	Administrationsomkostninger	42
	Årets nettoresultat	86

*) Afdelingen har været aktiv fra 4. december 2013.

Balance pr. 31. december 2013 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2013
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	143
	I alt likvide midler	143
	Obligationer	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.609
	I alt obligationer	1.609
6	Kapitalandele	
	Noterede inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	9.323
	I alt kapitalandele	9.323
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	29
	I alt andre aktiver	29
	Aktiver i alt	11.104
	 PASSIVER	
7,8	Medlemmernes formue	11.070
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	34
	I alt anden gæld	34
	Passiver i alt	11.104
9	<i>Finansielle instrumenter</i>	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal

	2013*
Årets afkast i procent	0,94
Indre værdi pr. andel	100,94
Omkostningsprocent	0,38
Årets nettoresultat	86
Medlemmernes formue ultimo	11.070
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	110

*) Afdelingen har været aktiv fra 4. december 2013.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 24.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen" på side 26.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 44 under "Foreningens noter".

	2013		
1 Renteindtægter			
Indestående i depotselskab			1
Noterede obligationer fra danske udstedere			3
I alt renteindtægter			4
2 Udbytter			
Noterede inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger			33
Udbytter i alt			33
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger			109
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele			109
4 Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger			12
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter			-11
I alt handelsomkostninger			1
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5 Administrationsomkostninger 2013			
Honorar til bestyrelse mv.	-	2	2
Revisionshonorar til revisorer	19	2	21
Gebyrer til depotselskab	13	-	13
Fast administrationshonorar	5	-	5
Øvrige omkostninger	1	-	1
I alt administrationsomkostninger 2013	38	4	42
6 Kapitalandele			
Aktivfordeling			

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12.2013 kan findes på hjemmesiden investin.dk.
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2013
7 Medlemmernes formue	
Emissioner i året	10.967
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	17
Overført fra resultatopgørelsen	86
I alt medlemmernes formue	11.070
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)	
Emissioner i året	110
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	110
9 Finansielle instrumenter i procent	
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,15
Øvrige finansielle instrumenter	1,85
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

I forbindelse med overgang til nyt bogførings-system er klassificeringen af enkelte udstedere som udenlandske eller danske og enkelte værdipapirer som noterede eller unoterede ændret. Sammenligningstal for 2012 er tilpasset.

Ændringen har ingen beløbsmæssig effekt på resultat, formuen primo eller balancesum.

Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele 1.000 i afdelingens funktionelle valuta. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal med totaler, hvilket er den matematisk mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

Resultatopgørelsen

Renteindtægter omfatter renter på obligationer og kontantindestående i depotselskab. Renteudgifter omfatter øvrige renteudgifter.

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

Tilbageholdt udbytteskat, som ikke kan refunderes, fratrækkes i posten ”Skat”.

Såvel realiserede som urealiserede kursavancer og -tab indgår i resultatopgørelsen. Realiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem dagsværdien på salgstidspunktet og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt aktivet er erhvervet i regnskabsåret. Urealiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem dagsværdien ultimo året og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt aktivet er erhvervet i regnskabsåret.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under kursgevinster og -tab på afledte finansielle instrumenter.

De samlede direkte handelsomkostninger består af kurtage og udenlandske omkostninger, som fremgår af handelsnotaerne samt af et spread. Opgørelsen sker ved at summere kurtager og omkostninger, der sammentælles ifølge de enkelte handelsnotaer.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, overføres til medlemmernes formue.

Administrationsomkostninger indregnes i takt med, at de afholdes. Disse består af afdelingsdirekte omkostninger og andel af foreningens fællesomkostninger. Fællesomkostningerne fordeles overvejende mellem afdelingerne i forhold til deres gennemsnitlige formue. Revisionshonorarer, der indgår som en del af fællesomkostningerne, fordeles dog efter antal afdelinger.

Afdelinger, der ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

Balancen

Obligationer, kapitalandele og afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen og herefter løbende til dagsværdi. Dagsværdien af udtrukne obligationer er dog nutidsværdien af obligationerne. Likvide midler opgøres til den nominelle værdi.

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

Dagsværdien for unoterede kapitalandele og afledte finansielle instrumenter opgøres efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt options- og andre modeller baseret på observerbare markedsdata. Dagsværdien af unoterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger

mv., som afdelingen har investeret i. Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

Andre aktiver måles til dagsværdi og består af tilgodehavende renter, udbytter m.m., aktuelle skatteaktiver bestående af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet samt tilgodehavender vedrørende handelsafvikling, der omfatter provenuet fra uafviklede salg af finansielle instrumenter samt emissioner før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen.

