



Årsrapport 2019

Værdipapirfonden Lokalinvest

Værdipapirfonden Lokalinvest

(FT-NR. 11.192)

Adresser:

c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg
Normansvej 1,1
8920 Randers NV
Telefon: 36 34 74 00
Telefax: 36 34 74 99

Under Krystallen 1
1780 København V
Telefon: 36 34 75 00
Telefax: 36 34 75 99

E-mail: mail@sparinvest.dk
Web-adresse: www.lokalformueinvest.dk

Administration:

Sparinvest S.A.
28, Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg

Administrationen udøves via:

ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg
Normansvej 1,1
8920 Randers NV

(Samlet betegnet "Sparinvest")

Direktion, Sparinvest S.A.:

Direktør, Niels Solon
Direktør, Jacob Nordby Christensen
Direktør, Henrik Lind-Grønæk
Direktør, Lise Bøgelund*
Direktør, Lars Højberg*
Direktør, Thomas Gunnarsson*

*Godkendelse af direktøren afventes på nuværende tidspunkt fra det luxembourgske finanstilsyn, Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)

Depotselskab:

Nykredit Bank A/
Kalvebod Brygge 1-3
1560 København V

Indholdsfortegnelse

- 2 Oplysninger om værdipapirfonden**
- 4 Ledelsens beretning for 2019**
 - 4 Årets resultat 2019
 - 4 Udviklingen i Værdipapirfonden Lokalinvests afdelinger
 - 5 Aktiemarkederne i 2019
 - 5 Obligationer i 2019
 - 6 Forventninger til 2020
 - 7 Bestyrelse
 - 8 Direktion
 - 10 Samfundsansvar (ansvarlig investering)
 - 11 Udlodning af udbytte
 - 11 Investeringspolitik og risikostyring
- 15 Ledelsespåtegning**
- 16 Den uafhængige revisors revisionspåtegning**
- 18 Årsregnskab for afdelinger**
 - 19 Sparkron Invest Stabil KL
 - 23 Sparkron Invest Moderat KL
 - 27 Sparkron Invest Vækst KL
 - 31 Sparkron Invest Offensiv KL
- 35 Fællesnoter**
 - 35 Anvendt regnskabspraksis

Ledelsens beretning for 2019

Denne beretning er fælles for alle afdelingerne i Værdipapirfonden Lokalinvest og beskriver i hovedtræk udviklingen i fonden i den forgangne regnskabsperiode.

Værdipapirfonden Lokalinvest, som er en UCITS, består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægges separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i året samt giver en status ultimo året og beretter om årets resultat sammenholdt med den forventede udvikling. Nøgletal, afdelingens profil, afdelingens fremadrettede forventede udvikling og forventninger til de områder, inden for hvilke afdelingen investerer, er beskrevet under de enkelte afdelingsregnskaber.

Vi har valgt at beskrive den overordnede markedsudvikling, de generelle risici og fondens risikostyring i et fælles afsnit for alle afdelinger i rapporten. Vi anbefaler, at disse afsnit læses i sammenhæng med de specifikke afdelingsberetninger for samlet set at få et fyldestgørende billede af udviklingen og de særlige forhold og risici, der påvirker de enkelte afdelinger.

Der er ikke indtruffet hændelser efter regnskabsafslutningen, som har påvirkning på årsregnskabet.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Der har ikke været usædvanlige forhold, som har indvirkning på indregning og måling i balance og resultatopgørelse.

Der har ikke været betydelige hændelser, som har indflydelse på balance og resultatopgørelse.

Der har ikke været usikkerhed ved indregning og måling i balance og resultatopgørelse.

Årets resultat

Værdipapirfonden Lokalinvest	Årets resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast i pct.	Afkast sammenligningsindeks i pct.	Udbytte i kr.
Afdelinger						
SparKron Invest Stabil KL	57.015	1.072.414	102,62	6,55	6,41	2,70
SparKron Invest Moderat KL	139.967	1.766.312	104,90	9,78	9,95	4,40
SparKron Invest Vækst KL	183.188	1.631.866	108,17	14,39	14,73	6,90
SparKron Invest Offensiv KL	103.136	688.168	112,20	19,63	19,52	7,30
Total	483.306	5.158.760				

Værdipapirfonden Lokalinvest blev etableret den 10. november 2016 og godkendt af Finanstilsynet den 17. januar 2017, hvorefter værdipapirfondens fire afdelinger blev lanceret den 3. april 2017. Sparekassen Kronjylland udfører skønsmæssig porteføljepleje for de fire SparKron Invest-afdelinger.

Det samlede regnskabsmæssige resultat for perioden den 1. januar 2019 til den 31. december 2019 blev på 483,3 mio. kr. Den samlede formue var ved udgangen af 2019 ca. 5,16 mia. kr.

Udviklingen i Værdipapirfonden Lokalinvest i 2019

Samtlige afdelinger gav meget pæne afkast i 2019, som samlet set var tilfredsstillende i forhold til både sammenligningsindeks og risiko.

2019 var et år, hvor geopolitisk usikkerhed og blødere toner fra verdens centralbanker spillede store roller på den finansielle scene, og hvor de finansielle markeder over en bred kam endte med meget positive afkast.

Handelskrigens svingende pendul var hele året på dagsordenen, men medførte dog kun mindre udsving på de finansielle markeder. Andet og tredje kvartal bar præg af en eskalering af konflikten med indførelse af told og sanktioner og dertil betydelige udsving på aktiemarkedet. I fjerde kvartal skiftede pendulet retning til blødere toner, da USA og Kina blev enige om en såkaldt fase 1-aftale.

Året bar også præg af blødere toner fra verdens centralbanker, hvor både den amerikanske centralbank, Fed, og Den Europæiske Centralbank, ECB, vendte rundt på en tallerken og gik fra hårdere til blødere toner. På centralbankmødet i juli sænkede Fed for første gang siden finanskrisen styringsrenten med 25 basispoint og fortsatte på september og oktober mødet hvor intervallet nu er 1,5-1,75 pct. ECB fulgte med, men i mindre grad, og sænkede samlet renten med 10 basispoint fra -0,4 pct. til -0,5 pct. Samtidig genstartede begge centralbanker deres opkøbsprogram af obligationer uden en udløbsdato.

Investeringsmarkederne i 2019

Aktiemarkedet

Globale aktier, målt ved MSCI All Countries World Index i kroner, endte året i et plus på 29 pct. inklusive udbytte. Det skyldes blandt andet, at markedet nød godt af medvind fra de to ovennævnte begivenheder, og at aktiemarkederne kom tilbage på sporet efter fjerde kvartal 2018, da frygten for en afmatning af den amerikanske økonomi udeblev. På tværs af aktieregioner manifesterede det pæne afkast sig bredt, hvor USA, målt ved S&P 500, var den store vinder med et afkast på 33 pct. Udviklingen på det amerikanske aktiemarked skyldes blandt andet nedtrapningen af handelskrigen sidst på året. Her var USA og Kina mere imødekomende, og i december kulminerede de forsonende toner med, at de to parter, ifølge USA, blev enige om en fase 1-aftale.

I Europa endte aktierne, målt ved Stoxx 600, i plus på 27 pct. Det positive afkast skyldes, udover en reduktion i den geopolitiske usikkerhed, at væksten i økonomien landede noget blødere end markedet frygtede, da vi stod i fjerde kvartal 2018. Hertil kom de pengepolitiske lempelser i tredje kvartal, som gav medvind til europæiske aktier.

Emerging Markets-aktier havde et år præget af store udsving knyttet til udviklingen i handelskonflikten mellem Kina og USA. Målt ved MSCI EM leverede regionen et afkast på 21 pct., som var noget lavere end det globale afkast på 29 pct.

Også aktiefaktorerne Value, Momentum, Small cap, Min vol og Yield endte året i positivt terræn. Målt ved MSCI World Value oplevede Value en stigning på 25 pct. Den bedst præsterende faktor var Momentum, der målt ved MSCI World Momentum gav 30 pct., imens Small cap (MSCI World Small Cap), Min vol (MSCI World Min Vol) og Yield (MSCI World High Dividend Yield) leverede henholdsvis 29, 25 og 26 pct.

Obligationsmarkedet

Med centralbankernes kovending har de korte og lange renter i USA, målt ved de 2- og 10-årige, i løbet af året bevæget sig nedad, mens det i Tyskland kun var de lange renter, som faldt. I Tyskland er de faldet 43 basispoint til -0,2 pct., mens de i USA er faldet 77 basispoint til 1,9 pct. Bag tallene gemmer sig faldende lange renter fra starten af året frem til september. I Tyskland betød det, at vi så en ny "all-time low" på -0,7 pct. I takt med den reducerede geopolitiske usikkerhed og en bedring i de økonomiske nøgletal bevægede de lange renter sig opad hen mod slutningen af året. Oversat til afkast på obligationer betød det en stigning på fire pct. for lange danske statsobligationer, Danske Stater Bloomberg 7-10 år.

