

Investeringsforeningen HP Invest

Halvårsrapport
2016

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
Halvårsregnskaber.....	6
<i>Korte Danske Obligationer.....</i>	<i>6</i>
<i>Lange Danske Obligationer.....</i>	<i>8</i>
<i>Danske Obligationer Akk.....</i>	<i>10</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>12</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>12</i>
<i>Hoved- og nøgletaloversigt.....</i>	<i>13</i>

Nærværende halvårsrapport for 2016 for Investeringsforeningen HP Invest indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde ultimo august 2016. 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 halvårsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen HP Invest blev stiftet den 24. oktober 2007. Medio 2016 omfattede foreningen tre afdelinger:

Korte Danske Obligationer
Lange Danske Obligationer
Danske Obligationer Akk.

Investeringsforeningen HP Invest
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
Fax: 44 55 91 70
CVR nr: 31 06 05 40
Finanstilsynets reg.nr.: 11.182
Hjemmeside: hpinvest.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Kim Esben Stenild Høiby (formand)
Jacob Carl Jacobsen
Tom Nygaard Sørensen

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2016 for Investeringsforeningen HP Invest.

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

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2016.

København, den 22. august 2016

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Martin Udbye Madsen

Christian Bindslev

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Kim Esben Stenild Højbye
Formand

Jacob Carl Jacobsen

Tom Nygaard Sørensen

Udviklingen i foreningen i halvåret

Afkastudviklingen

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev positiv i 1. halvår 2016, og afkastene blev højere end ledelsen havde forventet primo året. Fortsat rentefald og en lavere konverteringsaktivitet end i 2015 forklarer den positive afkastudvikling i foreningens afdelinger i første halvår af 2016.

Relativt til benchmark oplevede foreningens afdelinger modvind i juni måned, idet usikkerheden i kølvandet på Brexit afstedkom et lavere afkast på en række realkreditobligationer, idet øget konverteringsaktivitet kan ventes i efteråret. En overvægt af realkreditobligationer var sammen med lav værdi årsagerne til, at alle tre afdelinger i foreningen leverede lavere afkast end deres respektive benchmark i 1. halvår 2016.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 1. halvår 2016'.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2016 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 24,1 mio. kr. mod -27,0 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 1.845 mio. kr. ultimo juni 2016 mod 2.126 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 1. halvår 2016'.

I 1. halvår 2016 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 6,2 mio. kr. mod 10,1 mio. kr. i samme periode året før. I 1. halvår 2016 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,32% mod 0,44% i samme periode året før.

De økonomiske omgivelser og markedsforhold

Det første halve år af 2016 bød på en række usikkerhedsmomenter, der skabte uro på de finansielle markeder.

I begyndelsen af året var der fortsat stress på olie-markedet, hvilket fik prisen på råolie til at falde voldsomt. Samtidig opstod der blandt aktørerne på de finansielle markeder en frygt for stigende amerikanske rente samt for en hård opbremsning i den kinesiske økonomi. Disse forhold skabte en chokbølge på de globale aktiemarkeder med markante kursfald til følge i årets første 5-6 uger. Derimod steg efterspørgslen efter solide statsobligationer og andre sikre obligationer, hvilket førte til rentefald.

Behersket økonomisk vækst og fortsat lav inflation i Europa fremprovokerede endnu en kvantitativ lempelse af pengepolitikken i Euro-området, idet Den Europæiske Centralbank i marts måned iværksatte yderligere en rentenedsættelse, udvidede beløbet til obligationsopkøb samt medtog erhvervsobligationer i opkøbsprogrammet.

Gennem det meste af halvåret var et usikkerhedsmoment afstemningen om Storbritanniens fortsatte medlemskab af EU. Afstemningsresultatet med et nej til fortsat medlemskab – det såkaldte Brexit – kom uventet og medførte turbulens på aktie- og valutamarkedene og gav et fornyet globalt rentefald mod slutningen af halvåret. Renten på statsobligationer endte i rekordlave niveauer ultimo juni, hvilket gav positive afkast på obligationsmarkederne i 1. halvår.

Ekstraordinær generalforsamling

Foreningens bestyrelse vil indkalde til en ekstraordinær generalforsamling den 29. september 2016 med henblik på at ændre foreningens vedtægter. Formålet med ændringen er at muliggøre acontoudlodning primo året i stedet for anvendelsen af ex-kupon andele.