Nettoemissionsindtægter består af tillæg til emissionskursen med fradrag af udgifter i forbindelse med emissionen. Nettoindløsningsindtægter består af fradrag i indløsningskursen efter modregning af udgifter i forbindelse med indløsningen. Nettoemissions- og indløsningsindtægter er overført til investorenes formue ultimo regnskabsåret.

Anden gæld måles til dagsværdi og består af skyldige omkostninger og gæld vedrørende handelsafvikling, der omfatter provenuet fra uafviklede køb af finansielle instrumenter samt indløsninger før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen.

Omregning af fremmed valuta

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under ”Kursgevinster og -tab”.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Værdipapirbeholdninger, afledte finansielle instrumenter, likvide midler, andre aktiver og anden gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs, opgjort som 16.00 GMT valutakursen. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under ”Kursgevinster og -tab”.

Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. samt retningslinjer fra InvesteringsForeningsRådet. I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

Afkast i procent

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.

Indre værdi pr. andel

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

Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et gennemsnit af de daglige formueværdier i året.

Sharpe ratio

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

Omsætningshastighed

Omsætningshastigheden opgøres som gennemsnittet af de i regnskabsåret foretagne køb og salg af værdipapirer justeret for emissioner og indløsninger, sat i forhold til den gennemsnitlige formue, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et gennemsnit af de daglige formueværdier i året.

Hoved- og nøgletaloversigt

	2013	2012	2011	2010
Årets afkast i procent				
Optimal VerdensIndex Moderat	6,43	9,59	2,21	3,59
Balanced Risk Allocation ¹⁾	18,76	-0,71	-	-
Optimal Stabil ²⁾	0,19	-	-	-
Optimal Livscyklus 2030-40 ²⁾	0,94	-	-	-
Indre værdi pr. andel				
Optimal VerdensIndex Moderat	123,49	116,03	105,88	103,59
Balanced Risk Allocation ¹⁾	117,92	99,29	-	-
Optimal Stabil ²⁾	100,19	-	-	-
Optimal Livscyklus 2030-40 ²⁾	100,94	-	-	-
Omkostningsprocent				
Optimal VerdensIndex Moderat	0,44	0,44	0,39	0,43
Balanced Risk Allocation ^{1) 2)}	1,78	0,54	-	-
Optimal Stabil ²⁾	0,38	-	-	-
Optimal Livscyklus 2030-40 ²⁾	0,38	-	-	-
Sharpe ratio				
Optimal VerdensIndex Moderat	1,00	-	-	-
Balanced Risk Allocation ¹⁾	-	-	-	-
Optimal Stabil ²⁾	-	-	-	-
Optimal Livscyklus 2030-40 ²⁾	-	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)				
Optimal VerdensIndex Moderat	15.384	8.352	1.585	744
Balanced Risk Allocation ¹⁾	38.778	-53	-	-
Optimal Stabil ²⁾	4	-	-	-
Optimal Livscyklus 2030-40 ²⁾	86	-	-	-
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)				
Optimal VerdensIndex Moderat	352.683	172.424	55.625	24.394
Balanced Risk Allocation ¹⁾	340.597	151.103	-	-
Optimal Stabil ²⁾	10.988	-	-	-
Optimal Livscyklus 2030-40 ²⁾	11.070	-	-	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)				
Optimal VerdensIndex Moderat	2.856	1.486	525	236
Balanced Risk Allocation ¹⁾	2.889	1.522	-	-
Optimal Stabil ²⁾	110	-	-	-
Optimal Livscyklus 2030-40 ²⁾	110	-	-	-
Omsætningshastighed				
Optimal VerdensIndex Moderat	0,01	-	-	-
Balanced Risk Allocation ¹⁾	0,05	0,78	-	-
Optimal Stabil ²⁾	0,12	-	-	-
Optimal Livscyklus 2030-40 ²⁾	0,07	-	-	-

1) Afdelingen har været aktiv fra 10. august 2012.

2) Afdelingen har været aktiv fra 4. december 2013.

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



optimal
pension

Investeringsforeningen Investin
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V

Tlf. 44 55 92 00
Fax 44 55 91 72