I kreditsegmentet endte Investment Grade i Europa med en indsnævring af kreditspændet på 57 basispoint, hvor det mere spekulative High Yield segment i Europa endte med en kreditindsnævring på 202 basispoint. Når kreditindsnævringen og rentefaldene tages i betragtning, betyder det et afkast på syv pct. for Investment Grade og 11 pct. for High Yield.

For Emerging Markets endte kreditspændet med en indsnævring på 42 basispoint efter, at forsonende toner fra handelskonflikten reducerede risikoen i regionen. Samlet endte afkastet for dollarudstedte Emerging Markets-obligationer med et plus på ni pct., når valutaafdækningen tages med i betragtning.

Forventninger til investeringsmarkederne i 2020

2019 viste sig fra sin bedste side på tværs af aktivklasser og særligt med pæne aktieafkast. I 2020 forventer vi til sammenligning, at afkastene bliver mere moderate. Makroøkonomisk kom økonomien et hak ned i gear i 2019 sammenlignet med året inden. Det er dog vigtigt at notere sig, at vækstnedgangen ikke blev så slem, som mange investorer frygtede, da vi tog hul på året.

I 2020 forventer vi, at væksten i økonomien kommer en anelse højere op i gear – både i USA og i Europa. Den positive tendens kan forventes at smitte af på rentemarkederne i form af højere renter. På den politiske scene vil handelskonflikten fortsat være i fokus, og vi forventer også, at den får relevans, når præsidentvalget løber af stablen i USA til november. Præsidentvalget kan også få betydning for finansmarkederne.

Brexit kommer til at spøge igen til efteråret, da Storbritanniens midlertidige overgangsperiode umiddelbart udløber med udgangen af 2020. Til den tid skal en ny handelsaftale træde i kraft, men når de ikke at blive enige om vilkårene, skal Storbritannien enten forlade EU uden en handelsaftale eller have forlænget overgangsperioden.

Vi forventer også, at virksomhedernes indtjening kan komme et hak op i gear i både Europa og USA i 2020 og ende over niveauet for 2019.

Bestyrelse, Sparinvest S.A.

Formand Martin Udbye Madsen

Direktør i:

Nykredit Portefølje Administration A/S

Formand for bestyrelsen for:

Sparinvest S.A.

Medlem af bestyrelsen for:

InvestIn SICAV, Luxembourg

InvestIn SICAV-RAIF, Luxembourg

David Sander Hjortsø, underdirektør

Underdirektør for:

Nykredit Bank A/S, Legal, Corporates

Medlem af bestyrelsen for:

Sparinvest S.A.

Sparinvest Holdings SE

Dan Sørensen, direktør

Direktør for:

Nykredit Bank A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Sparinvest S.A.

LR Realkredit A/S

Nykredit Portefølje Administration A/S

Michaela Winther, direktør

Direktør for:

Norland Holding Aps

Norland Aps

Formand for bestyrelsen for:

Fønix Capital Partners A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Sparinvest S.A.

InvestIn SICAV, Luxembourg

InvestIn SICAV-RAIF, Luxembourg

Nykredit Alpha SICAV RAIF, Luxembourg

MichelleKristensen Aps

Direktion, Sparinvest S.A.

Direktør, Niels Solon

Direktør:

Sparinvest S.A., herunder ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg
Sparinvest Investment Solutions A/S
NSO Invest ApS
NJB ApS

Formand for bestyrelsen for:

Mønhuset A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Corfix Invest ApS
NJB ApS
Garanti Invest A/S
Sparinvest Investment Solutions A/S
Kapitalforeningen Sparinvest
Kapitalforeningen Sparinvest II

Direktør, Jacob Nordby Christensen

Direktør:

Sparinvest S.A., herunder ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

Medlem af bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Sparinvest
Kapitalforeningen Sparinvest II

Direktør, Henrik Lind-Grønbæk

Direktør for:

Sparinvest S.A.

Direktør, Lise Bøgelund

Direktør for:

Sparinvest S.A., herunder ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

Næstformand for bestyrelsen for:

Sparinvest Investment Solutions A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Garanti Invest A/S

Direktør, Lars Højberg

Direktør for:

Sparinvest S.A., herunder ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

Direktør, Thomas Gunnarsson

Direktør for:

Sparinvest S.A., herunder ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

Formand for bestyrelsen for:

Nordic Archipelago Investments AB

ITP Interessenter AB

LTG Ekonomi & Finanstjänst AB

Cape View Holding AB

Samfundsansvar (ansvarlig investering)

Ansvarlig investering er en integreret del af fondens overordnede investeringspolitik og har til formål at sikre, at fondens virke sker i overensstemmelse med internationale normer og god skik.

Værdipapirfondens formål er at skabe langsigtede, attraktive afkast og kunne tilbyde en bred produktportefølje, således at investorerne selv kan sammensætte en optimal investeringsportefølje med udgangspunkt i den enkeltes risikoprofil og tidshorisont. Derfor har fonden indrettet sig med blandede afdelinger, som tilsammen kan opfylde formålet om bredde. Der kan læses om de enkelte afdelingers investeringspolitik og –strategi på årsrapportens side 19 og frem.

Værdipapirfondens arbejde med ansvarlig investering sker via anbringelse af dens formue, idet investeringer udgør fondens primære forretningsaktivitet.

For fondens administrationsselskab, Sparinvest S.A. ('Sparinvest') er det centralt at investere ansvarligt, og Sparinvest har derfor tiltrådt FN's principper for ansvarlig investering (PRI). Sparinvest har videredelegeret porteføljevaltningen af fondens formue til Sparekassen Kronjylland og har som led heri fastlagt nogle retningslinjer for ansvarlig investering, som Sparekassen Kronjylland skal integrere i porteføljevaltningen.

Sparekassen Kronjylland har således ansvaret for at sikre en ansvarlig investeringsproces for anbringelsen af fondens formue og den efterfølgende porteføljepleje.

Politik for samfundsansvar i investeringer

Værdipapirfonden har på nuværende tidspunkt ikke formuleret individuelle politikker for Miljø, herunder reducere af klimapåvirkning (E), Sociale forhold, herunder respekt for menneskerettigheder samt arbejdstagerrettigheder og medarbejderforhold (S) og Selskabsstruktur, herunder antikorrupsion og bestikkelse (G), i en politik for samfundsansvar i investeringer.

Baggrunden er, at sådanne politikker ikke inddrages direkte på porteføljeniveau i en investeringsstrategi, hvor der investeres i andre danske UCITS eller investeringsinstitutter ('fonde'), som har til formål at investere i værdipapirer. For at sikre ansvarlighed i andre af fondes investeringer indgår det i porteføljevaltningen, at der investeres i fonde med porteføljevaltere, der har tiltrådt FN's principper for ansvarlig investering (PRI) eller FN's Global Compact. Derved sikres det, at der indirekte inddrages ESG-kriterier i porteføljevaltningen ved investering i fonde med en ansvarlig investeringstilgang.

Derudover er der følgende retningslinjer for porteføljevaltningen:

Eksklusion fra investeringsunivers

Med udgangspunkt i internationale retningslinjer for ansvarlig investering ekskluderes visse typer af investeringer fra investeringsuniverset i alle fondens afdelinger uanset afkastpotentialet og indgår derfor som hovedregel ikke i afdelingernes porteføljer. Disse typer er:

- Konventionsomfattede våben
- Anti-personelminer
- Klyngeammunition
- Biologiske våben
- Kemiske våben
- Forarmet uran
- Atomvåben, der ikke er omfattet af Traktaten om ikke-spredning af atomvåben
- Værdipapir omfattet af EU-sanktioner

Aktivt ejerskab, herunder politik for udøvelse af stemmeretter

Som en del af porteføljevaltningen udøver Sparekassen Kronjylland aktivt ejerskab ved at udøve stemmeretten på generalforsamlinger. Sparekassen Kronjylland tilstræber at stemme på generalforsamlinger i de UCITS, investeringsinstitutter

og eventuelle selskaber indeholdt i afdelingernes porteføljer for enkeltbeholdninger, der overstiger en værdi på én mio. euro.

Rapportering

Sparekassen Kronjylland rapporterer mindst en gang årligt til Sparinvest om retningslinjerne for ansvarlig investering, således at Sparinvest kan sikre, at disse efterleves i porteføljeforvaltningen.