Afkastudviklingen i 1. halvår 2016

Afdeling	Afkast	Benchmarkafkast
Korte Danske Obligationer	1,3%	1,5%
Lange Danske Obligationer	3,7%	5,2%
Danske Obligationer Akk.	1,0%	1,8%

Resultat og formue i 1. halvår 2016

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Korte Danske Obligationer	21,3	1.668,4	105,95
Lange Danske Obligationer	1,4	39,4	100,05
Danske Obligationer Akk.	1,3	137,7	116,98

Omkostninger

Afdeling	Omk.procent 1. halvår 2016	Omk.procent 1. halvår 2015	Omk.procent 1. halvår 2014
Korte Danske Obligationer	0,31	0,43	0,42
Lange Danske Obligationer	0,62	0,92	0,77
Danske Obligationer Akk.	0,40	0,49	0,46

ÅOP

Afdeling	ÅOP 1. halvår 2016	ÅOP 1. halvår 2015	ÅOP 1. halvår 2014
Korte Danske Obligationer	0,65	0,88	1,03
Lange Danske Obligationer	1,45	1,91	1,54
Danske Obligationer Akk.	0,80	1,01	1,13

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen har til formål at investere sine midler i obligationer fra danske udstedere eller obligationer optaget til handel på et dansk reguleret marked. Afdelingen investerer således, at den korrigerede varighed af afdelingens samlede portefølje ikke overstiger 3 år.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det mål at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for korte danske obligationer målt ved afdelingens benchmark. Benchmarket er 35% Nordea Government CM 2Y og 65% Nordea Mortgage CM 3Y.

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker en investering med lav risiko.

Udvikling i halvåret 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 1,25%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 1,53% i samme periode. Afkastet er højere end ledelsens forventning primo året, som følge af rentefaldet og lav konverteringsaktivitet i perioden. Afkastet er imidlertid lavere end benchmark og findes da ikke helt tilfredsstillende.

En del af investeringsstrategien i afdelingen er baseret på udnyttelse af markedets overvejende for høje forventninger til debitorernes konverteringsaktivitet indenfor realkreditobligationer. Den afdæmpende konverteringsaktivitet i 1. halvår skabte sammen med rentefaldet det positive afkast i afdelingen. Afkastet i afdelingen blev således hjulpet af gode afkast i segmentet for højtforrentede obligationer.

Usikkerheden i kølvandet på Brexit medførte imidlertid usikkerhed med yderligere rentefald til følge mod slutning af halvåret. Forventning om stigende konverteringsaktivitet i 2. halvår bevirkede, at realkreditobligationer klarede sig dårligere end statsobligationer i halvårets sidste uger, hvilket påvirkede afdelingens relative afkast negativt.

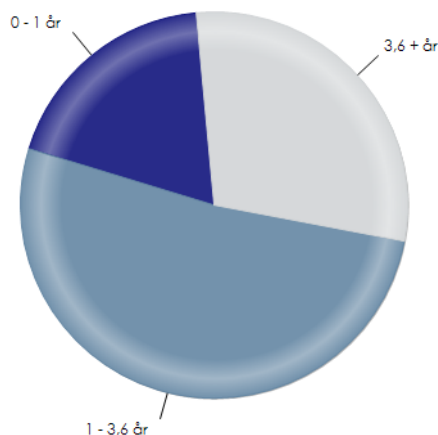
Ultimo halvåret var afdelingen primært eksponeret mod rentetilpasningsobligationer, variable obligationer samt i højtforrentede obligationer. Derudover var afdelingen investeret i 10-årige konverterbare realkreditobligationer.

Afdelingens nettoresultat blev på 21,3 mio. kr. Ultimo juni 2016 udgjorde formuen i afdelingen 1.668,4 mio. kr. svarende til en indre værdi på 105,95 kr. pr. andel.

Forventninger

Udviklingen i 2. halvår forventes at blive præget af lav rente og stigende konverteringsaktivitet. Afkastforventningerne for det kommende halve år er derfor begrænsede. For 2016 forventes et afkast på 1-1½% i afdelingen.