Udlodning af udbytte

Afdeling	Udbyttebeløb i kr. pr. andel	Kapitalindkomst	Aktieindkomst	Selskabsindkomst
Sparkron Stabil KL	2,70	2,70	0	2,70
Sparkron Moderat KL	4,40	4,40	0	4,40
Sparkron Vækst KL	6,90	0	6,90	6,90
Sparkron Offensiv KL	7,30	0	7,30	7,30

Udlodningen af udbytte til investorerne bliver opgjort efter retningslinjerne i skattelovgivningen og skal godkendes af generalforsamlingen.

Investeringspolitik og risikostyring

Det er bestyrelsen i Sparinvest S.A., som fastlægger de overordnede rammer for investeringspolitikken. Investeringspolitikken for hver enkel investeringsafdeling er fastsat i Værdipapirfonden Lokalinvests fondsbestemmelser og videre uddybet i værdipapirfondens prospekt. Investeringspolitikken afhænger af afdelingstype og fastlægger en række forskellige krav til de pågældende afdelingers investeringer.

I det efterfølgende er de finansielle og forretningsmæssige risici for investeringerne i Værdipapirfonden Lokalinvest beskrevet.

Risici samt risikostyring

Som investor i Værdipapirfonden Lokalinvest får man løbende pleje af sin opsparing. Plejen indebærer blandt andet hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne.

Da afdelingerne investerer i andre både aktie- og obligationsbaserede afdelinger, er afdelingernes risici påvirket af de risici, der er forbundet med investering i aktier og obligationer. Med afdelingernes respektive fordeling på såvel aktie- som obligationsbaserede afdelinger, opnår afdelingerne imidlertid en stor spredning og dermed en betydelig reduktion af den samlede risiko.

Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling, idet nogle afdelinger er mere eksponerede over for aktier, mens andre er mere eksponerede over for obligationer. En af de vigtigste risikofaktorer er valget af afdelinger. Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hver deres investeringsområde uanset markedsudviklingen.

Risikoen ved at investere via en værdipapirfond kan overordnet knytte sig til fire elementer:

- Investors eget valg af afdelinger
- Investeringsmarkederne
- Investeringsbeslutningerne
- Driften af værdipapirfonden

Risici knyttet til investors valg af afdelinger

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammensættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det kan være en god idé at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver. Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko investor ønsker at løbe med sin investering og hvor lang tidshorisonten for investeringen er. Hvis man investerer over en kortere tidshorisont, er aktieafdelingerne for de fleste investorer sjældent velegnede.

Af den enkelte afdelings regnskab fremgår dens risikoklassifikation målt med risikoindikatoren fra dokumentet Central investorinformation. Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor '1' udtrykker laveste risiko og '7' højeste risiko. Kategorien '1' udtrykker ikke en risikofri investering.



Risici knyttet til investeringsmarkederne

Disse risikoelementer er f.eks. risikoen på aktiemarkederne, renterisikoen, kreditrisikoen og valutarisikoen, som beskrives nærmere i afsnittet *Generelle risikofaktorer*. Hver af disse risikofaktorer håndteres inden for de givne rammer på de mange forskellige investeringsområder, afdelingerne investerer i. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes investeringspolitikker og -restriktion, lovgivningens krav om risikospredning samt interne kontroller.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Investeringsbeslutninger i værdipapirfondens afdelinger, der alle er aktivt forvaltede, er baseret på porteføljeforvalternes vurderinger og foretages på baggrund af en 'top down'-tilgang til makroøkonomien, aktiemarkederne, obligationsmarkederne og andre parametre. På trods af, at porteføljeforvalterne følger fastlagte investeringsprocesser og er underlagt risikorammer, er denne type beslutninger i sagens natur forbundet med usikkerhed.

Som det fremgår af afdelingsberetningerne senere i årsregnskabet, har bestyrelsen sammensat et sammenligningsindeks for hver af afdelingerne. Et sammenligningsindeks er et indeks, der repræsenterer investeringsuniverset og afkastudviklingen på det eller de markeder, hvor den enkelte afdeling investerer. Hvor afdelingernes afkast er målt efter fradrag af administrations- og handelsomkostninger, tages der i afkastudviklingen af sammenligningsindekset ikke højde for sådanne omkostninger.

Målet med de aktivt forvaltede afdelinger er at opnå et langsigtet afkast, der er højere end afkastet på de respektive sammenligningsindeks, tillagt omkostninger forbundet med aktiv forvaltning. For eksempel søges dette mål i de blandede aktie- og obligationsafdelinger opnået ved at sprede investeringerne på mange forskellige værdipapirtyper, herunder både aktier og forskellige obligationstyper, så som statsobligationer, realkreditobligationer og virksomhedsobligationer (både 'investment grade' og 'high yield'), og på forskellige geografiske regioner (herunder 'emerging markets'), brancher og markeder i forskellig valuta i en bred vifte af forskellige værdipapirer.

Risici knyttet til driften af fonden

For at undgå fejl i driften af Værdipapirfonden Lokalinvest er der fastlagt en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på at udvikle systemerne. Der stræbes efter, at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Der er desuden opbygget et ledelsesinformationssystem, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast.

Værdipapirfonden Lokalinvest er desuden underlagt tilsyn fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.

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

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

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land, f.eks. Danmark, er der en risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markeds-mæssige eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

Eksponering mod udlandet

Investering i velorganiserede og højtudviklede udenlandske markeder medfører generelt en lavere risiko for den samlede portefølje end investering alene i enkeltlande/-markeder. Udenlandske markeder kan dog være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markeds-mæssige og generelle økonomiske forhold.

Valuta

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Afdelinger, som investerer i danske aktier eller obligationer, har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger, som investerer i europæiske aktier eller obligationer, har begrænset valutarisiko. Afdelinger, hvor der systematisk kurssikres mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko. En sådan kurssikring vil fremgå af beskrivelsen af afdelingens investeringsområde under den enkelte afdelingsberetning.

Selskabsspecifikke forhold

Værdien af en enkelt aktie og obligation kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markeds-mæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Værdien af afdelingen kan variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier og obligationer. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri vil være tabt.

Sektorspecifikke forhold

Ved investering i værdipapirer i en enkelt sektor, f.eks. finanssektoren, ligger der en risiko for, at den pågældende sektor kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som ikke rammer andre sektorer. Desuden vil konkurrencemæssige og sektorspecifikke økonomiske forhold kunne påvirke investeringernes værdi.

Emerging markets

Begrebet "emerging markets" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ex. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativt usikker økonomisk udvikling samt aktie- og obligationsmarkedet, som er under udvikling. Investeringer i emerging markets er forbundet med særlige risici, der ikke forekommer på de udviklede markeder.

Et ustabil politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis betyde, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel.

Markedslikviditeten på de nye markeder kan være faldende som følge af økonomiske og politiske ændringer samt naturkatastrofer. Effekten kan også være mere vedvarende.

Særlige risici ved blandede afdelinger

Ved investering i blandede afdelinger får man som investor eksponering mod de risici, der knytter sig til både obligations- og aktiemarkedet. Se nedenfor.

Særlige risici ved aktieinvestering

Udsving på aktiemarkedet

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

Risikovillig kapital

Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital til f.eks. udvikling af nye produkter. Enkelte afdelingers formue kan investeres i virksomheder, hvis teknologier er helt eller delvist nye, og hvis udbredelse kommercielt og tidsmæssigt kan være vanskelig at vurdere.

De afdelingsspecifikke risici, der knytter sig til hver enkel afdeling, kan læses under hver afdelings beretning.

Særlige risici ved obligationsinvesteringer

Obligationsmarkedet

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

Renterisiko

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

Kreditrisiko

Inden for forskellige obligationstyper – statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, kreditobligationer osv. – er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, og om stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser. Ved investering i obligationer udstedt af erhvervsvirksomheder kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser. Kreditspænd udtrykker renteforskellen mellem kreditobligationer og traditionelle, sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt årsregnskabet for 2019, omfattende perioden 1. januar 2019 til 31. december 2019 for Værdipapirfonden Lokalinvest med tilhørende afdelinger.

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

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet, og at ledelsesberetningen, herunder de enkelte afdelingsberetninger, indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i værdipapirfondens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som fonden henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til godkendelse af bestyrelsen i Sparinvest S.A.

København, 27. februar 2020

Direktion Sparinvest S.A.

Jacob Nordby Christensen

Henrik Lind-Grønæk

Niels Solon

Lise Bøgelund

Lars Højberg

Thomas Gunnarsson

Bestyrelse Sparinvest S.A.

Martin Udbye Madsen
(formand)

David Sander Hjortsø
(bestyrelsesmedlem)

Dan Sørensen
(bestyrelsesmedlem)

Michaela Winther
(bestyrelsesmedlem)

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Værdipapirfonden Lokalinvest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Værdipapirfonden Lokalinvest for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for fire afdelinger. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger mv.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af fondens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2019 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2019 - 31.12.2019 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af fonden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere fondens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om fondens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at fonden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt ledelsesberetningerne.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningerne og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne.