Varighedsfordeling



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

Korte Danske Obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	22.234	20.425
Kursgevinster og -tab	4.484	-36.486
Administrationsomkostninger	-5.429	-9.049
Halvårets nettoresultat	21.289	-25.110

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2016	31. dec. 2015
Aktiver		
Likvide midler	9.209	8.079
Obligationer	1.667.622	1.910.403
Afledte finansielle instrumenter	-	953
Andre aktiver	71.079	80.960
Aktiver i alt	1.747.910	2.000.395
Passiver		
Investorenes formue	1.668.356	1.926.470
Afledte finansielle instrumenter	1.914	-
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	24.200	67.161
Anden gæld	53.440	6.764
Passiver i alt	1.747.910	2.000.395

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	91,4	92,1
Øvrige finansielle instrumenter	1,8	3,6
	93,2	95,7
Andre aktiver/Anden gæld	6,8	4,3
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2016	2015	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Periodens afkast i procent	1,25	-0,91	-1,19	1,30	0,69	1,38
Indre værdi pr. andel	105,95	104,65	104,35	107,24	107,60	108,00
Omkostningsprocent	0,31	0,77	0,43	0,42	0,43	0,40
Sharpe ratio	1,68	1,36	1,14	2,38	2,34	1,84
Periodens nettoresultat	21.289	-25.109	-25.110	27.078	9.725	27.357
Investorenes formue ultimo	1.668.356	2.052.709	2.052.708	2.211.880	1.558.185	1.402.361
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	15.746	19.672	19.672	20.625	14.481	12.986

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen har til formål at investere sine midler i obligationer fra danske udstedere eller obligationer optaget til handel på et dansk reguleret marked. Afdelingen investerer således, at den korrigerede varighed af afdelingens samlede portefølje overstiger 4 år.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det mål at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for lange danske obligationer målt ved afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark består af 35% Nordea Government CM 5Y og 65% Nordea Mortgage CM 7Y Callable.

Afdelingen er egnet for investorer med en middel risikoprofil eller med forholdsvist langsigtet investeringshorisont som eksempelvis pensionsopsparing.

Udvikling i halvåret 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 3,68%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 5,22% i samme periode. Afkastet er højere end ledelsens forventning primo året, som følge af rentefaldet og lav konverteringsaktivitet i perioden. Afkastet er imidlertid noget lavere end benchmark og findes ikke tilfredsstillende.

En del af investeringsstrategien i afdelingen er baseret på udnyttelse af markedets overvejende for høje forventninger til debitorernes konverteringsaktivitet indenfor realkreditobligationer. Den afdæmpende konverteringsaktivitet i 1. halvår skabte sammen med rentefaldet det positive afkast i afdelingen. Afkastet i afdelingen blev således hjulpet af gode afkast i segmentet for højtforrentede obligationer.

I forventning om svagt stigende renter har afdelingen i halvåret været forsigtigt positioneret med en lavere varighed i porteføljen sammenlignet med benchmark. Med rentefaldet gennem halvåret har dette således givet et noget mindre positivt afkast i afdelingen end benchmark. Den lavere varighed i porteføljen var hovedårsagen til afdelingens lavere afkast i forhold til benchmark i 1. halvår.

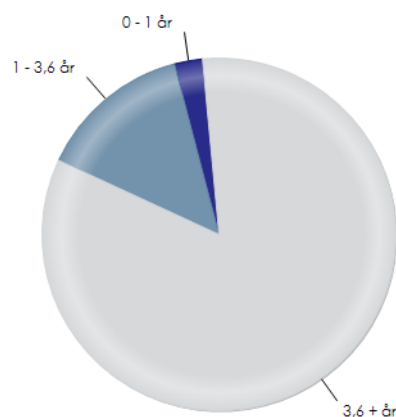
Ultimo halvåret var afdelingen primært eksponeret mod såvel korte som lange konverterbare realkreditobligationer. Den relative defensive strategi fastholdes, og fokus er på 10-årige konverterbare realkreditobligationer.

Afdelingens nettoresultat blev på 1,4 mio. kr. Ultimo juni 2016 udgjorde formuen i afdelingen 39,4 mio. kr. svarende til en indre værdi på 100,05 kr. pr. andel.

Forventninger

Udviklingen i 2. halvår forventes at blive præget af lav rente og stigende konverteringsaktivitet. Afkastforventningerne for det kommende halve år er derfor begrænsede. For 2016 forventes et afkast på 2-4% i afdelingen.

Varighedsfordeling



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

Lange Danske Obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	406	141
Kursgevinster og -tab	1.277	-204
Administrationsomkostninger	-249	-157
Halvårets nettoresultat	1.434	-220

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2016	31. dec. 2015
Aktiver		
Likvide midler	574	1.839
Obligationer	38.003	36.337
Andre aktiver	922	825
Aktiver i alt	39.499	39.001
Passiver		
Investorenes formue	39.393	38.737
Afledte finansielle instrumenter	38	-
Anden gæld	68	264
Passiver i alt	39.499	39.001

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	96,1	92,6
Øvrige finansielle instrumenter	1,4	4,7
	97,5	97,3
Andre aktiver/Anden gæld	2,5	2,7
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2016	2015	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Periodens afkast i procent	3,68	-0,01	-1,38	4,11	-0,66	2,19
Indre værdi pr. andel	100,05	102,27	100,87	105,22	110,26	116,09
Omkostningsprocent	0,62	1,48	0,92	0,77	0,59	0,49
Sharpe ratio	1,66	1,35	1,11	1,66	1,46	1,62
Periodens nettoresultat	1.434	176	-220	1.505	-163	2.093
Investorenes formue ultimo	39.393	38.737	16.266	23.189	77.366	113.288
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	394	379	161	221	702	975

Afdelingsberetning

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

Investeringsområde og profil

Afdelingen har til formål at investere sine midler i obligationer fra danske udstedere eller optaget til handel på et dansk reguleret marked. Afdelingen investerer således, at den korrigerede varighed af afdelingens samlede portefølje ikke overstiger 6 år.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det mål at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for mellemlange danske obligationer målt ved afdelingens benchmark. Afdelingens benchmark består af 35% Nordea Government CM 3Y og 65% Nordea Mortgage CM 3Y.

Afdelingen er akkumulerende og kan anvendes i virksomhedsordninger. Investering i afdelingen er egnet for investorer, der kan acceptere en middel risikoprofil i investeringen og som ikke har ulemper af lagerbeskatning.

Udvikling i halvåret 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 0,97%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 1,81% i samme periode. Afkastet er højere end ledelsens forventning primo året, som følge af rentefaldet og lav konverteringsaktivitet i perioden. Afkastet er imidlertid lavere end benchmark og findes ikke tilfredsstillende.

En del af investeringsstrategien i afdelingen er baseret på udnyttelse af markedets overvejende for høje forventninger til debitorernes konverteringsaktivitet indenfor realkreditobligationer. Den afdæmpende konverteringsaktivitet i 1. halvår skabte sammen med rentefaldet det positive afkast i afdelingen. Afkastet i afdelingen blev således hjulpet af gode afkast i segmentet for højtforrentede obligationer.

I forventning om svagt stigende renter har afdelingen i halvåret været forsigtigt positioneret med en lavere varighed i porteføljen sammenlignet med benchmark. Med rentefaldet gennem halvåret har dette således givet et noget mindre positivt afkast i afdelingen end benchmark. Den lavere varighed i porteføljen var hovedårsagen til afdelingens lavere afkast i forhold til benchmark i 1. halvår.

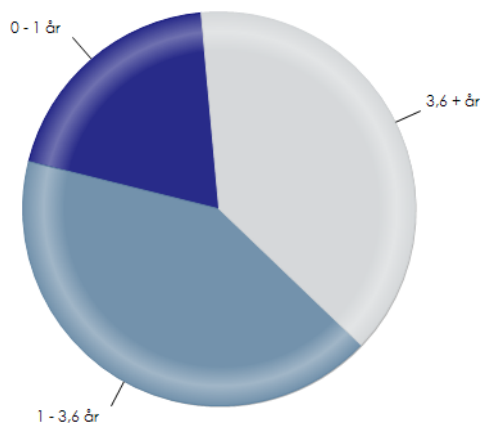
Ultimo halvåret var afdelingen primært eksponeret mod rentetilpasningsobligationer, variable obligationer samt i højtforrentede obligationer. Derudover var afdelingen investeret i 10-årige konverterbare realkreditobligationer.

Afdelingens nettoresultat blev på 1,3 mio. kr. Ultimo juni 2016 udgjorde formuen i afdelingen 137,7 mio. kr. svarende til en indre værdi på 116,98 kr. pr. andel.