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger mv.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om investeringsforeninger mv. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

København, 27. februar 2020

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Anders Oldau Gjelstrup

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne10777

Jacques Peronard

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne16613

Årsregnskab for afdelinger

Afdelinger

- 19 Sparkron Invest Stabil KL
- 23 Sparkron Invest Moderat KL
- 27 Sparkron Invest Vækst KL
- 31 Sparkron Invest Offensiv KL

■ SparKron Invest Stabil KL

Beretning for regnskabsåret 2019

Stamoplysninger

Introduceret:	03.04.2017
Investeringskoncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Fondskode:	60775955
Risikoklasse:	3
Sammenligningsindeks:	Sammenligningsindekset er sammensat af flere indeks

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer primært i andele i afdelinger i danske investeringsforeninger og udenlandske ETF'er med eksponering til aktier på global skala samt forskellige typer af danske og internationale obligationer som statsobligationer, realkreditobligationer og virksomhedsobligationer. Afdelingen har eksponering til obligationer i både udviklede lande samt Emerging Markets-lande inden for Investment Grade- og High Yield-segmentet. Dertil vil en mindre andel være placeret i kontanter. Der investeres både med langsigtede strategiske allokeringer samt kortsigtede taktiske og dynamiske allokeringer. Grundet afdelingens strategiske sammensætning er afdelingens sammenligningsindeks sammensat af aktie- og obligationsindeks for at kunne give et mere retvisende sammenligningsgrundlag. Der foretages som udgangspunkt ikke aktiv valutaafdækning i afdelingen. Afdelingen investerer både i fonde, der afdækker deres valutarisiko til kroner (eller euro), og fonde, som ikke gør.

Udvikling i 2019

2019 har været et år med et højt afkast på aktiemarkedene præget af store udsving over året og på tværs af aktieregioner. Afdelingen gav i 2019 et meget pænt afkast til investorerne på 6,54 pct. efter omkostninger, mens sammenligningsindekset (der ikke tager højde for omkostninger) gav 6,4 pct. Porteføljens afkast, dvs. afdelingens afkast før omkostninger, endte på 7,74 pct. og ligger dermed højere end sammenligningsindekset. Afkastet før omkostninger overstiger vores forventninger ved indgangen af året, som lød på i omegnen af 1,9 pct. I udgangspunktet er 15 pct. af afdelingen eksponeret til aktier, og afdelingen har i løbet af året været overvægtet aktier i forhold til udgangspunktet. Globale aktier, målt ved MSCI ACWI, steg 29 pct., hvilket har haft en signifikant positiv påvirkning på resultatet. Inden for obligationsuniverset er der investeret i obligationer, som følger investeringspolitikken ovenfor. Med de lange renters fald i årets første otte måneder medførte dette pæne afkast på obligationer, hvor afdelingens andel af realkreditobligationer trak op. I USA startede den amerikanske centralbank for første gang siden finanskrisen med en mindre stime af tre rentenedsættelser. Kombineret med den reducerede geopolitiske risiko og en øget optimisme for væksten i økonomien kørte kreditspændet til EM landene og mere usikre virksomhedsobligationer ind, hvilket for året trak op i afkastet på obligationer. Afkastet på afdelingen er samlet set tilfredsstillende i forhold til sammenligningsindeks og risiko.

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingen er veldiversificeret på tværs af aktivklasser, og den selvskabsspecifikke risiko er derved diversificeret væk, mens den markedsspecifikke risiko stadig eksisterer. Aktieandelen og obligationer med kredit bidrager til porteføljens primære risiko. Da afdelingen har eksponering til forskellige obligationer, er der også en renterisiko. Da afdelingens obligationseksponering udgør omkring 85 pct., er den største risiko, at de nuværende lave renter begynder at stige, samt at kreditkvaliteten forringes. Afdelingen er dertil undervægtet varighed og overvægtet kreditrisiko.

Forventninger

Makroøkonomisk forventer vi, at væksten i økonomien kommer en anelse højere op i gear og i USA ender omkring 2,3 pct. og i Europa omtrent 1,8 pct. Den positive tendens vil også smitte af på rentemarkederne i form af højere renter. På den politiske scene vil handelskonflikten fortsat være i fokus, men i mindre grad end i 2019. Vi forventer også, at den får relevans, når præsidentvalget løber af stablen i USA til november. Præsidentvalget kan også få betydning for finansmarkederne. Brexit kommer til at spøge igen til efteråret, da Storbritanniens midlertidige overgangsperiode umiddelbart udløber med udgangen af 2020. Til den tid skal en ny handelsaftale træde i kraft, men når de ikke at blive enige om vilkårene, skal Storbritannien enten forlade EU uden en handelsaftale eller have forlænget overgangsperioden. Vi forventer også, at virksomhedernes indtjening vil komme et hak op i gear i både Europa og USA i 2020 og ende over niveauet for 2019. Fremadrettet vil vi benytte afkastforventninger for år 1-10 fra Rådet for Pensionsprognoser. På baggrund af disse afkastsimulationer forventer vi et årligt afkast efter omkostninger for afdelingen i omegnen 1,1 pct. og derfor tilsvarende for 2020.

Sparkron Invest Stabil KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2019

Resultatopgørelse

Note	2019 i 1.000 kr.	2018 i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter		
Renteudgifter	-44	-30
Udbytter	8.007	26.477
I alt Renter & udbytter	7.963	26.447
2 Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	55.145	-44.305
Afledte finansielle instrumenter	0	-12
Valutakonti	-82	-23
Øvrige aktiver/passiver	2	0
Handelsomkostninger	-61	-122
I alt kursgevinster og -tab	55.004	-44.462
3 Administrationsomkostninger		
Resultat før skat	-5.953	-5.169
	57.015	-23.184
Årets nettoresultat	57.015	-23.184
5 Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	28.216	16.112
Overført til udlodning næste år	770	238
Overført til formuen	28.029	-39.534
I alt disponibelt	57.015	-23.184

Balance

Note	2019 i 1.000 kr.	2018 i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	3.750	6.924
Likvider	3.750	6.924
4 Kapitalandele		
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	862.021	638.308
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsfor.	207.810	187.654
Kapitalandele	1.069.831	825.962
Andre aktiver		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	17.872	0
Andre aktiver	17.872	0
Aktiver	1.091.453	832.886
Passiver		
6 Investorenes formue	1.072.414	832.419
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.261	467
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	17.778	0
Anden gæld	19.039	467
Passiver	1.091.453	832.886

Sparkron Invest Stabil KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2019

Noter

Note	2019 i 1.000 kr.	2018 i 1.000 kr.	Note	2019 i 1.000 kr.	2018 i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter			5 Til rådighed for udlodning		
Renteudgifter bankkonti	-44	-30	Udlodning overført fra sidste år	238	0
I alt renteudgifter	-44	-30	Renter og udbytter	7.963	26.467
I alt renter (netto)	-44	-30	Andre indtægter	0	0
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	7.366	25.731	Skat	0	0
Investeringsbeviser i udenlandske inv.for. mv.	641	746	Kursgevinst til udlodning	22.336	-5.061
I alt udbytter	8.007	26.477	Udlodningsregulering af indkomst	5.107	367
2 Kursgevinster og -tab			I alt Indkomst	35.644	21.774
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger mv.	52.098	-39.367	Administrationsomkostninger til modregning	-5.953	-5.169
Investeringsbeviser i udl. investeringsforeninger mv.	3.046	-4.938	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-706	-254
I alt kapitalandele	55.145	-44.305	I alt administrationsomkostninger	-6.658	-5.423
Valutaterminsforretninger/valutafutures	0	-12	I alt til rådighed for udlodning brutto	28.985	16.351
I alt valutaterminer/futures	0	-12	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
Valutakonti	-82	-23	Frivillig udlodning	0	0
Øvrige aktiver/passiver	2	0	I alt til rådighed for udlodning netto	28.985	16.351
Bruttohandelsomkostninger	-196	-194	Fordelinger	2019	2018
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	135	73	Segmentfordeling	i pct	i pct
I alt handelsomkostninger	-61	-121	Aktieinv. udstedt i danske fonde	10,06	9,94
I alt kursgevinster og -tab	55.004	-44.462	Aktier - Index Passive	1,93	1,85
3 Administrationomkostninger			Exchange Traded Fund	25,07	28,43
Fast administrationshonorar	-5.953	-5.169	likvider m.m.	0,24	0,78
I alt administrationsomkostninger	-5.953	-5.169	Obl.investeringer udstedt i danske fonde	53,93	50,23
Der for 2019 specificeres som følger:			Obligationer - Short Term	8,77	8,78
Administration	-777	-	Geografisk fordeling		
Investeringsforvaltning	-1.412	-	Danmark	80,38	76,68
Distribution, markedsføring og formidling	-3.764	-	Likvider mm.	0,24	0,78
			Nordeuropa	13,32	14,56
			Storbritannien	6,06	7,98
			4		
			Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 31.12.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg		

Sparkron Invest Stabil KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2019

	Cirkulerende beviser	2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	2018 i 1.000 kr.
6 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	848.016	832.419	766.687	773.940
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-16.112		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-238		0
Emissioner i perioden	197.003	199.147	81.329	81.543
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		183		121
Overført til udlodning næste år		770		238
Foreslået udlodning		28.216		16.112
Overførsel af årets resultat		28.029		-39.534
Investorenes formue (ultimo)	1.045.019	1.072.414	848.016	832.419
	2019	2018	2017 *	
Årets afkast i %	6,55	-2,76	0,95	
Benchmarkafkast i %	6,41	-1,79	0,87	
Indre værdi pr. andel	102,62	98,16	100,95	
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	57.015	-23.184	4.833	
Årets udlodning pr. andel i kr.	2,70	1,90	0,00	
Cirkulerende kapital i 1.000 kr.	1.045.019	848.016	766.687	
Investorenes formue i 1.000 kr.	1.072.414	832.419	773.941	
Årlige omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,63	0,64	0,71	
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	5.953	5.169	3.831	
ÅOP	1,24	1,22	1,33	
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,04	0,01		
Omsætningshastighed	0,03	0,08	0,08	

* Perioden omfatter 03-04-2017 - 31-12-2017

	2019		2018	
Finansielle instrumenter i pct	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.069.831	99,8	825.962	99,2
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	1.069.831	99,8	825.962	99,2
Andre aktiver / Anden gæld	2.583	0,2	6.457	0,8
I alt	1.072.414	100,0	832.419	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og UCITs m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

■ SparKron Invest Moderat KL

Beretning for regnskabsåret 2019

Stamoplysninger

Introduceret:	03.04.2017
Investeringskoncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Fondskode:	60776177
Risikoklasse:	3
Sammenligningsindeks:	Sammenligningsindekset er sammensat af flere indeks

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer primært i andele i afdelinger i danske investeringsforeninger og udenlandske ETF'er med eksponering til aktier på global skala samt forskellige typer af danske og internationale obligationer som statsobligationer, realkreditobligationer og virksomhedsobligationer. Afdelingen har eksponering til obligationer i både udviklede lande samt Emerging Markets-lande inden for Investment Grade- og High Yield-segmentet. Dertil vil en mindre andel være placeret i kontanter. Der investeres både med langsigtede strategiske allokeringer samt kortsigtede taktiske og dynamiske allokeringer. Grundet afdelingens strategiske sammensætning er afdelingens sammenligningsindeks sammensat af aktie- og obligationsindeks for at kunne give et mere retvisende sammenligningsgrundlag. Der foretages som udgangspunkt ikke aktiv valutaafdækning i afdelingen. Afdelingen investerer både i fonde, der afdækker deres valutarisiko til kroner (eller euro), og fonde, som ikke gør.

Udvikling i 2019

2019 har været et år med et højt afkast på aktiemarkedene præget af store udsving over året og på tværs af aktieregioner. Afdelingen gav i 2019 et meget pænt afkast til investorerne på 9,78 pct. efter omkostninger, mens sammenligningsindekset (der ikke tager højde for omkostninger) gav 10,0 pct. Porteføljens afkast, dvs. afdelingens afkast før omkostninger, endte på 11,24 pct. og ligger dermed højere end sammenligningsindekset. Afkastet før omkostninger overstiger vores forventninger ved indgangen af året, som lød på i omegnen af 3,0 pct. I udgangspunktet er 30 pct. af afdelingen eksponeret til aktier, og afdelingen har i løbet af året været overvægtet aktier i forhold til udgangspunktet. Globale aktier, målt ved MSCI ACWI, steg 29 pct., hvilket har haft en signifikant positiv påvirkning på resultatet. Inden for obligationsuniverset er der investeret i obligationer, som følger investeringspolitikken ovenfor. Med de lange renters fald i årets første otte måneder medførte dette pæne afkast på obligationer, hvor afdelingens andel af realkreditobligationer trak op. I USA startede den amerikanske centralbank for første gang siden finanskrisen med en mindre stime af tre rentenedsættelser. Kombineret med den reducerede geopolitiske risiko og en øget optimisme for væksten i økonomien kørte kreditspændet til EM landene og mere usikre virksomhedsobligationer ind, hvilket for året trak op i afkastet på obligationer. Afkastet på afdelingen er samlet set tilfredsstillende i forhold til sammenligningsindeks og risiko.

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingen er veldiversificeret på tværs af aktivklasser, og den selskabsspecifikke risiko er derved diversificeret væk, mens den markedsspecifikke risiko stadig eksisterer. Aktieandelen og obligationer med kredit bidrager til porteføljens primære risiko. Da afdelingen har eksponering til forskellige obligationer, er der også en renterisiko. Da afdelingens obligationseksponering udgør omkring 70 pct., er den største risiko, at de nuværende lave renter begynder at stige, samt at kreditkvaliteten forringes. Da afdelingen eksponerer sig mod en lang række lande, er størstedelen af afdelingens investeringer i udenlandske værdipapirer. Det giver eksponering mod andre valutaer end danske kroner. Derfor vil afdelingens kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Afdelingen er dertil undervægtet varighed og overvægtet kreditrisiko.

Forventninger

Makroøkonomisk forventer vi, at væksten i økonomien kommer en anelse højere op i gear og i USA ender omkring 2,3 pct. og i Europa omtrent 1,8 pct. Den positive tendens vil også smitte af på rentemarkederne i form af højere renter. På den politiske scene vil handelskonflikten fortsat være i fokus, men i mindre grad end i 2019. Vi forventer også, at den får relevans, når præsidentvalget løber af stablen i USA til november. Præsidentvalget kan også få betydning for finansmarkederne. Brexit kommer til at spøge igen til efteråret, da Storbritanniens midlertidige overgangsperiode umiddelbart udløber med udgangen af 2020. Til den tid skal en ny handelsaftale træde i kraft, men når de ikke at blive enige om vilkårene, skal Storbritannien enten forlade EU uden en handelsaftale eller have forlænget overgangsperioden. Vi forventer også, at virksomhedernes indtjening vil komme et hak op i gear i både Europa og USA i 2020 og ende over niveauet for 2019. Fremadrettet vil vi benytte afkastforventninger for år 1-10 fra Rådet for Pensionsprognoser. På baggrund af disse afkastsimulationer forventer vi et årligt afkast efter omkostninger for afdelingen i omegnen 1,5 pct. og derfor tilsvarende for 2020.

Sparkron Invest Moderat KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2019

Resultatopgørelse

Note	2019 i 1.000 kr.	2018 i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter		
Renteudgifter	-111	-34
Udbytter	18.243	46.659
I alt Renter & udbytter	18.132	46.625
2 Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	134.219	-91.925
Afledte finansielle instrumenter	0	-13
Valutakonti	-215	15
Øvrige aktiver/passiver	2	0
Handelsomkostninger	-115	-276
I alt kursgevinster og -tab	133.891	-92.199
3 Administrationsomkostninger		
Resultat før skat	139.967	-55.696
Årets nettoresultat	139.967	-55.696
5 Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	74.085	24.292
Overført til udlodning næste år	571	1.166
Overført til formuen	65.311	-81.154
I alt disponibelt	139.967	-55.696

Balance

Note	2019 i 1.000 kr.	2018 i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	18.666	1.927
Likvider	18.666	1.927
4 Kapitalandele		
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.369.326	1.031.401
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsfor.	380.626	356.296
Kapitalandele	1.749.952	1.387.697
Andre aktiver		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.146	0
Andre aktiver	1.146	0
Aktiver	1.769.765	1.389.624
Passiver		
6 Investorenes formue	1.766.312	1.388.669
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.395	955
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.058	0
Anden gæld	3.453	955
Passiver	1.769.765	1.389.624

Sparkron Invest Moderat KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2019