Forventninger

Udviklingen i 2. halvår forventes at blive præget af lav rente og stigende konverteringsaktivitet. Afkastforventningerne for det kommende halve år er derfor begrænsede. For 2016 forventes et afkast på 1-2% i afdelingen.

Varighedsfordeling



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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	1.868	1.789
Kursgevinster og -tab	51	-2.555
Administrationsomkostninger	-571	-861
Halvårets nettoresultat	1.348	-1.627

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2016	31. dec. 2015
Aktiver		
Likvide midler	994	3.708
Obligationer	130.857	153.729
Afledte finansielle instrumenter	-	58
Andre aktiver	6.186	11.746
Aktiver i alt	138.037	169.241
Passiver		
Investorenes formue	137.721	160.951
Afledte finansielle instrumenter	191	-
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	8.122
Anden gæld	125	168
Passiver i alt	138.037	169.241

Finansielle instrumenter i procent

Børsnoterede finansielle instrumenter	94,7	86,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	6,7
	95,4	93,3
Andre aktiver/Anden gæld	4,6	6,7
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2016	2015	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Periodens afkast i procent	0,97	-0,47	-0,95	1,43	0,90	1,47
Indre værdi pr. andel	116,98	115,86	115,30	116,37	113,13	109,56
Omkostningsprocent	0,40	0,91	0,49	0,46	0,49	0,51
Sharpe ratio	1,74	1,51	1,39	2,59	2,44	-
Periodens nettoresultat	1.348	-884	-1.627	2.810	1.959	3.281
Investorenes formue ultimo	137.721	160.951	170.665	190.671	216.144	241.465
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.177	1.389	1.480	1.638	1.910	2.203

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2015. Årsrapporten 2015 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele 1.000 i afdelingens funktionelle valuta. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal med totaler, hvilket er den 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.

Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v. samt retningslinjer fra Investeringsfondsbranchen.

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2015.

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorernes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo perioden.

Omkostningsprocent

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

Sharpe ratio

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

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2016	2015	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Periodens afkast i procent						
Korte Danske Obligationer	1,25	-0,91	-1,19	1,30	0,69	1,38
Lange Danske Obligationer	3,68	-0,01	-1,38	4,11	-0,66	2,19
Danske Obligationer Akk.	0,97	-0,47	-0,95	1,43	0,90	1,47
Indre værdi pr. andel						
Korte Danske Obligationer	105,95	104,65	104,35	107,24	107,60	108,00
Lange Danske Obligationer	100,05	102,27	100,87	105,22	110,26	116,09
Danske Obligationer Akk.	116,98	115,86	115,30	116,37	113,13	109,56
Omkostningsprocent						
Korte Danske Obligationer	0,31	0,77	0,43	0,42	0,43	0,40
Lange Danske Obligationer	0,62	1,48	0,92	0,77	0,59	0,49
Danske Obligationer Akk.	0,40	0,91	0,49	0,46	0,49	0,51
Sharpe ratio						
Korte Danske Obligationer	1,68	1,36	1,14	2,38	2,34	1,84
Lange Danske Obligationer	1,66	1,35	1,11	1,66	1,46	1,62
Danske Obligationer Akk.	1,74	1,51	1,39	2,59	2,44	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
Korte Danske Obligationer	21.289	-25.109	-25.110	27.078	9.725	27.357
Lange Danske Obligationer	1.434	176	-220	1.505	-163	2.093
Danske Obligationer Akk.	1.348	-884	-1.627	2.810	1.959	3.281
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)						
Korte Danske Obligationer	1.668.356	2.052.709	2.052.708	2.211.880	1.558.185	1.402.361
Lange Danske Obligationer	39.393	38.737	16.266	23.189	77.366	113.288
Danske Obligationer Akk.	137.721	160.951	170.665	190.671	216.144	241.465
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
Korte Danske Obligationer	15.746	19.672	19.672	20.625	14.481	12.986
Lange Danske Obligationer	394	379	161	221	702	975
Danske Obligationer Akk.	1.177	1.389	1.480	1.638	1.910	2.203

Investeringsforeningen HP Invest
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Otto Mønsted's Plads 9
1780 København V

Telefon 44 55 92 00
Fax 44 55 91 70

CVR nr. 31 06 05 40

hpinvest.dk