Noter

Note	2019 i 1.000 kr.	2018 i 1.000 kr.	Note	2019 i 1.000 kr.	2018 i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter			5 Til rådighed for udlodning		
Renteudgifter bankkonti	-111	-34	Udlodning overført fra sidste år	1.166	0
I alt renteudgifter	-111	-34	Renter og udbytter	18.133	46.647
I alt renter (netto)	-111	-34	Andre indtægter	0	0
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	17.459	45.760	Skat	0	0
Investeringsbeviser i udenlandske inv.for. mv.	784	899	Kursgevinst til udlodning	58.110	-14.369
I alt udbytter	18.243	46.659	Udlodningsregulering af indkomst	10.567	4.504
2 Kursgevinster og -tab			I alt Indkomst	87.976	36.783
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger mv.	128.416	-77.758	Administrationsomkostninger til modregning	-12.055	-10.122
Investeringsbeviser i udl. investeringsforeninger mv.	5.804	-14.167	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.264	-1.203
I alt kapitalandele	134.219	-91.925	I alt administrationsomkostninger	-13.319	-11.324
Valutaterminsforretninger/valutafutures	0	-13	I alt til rådighed for udlodning brutto	74.657	25.458
I alt valutaterminer/futures	0	-13	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
Valutakonti	-215	15	Frivillig udlodning	0	0
Øvrige aktiver/passiver	2	0	I alt til rådighed for udlodning netto	74.657	25.458
Bruttohandelsomkostninger	-300	-559	Fordelinger	2019	2018
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	185	283	Segmentfordeling	i pct	i pct
I alt handelsomkostninger	-115	-276	Aktieinv. udstedt i danske fonde	19,10	19,38
I alt kursgevinster og -tab	133.891	-92.199	Aktier - Index Passive	2,24	2,22
3 Administrationomkostninger			Exchange Traded Fund	26,10	30,27
Fast administrationshonorar	-12.055	-10.122	likvider m.m.	0,93	0,07
I alt administrationsomkostninger	-12.055	-10.122	Obl.investeringer udstedt i danske fonde	51,63	48,06
Der for 2019 specificeres som følger:			Geografisk fordeling		
Administration	-1.220	-	Danmark	77,53	74,27
Investeringsforvaltning	-3.882	-	Likvider mm.	0,93	0,07
Distribution, markedsføring og formidling	-6.953	-	Nordeuropa	12,40	13,68
			Storbritannien	9,15	11,98
			4 Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 31.12.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg		

Sparkron Invest Moderat KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2019

	Cirkulerende beviser	2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	2018 i 1.000 kr.
6 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	1.428.962	1.388.669	1.171.126	1.186.217
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-24.292		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-91		0
Emissioner i perioden	254.796	261.801	257.836	257.844
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		259		305
Overført til udlodning næste år		571		1.166
Foreslået udlodning		74.085		24.292
Overførsel af årets resultat		65.311		-81.154
Investorenes formue (ultimo)	1.683.757	1.766.312	1.428.962	1.388.669
	2019	2018	2017 *	
Årets afkast i %	9,78	-4,06	1,29	
Benchmarkafkast i %	9,95	-2,46	1,07	
Indre værdi pr. andel	104,90	97,18	101,29	
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	139.967	-55.696	11.535	
Årets udlodning pr. andel i kr.	4,40	1,70	0,00	
Cirkulerende kapital i 1.000 kr.	1.683.757	1.428.962	1.171.126	
Investorenes formue i 1.000 kr.	1.766.312	1.388.669	1.186.217	
Årlige omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,78	0,78	0,82	
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	12.055	10.122	6.525	
ÅOP	1,46	1,44	1,52	
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,04	0,01		
Omsætningshastighed	0,04	0,10	0,00	

* Perioden omfatter 03-04-2017 - 31-12-2017

	2019		2018	
Finansielle instrumenter i pct	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.749.952	99,1	1.387.697	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	1.749.952	99,1	1.387.697	99,9
Andre aktiver / Anden gæld	16.359	0,9	972	0,1
I alt	1.766.312	100,0	1.388.669	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og UCITs m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

■ SparKron Invest Vækst KL

Beretning for regnskabsåret 2019

Stamoplysninger

Introduceret:	03.04.2017
Investeringskoncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Fondskode:	60776094
Risikoklasse:	4
Sammenligningsindeks:	Sammenligningsindekset er sammensat af flere indeks

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer primært i andele i afdelinger i danske investeringsforeninger og udenlandske ETF'er med eksponering til aktier på global skala samt forskellige typer af danske og internationale obligationer som statsobligationer, realkreditobligationer og virksomhedsobligationer. Afdelingen har eksponering til obligationer i både udviklede lande samt Emerging Markets-lande inden for Investment Grade- og High Yield-segmentet. Dertil vil en mindre andel være placeret i kontanter. Der investeres både med langsigtede strategiske allokeringer samt kortsigtede taktiske og dynamiske allokeringer. Grundet afdelingens strategiske sammensætning er afdelingens sammenligningsindeks sammensat af aktie- og obligationsindeks for at kunne give et mere retvisende sammenligningsgrundlag. Der foretages som udgangspunkt ikke aktiv valutaafdækning i afdelingen. Afdelingen investerer både i fonde, der afdækker deres valutarisiko til kroner (eller euro), og fonde, som ikke gør.

Udvikling i 2019

2019 har været et år med et højt afkast på aktiemarkedene præget af store udsving over året og på tværs af aktieregioner. Afdelingen gav i 2019 et meget pænt afkast til investorerne på 14,39 pct. efter omkostninger, mens sammenligningsindekset (der ikke tager højde for omkostninger) gav 14,7 pct. Porteføljens afkast, dvs. afdelingens afkast før omkostninger, endte på 16,12 pct. og ligger dermed højere end sammenligningsindekset. Afkastet før omkostninger overstiger vores forventninger ved indgangen af året, som lød på i omegnen af 4,5 pct. I udgangspunktet er 50 pct. af afdelingen eksponeret til aktier, og afdelingen har i løbet af året været overvægtet aktier i forhold til udgangspunktet. Globale aktier, målt ved MSCI ACWI, steg 29 pct., hvilket har haft en signifikant positiv påvirkning på resultatet. Indenfor obligationsuniverset er der investeret i obligationer, som følger investeringspolitikken ovenfor. Med de lange renters fald i årets første otte måneder medførte dette pæne afkast på obligationer, hvor afdelingens andel af realkreditobligationer trak op. I USA startede den amerikanske centralbank for første gang siden finanskrisen med en mindre stime af tre rentenedsættelser. Kombineret med den reducerede geopolitiske risiko og en øget optimisme for væksten i økonomien kørte kreditspændet til EM landene og mere usikre virksomhedsobligationer ind, hvilket for året trak op i afkastet på obligationer. Afkastet på afdelingen er samlet set tilfredsstillende i forhold til sammenligningsindeks og risiko.

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingen er veldiversificeret på tværs af aktivklasser, og den selskabsspecifikke risiko er derved diversificeret væk, mens den markedsspecifikke risiko stadig eksisterer. Aktieandelen og obligationer med kredit bidrager til porteføljens primære risiko. Da afdelingen har eksponering til forskellige obligationer, er der også en renterisiko. Hvad afdelingens obligationseksponering angår, er det en risiko, hvis de nuværende lave renter begynder at stige, eller hvis kreditkvaliteten forringes. Da afdelingen eksponerer sig mod en lang række lande, er størstedelen af afdelingens investeringer i udenlandske værdipapirer. Det giver eksponering mod andre valutaer end danske kroner. Derfor vil afdelingens kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Aktuelle væsentlige afdelingsspecifikke risici indebærer en mindre overvægt i aktier relativt til obligationer. Indenfor aktier, har afdelingen en overvægt i europæiske i forhold til amerikanske aktier og derved også en mindre USD eksponering. Afdelingen er dertil undervægtet varighed og overvægtet kreditrisiko.

Forventninger

Makroøkonomisk forventer vi, at væksten i økonomien kommer en anelse højere op i gear og i USA ender omkring 2,3 pct. og i Europa omtrent 1,8 pct. Den positive tendens vil også smitte af på rentemarkederne i form af højere renter. På den politiske scene vil handelskonflikten fortsat være i fokus, men i mindre grad end i 2019. Vi forventer også at den får relevans, når præsidentvalget løber af stablen i USA til november. Præsidentvalget kan også få betydning for finansmarkedene. Brexit kommer til at spøge igen til efteråret, da Storbritanniens midlertidige overgangsperiode umiddelbart udløber med udgangen af 2020. Til den tid skal en ny handelsaftale træde i kraft, men når de ikke at blive enige om vilkårene, skal Storbritannien enten forlade EU uden en handelsaftale eller have forlænget overgangsperioden. Vi forventer også, at virksomhedernes indtjening vil komme et hak op i gear i både Europa og USA i 2020 og ende over niveauet for 2019. Fremadrettet vil vi benytte afkastforventninger for år 1-10 fra Rådet for Pensionsprognoser. På baggrund af disse afkastsimulationer forventer vi et årligt afkast efter omkostninger for afdelingen i omegnen 2,4 pct. og derfor tilsvarende for 2020.

Sparkron Invest Vækst KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2019

Resultatopgørelse

Note	2019 i 1.000 kr.	2018 i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter		
Renteudgifter	-124	-31
Udbytter	21.340	48.956
I alt Renter & udbytter	21.216	48.925
2 Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	174.737	-107.297
Afledte finansielle instrumenter	0	-12
Valutakonti	-207	81
Øvrige aktiver/passiver	1	0
Handelsomkostninger	-111	-274
I alt kursgevinster og -tab	174.420	-107.502
I alt nettoindtægter	195.636	-58.577
3 Administrationsomkostninger	-12.448	-10.854
Resultat før skat	183.188	-69.429
Årets nettoresultat	183.188	-69.429
5 Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	104.092	20.359
Overført til udlodning næste år	984	303
Overført til formuen	78.112	-90.091
I alt disponibelt	183.188	-69.429

Balance

Note	2019 i 1.000 kr.	2018 i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	21.296	1.822
Likvider	21.296	1.822
4 Kapitalandele		
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.166.707	836.698
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsfor.	446.167	384.849
Kapitalandele	1.612.874	1.221.547
Andre aktiver		
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	8.460	373
Andre aktiver	8.460	373
Aktiver	1.642.629	1.223.743
Passiver		
6 Investorenes formue	1.631.866	1.222.416
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.493	954
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	8.270	373
Anden gæld	10.763	1.327
Passiver	1.642.629	1.223.743

Sparkron Invest Vækst KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2019

Noter

Note	2019 i 1.000 kr.	2018 i 1.000 kr.	Note	2019 i 1.000 kr.	2018 i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter			5 Til rådighed for udlodning		
Renteudgifter bankkonti	-124	-31	Udlodning overført fra sidste år	303	0
I alt renteudgifter	-124	-31	Renter og udbytter	21.219	48.948
I alt renter (netto)	-124	-31	Andre indtægter	0	0
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	20.861	48.371	Skat	0	0
Investeringsbeviser i udenlandske inv.for. mv.	479	586	Kursgevinst til udlodning	83.490	-22.493
I alt udbytter	21.340	48.956	Udlodningsregulering af indkomst	13.787	5.703
2 Kursgevinster og -tab			I alt Indkomst	118.800	32.159
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger mv.	165.818	-83.177	Administrationsomkostninger til modregning	-12.448	-10.854
Investeringsbeviser i udl. investeringsforeninger mv.	8.918	-24.119	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.275	-643
I alt kapitalandele	174.737	-107.297	I alt administrationsomkostninger	-13.724	-11.497
Valutaterminsforretninger/valutafutures	0	-12	I alt til rådighed for udlodning brutto	105.076	20.662
I alt valutaterminer/futures	0	-12	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
Valutakonti	-207	81	Frivillig udlodning	0	0
Øvrige aktiver/passiver	1	0	I alt til rådighed for udlodning netto	105.076	20.662
Bruttohandelsomkostninger	-296	-450	Fordelinger	2019	2018
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	185	176	Segmentfordeling	i pct	i pct
I alt handelsomkostninger	-111	-274	Aktieinv. udstedt i danske fonde	29,00	29,45
I alt kursgevinster og -tab	174.420	-107.502	Aktier - Index Passive	3,49	3,47
3 Administrationomkostninger			Exchange Traded Fund	30,41	34,71
Fast administrationshonorar	-12.448	-10.854	likvider m.m.	1,16	0,07
I alt administrationsomkostninger	-12.448	-10.854	Obl.investeringer udstedt i danske fonde	35,95	32,29
Der for 2019 specificeres som følger:			Geografisk fordeling		
Administration	-1.181	-	Danmark	71,50	68,45
Investeringsforvaltning	-4.240	-	Likvider mm.	1,16	0,07
Distribution, markedsføring og formidling	-7.027	-	Nordeuropa	10,76	13,10
			Storbritannien	16,58	18,39
			4 Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 31.12.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg		

Sparkron Invest Vækst KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2019

	Cirkulerende beviser	2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	2018 i 1.000 kr.
6 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	1.272.453	1.222.416	1.107.290	1.127.281
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-20.359		-2.215
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-173		-80
Emissioner i perioden	236.123	246.562	168.163	169.599
Indløsninger i perioden		0	-3.000	-3.023
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		233		283
Overført til udlodning næste år		984		303
Foreslået udlodning		104.092		20.359
Overførsel af årets resultat		78.112		-90.091
Investorenes formue (ultimo)	1.508.577	1.631.866	1.272.453	1.222.416
	2019	2018	2017 *	
Årets afkast i %	14,39	-5,45	1,81	
Benchmarkafkast i %	14,73	-3,43	1,31	
Indre værdi pr. andel	108,17	96,07	101,81	
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	183.188	-69.429	16.802	
Årets udlodning pr. andel i kr.	6,90	1,60	0,20	
Cirkulerende kapital i 1.000 kr.	1.508.577	1.272.453	1.107.290	
Investorenes formue i 1.000 kr.	1.631.866	1.222.416	1.127.282	
Årlige omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,88	0,89	0,92	
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	12.448	10.854	6.721	
ÅOP	1,62	1,62	1,72	
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,03	0,01		
Omsætningshastighed	0,04	0,11	0,01	

* Perioden omfatter 03-04-2017 - 31-12-2017

	2019		2018	
Finansielle instrumenter i pct	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.612.874	98,8	1.221.547	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	1.612.874	98,8	1.221.547	99,9
Andre aktiver / Anden gæld	18.993	1,2	868	0,1
I alt	1.631.866	100,0	1.222.416	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og UCITs m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

■ SparKron Invest Offensiv KL

Beretning for regnskabsåret 2019

Stamoplysninger

Introduceret:	03.04.2017
Investeringskoncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Fondskode:	60776250
Risikoklasse:	4
Sammenligningsindeks:	Sammenligningsindekset er sammensat af flere indeks

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer primært i andele i afdelinger i danske investeringsforeninger og udenlandske ETF'er med eksponering til aktier på global skala samt forskellige typer af danske og internationale obligationer som statsobligationer, realkreditobligationer og virksomhedsobligationer. Afdelingen har eksponering til obligationer i både udviklede lande samt Emerging Markets-lande inden for Investment Grade- og High Yield-segmentet. Dertil vil en mindre andel være placeret i kontanter. Der investeres både med langsigtede strategiske allokeringer samt kortsigtede taktiske og dynamiske allokeringer. Grundet afdelingens strategiske sammensætning er afdelingens sammenligningsindeks sammensat af aktie- og obligationsindeks for at kunne give et mere retvisende sammenligningsgrundlag. Der foretages som udgangspunkt ikke aktiv valutaafdækning i afdelingen. Afdelingen investerer både i fonde, der afdækker deres valutarisiko til kroner (eller euro), og fonde, som ikke gør.

Udvikling i 2019

2019 har været et år med et højt afkast på aktiemarkedene præget af store udsving over året og på tværs af aktieregioner. Afdelingen gav i 2019 et meget pænt afkast til investorerne på 19,63 pct. efter omkostninger, mens sammenligningsindekset (der ikke tager højde for omkostninger) gav 19,5 pct. Porteføljens afkast, dvs. afdelingens afkast før omkostninger, endte på 21,75 pct. og ligger dermed højere end sammenligningsindekset. Afkastet før omkostninger overstiger vores forventninger ved indgangen af året, som lød på i omegnen af 5,5 pct. I udgangspunktet er 70 pct. af afdelingen eksponeret til aktier, og afdelingen har i løbet af året været overvægtet aktier i forhold til udgangspunktet. Globale aktier, målt ved MSCI ACWI, steg 29 pct., hvilket har haft en signifikant positiv påvirkning på resultatet. Indenfor obligationsuniverset er der investeret i obligationer, som følger investeringspolitikken ovenfor. Med de lange renters fald i årets første otte måneder medførte dette pæne afkast på obligationer, hvor afdelingens andel af realkreditobligationer trak op. I USA startede den amerikanske centralbank for første gang siden finanskrisen med en mindre stime af tre rentenedsættelser. Kombineret med den reducerede geopolitiske risiko og en øget optimisme for væksten i økonomien kørte kreditspændet til EM landene og mere usikre virksomhedsobligationer ind, hvilket for året trak op i afkastet på obligationer. Afkastet på afdelingen er samlet set tilfredsstillende i forhold til sammenligningsindeks og risiko.

Afdelingsspecifikke risici

Afdelingen er veldiversificeret på tværs af aktivklasser, og den selskabsspecifikke risiko er derved diversificeret væk, mens den markedsspecifikke risiko stadig eksisterer. Aktieandelen og obligationer med kredit bidrager til porteføljens primære risiko. Da afdelingen har eksponering til forskellige obligationer, er der også en renterisiko. Hvad afdelingens obligationseksponering angår, er det en risiko, hvis de nuværende lave renter begynder at stige, eller hvis kreditkvaliteten forringes. Da afdelingen eksponerer sig mod en lang række lande, er størstedelen af afdelingens investeringer i udenlandske værdipapirer. Det giver eksponering mod andre valutaer end danske kroner. Derfor vil afdelingens kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Afdelingen er dertil undervægtet varighed og overvægtet kreditrisiko.

Forventninger

Makroøkonomisk forventer vi, at væksten i økonomien kommer en anelse højere op i gear og i USA ender omkring 2,3 pct. og i Europa omtrent 1,8 pct. Den positive tendens vil også smitte af på rentemarkederne i form af højere renter. På den politiske scene vil handelskonflikten fortsat være i fokus, men i mindre grad end i 2019. Vi forventer også, at den får relevans, når præsidentvalget løber af stablen i USA til november. Præsidentvalget kan også få betydning for finansmarkederne. Brexit kommer til at spøge igen til efteråret, da Storbritanniens midlertidige overgangsperiode umiddelbart udløber med udgangen af 2020. Til den tid skal en ny handelsaftale træde i kraft, men når de ikke at blive enige om vilkårene, skal Storbritannien enten forlade EU uden en handelsaftale eller have forlænget overgangsperioden. Vi forventer også, at virksomhedernes indtjening vil komme et hak op i gear i både Europa og USA i 2020 og ende over niveauet for 2019. Fremadrettet vil vi benytte afkastforventninger for år 1-10 fra Rådet for Pensionsprognoser. På baggrund af disse afkastsimulationer forventer vi et årligt afkast efter omkostninger for afdelingen i omegnen 3,0 pct. og derfor tilsvarende for 2020.

SparKron Invest Offensiv KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2019

Resultatopgørelse

Note	2019 i 1.000 kr.	2018 i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter		
Renteudgifter	-31	-15
Udbytter	10.534	22.178
I alt Renter & udbytter	10.503	22.163
2 Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	98.937	-49.199
Valutakonti	-44	35
Øvrige aktiver/passiver	1	0
Handelsomkostninger	-53	-123
I alt kursgevinster og -tab	98.841	-49.287
I alt nettoindtægter	109.344	-27.124
3 Administrationsomkostninger		
Resultat før skat	-6.209	-5.412
Resultat før skat	103.136	-32.535
Årets nettoresultat	103.136	-32.535
5 Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	44.774	11.454
Overført til udlodning næste år	8	154
Overført til formuen	58.354	-44.143
I alt disponibelt	103.136	-32.535

Balance

Note	2019 i 1.000 kr.	2018 i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	8.760	1.751
Likvider	8.760	1.751
4 Kapitalandele		
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	528.028	371.849
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsfor.	152.548	125.770
Kapitalandele	680.576	497.619
Aktiver	689.336	499.371
Passiver		
6 Investorenes formue		
6 Investorenes formue	688.168	498.885
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.168	486
Anden gæld	1.168	486
Passiver	689.336	499.371

Sparkron Invest Offensiv KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2019

Noter

Note	2019 i 1.000 kr.	2018 i 1.000 kr.	Note	2019 i 1.000 kr.	2018 i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter			5 Til rådighed for udlodning		
Renteudgifter bankkonti	-31	-15	Udlodning overført fra sidste år	154	0
I alt renteudgifter	-31	-15	Renter og udbytter	10.504	22.176
I alt renter (netto)	-31	-15	Andre indtægter	0	0
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	10.353	22.009	Skat	0	0
Investeringsbeviser i udenlandske inv.for. mv.	181	170	Kursgevinst til udlodning	35.451	-7.436
I alt udbytter	10.534	22.178	Udlodningsregulering af indkomst	5.372	2.533
2 Kursgevinster og -tab			I alt Indkomst	51.481	17.273
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger mv.	95.682	-42.188	Administrationsomkostninger til modregning	-6.209	-5.412
Investeringsbeviser i udl. investeringsforeninger mv.	3.256	-7.011	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-489	-253
I alt kapitalandele	98.937	-49.199	I alt administrationsomkostninger	-6.698	-5.665
Valutakonti	-44	35	I alt til rådighed for udlodning brutto	44.782	11.608
Øvrige aktiver/passiver	1	0	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
Bruttohandelsomkostninger	-172	-237	Frivillig udlodning	0	0
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	119	114	I alt til rådighed for udlodning netto	44.782	11.608
I alt handelsomkostninger	-53	-123	Fordelinger	2019	2018
I alt kursgevinster og -tab	98.841	-49.287	Segmentfordeling	i pct	i pct
3 Administrationsomkostninger			Aktieinv. udstedt i danske fonde	31,74	31,23
Fast administrationshonorar	-6.209	-5.412	Aktier - Index Passive	21,98	21,73
I alt administrationsomkostninger	-6.209	-5.412	Exchange Traded Fund	23,97	27,22
Der for 2019 specificeres som følger:			likvider m.m.	1,10	0,25
Administration	-564	-	Obl.investeringer udstedt i danske fonde	21,21	19,56
Investeringsforvaltning	-2.690	-	Geografisk fordeling		
Distribution, markedsføring og formidling	-2.955	-	Danmark	76,73	74,54
			Likvider mm.	1,10	0,25
			Nordeuropa	10,91	12,84
			Storbritannien	11,26	12,37
			4 Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 31.12.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg		

Sparkron Invest Offensiv KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2019

	Cirkulerende beviser	2019 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	2018 i 1.000 kr.
6 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	520.622	498.885	451.222	460.810
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-11.454		0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-101		0
Emissioner i perioden	95.722	100.818	74.400	75.570
Indløsninger i perioden	-3.000	-3.215	-5.000	-5.089
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		99		129
Overført til udlodning næste år		8		154
Foreslået udlodning		44.774		11.454
Overførsel af årets resultat		58.354		-44.143
Investorenes formue (ultimo)	613.344	688.168	520.622	498.885
	2019	2018	2017 *	
Årets afkast i %	19,63	-6,17	2,12	
Benchmarkafkast i %	19,52	-4,55	1,49	
Indre værdi pr. andel	112,20	95,82	102,12	
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	103.136	-32.535	8.458	
Årets udlodning pr. andel i kr.	7,30	2,20	0,00	
Cirkulerende kapital i 1.000 kr.	613.344	520.622	451.222	
Investorenes formue i 1.000 kr.	688.168	498.885	460.809	
Årlige omkostninger i % af gennemsnitlig formue	1,04	1,06	1,08	
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	6.209	5.412	3.057	
ÅOP	1,83	1,84	1,94	
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,02	0,02		
Omsætningshastighed	0,03	0,09	0,00	

* Perioden omfatter 03-04-2017 - 31-12-2017

	2019		2018	
Finansielle instrumenter i pct	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	680.576	98,9	497.619	99,7
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	680.576	98,9	497.619	99,7
Andre aktiver / Anden gæld	7.592	1,1	1.265	0,3
I alt	688.168	100,0	498.885	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og UCITs m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

Fællesnoter

Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskab for Værdipapirfonden Lokalinvest er aflagt i henhold til de regler, der gælder ifølge Lov om investeringsforeninger m.v. og regnskabsbekendtgørelsen for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til den anvendte regnskabspraksis i årsregnskabet for 2018.

Der er efter årets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt ville kunne påvirke den danske UCITS' afdelingers aktiver og passiver og finansielle stilling samt resultatet for 2019.

Der er ikke usikkerhed ved indregning og måling i balance og resultatopgørelse.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilgå afdelingen, og aktivets værdi kan opgøres pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og værdien af forpligtelsen kan opgøres pålideligt.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. Omkostninger indregnes i takt med, at de afholdes.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes efter valutakursen på transaktionsdagen. Balanceposter i fremmed valuta omregnes til valutakursen på balancedagen.

Resultatopgørelsen

Renter og udbytter

Renteindtægter omfatter renter af obligationer og renter af indestående i vores depotselskab. Alle renter er periodiserede. Udbytter omfatter udbytte af aktier opbevaret i vores depotselskab, der er indtjent i året.

Kursgevinster og kurstab

I resultatopgørelsen medregnes såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og kurstab på finansielle instrumenter og valutakonti. For finansielle instrumenter opgøres de realiserede kursgevinster/-tab som forskellen mellem salgsværdien eksklusiv salgsmkostninger og enten markedsværdien ved årets begyndelse eller anskaffelsværdien eksklusiv købsomkostninger ved erhvervelse i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster/-tab opgøres som forskellen mellem markedsværdien på balancedagen og enten markedsværdien ved årets begyndelse eller anskaffelsværdien eksklusiv købsomkostninger ved erhvervelse i regnskabsåret. For udlånte aktier og obligationer opgøres kursgevinster og kurstab på samme vis.

Årets købs- og salgsmkostninger vises særskilt og fordeles på handelsomkostninger dækket af emissions og indløsningsindtægter og handelsomkostninger ved løbende drift. Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter fragår som emissionsomkostninger under formuen, hvorimod handelsomkostninger ved løbende drift indgår i resultatopgørelsen under kursgevinster og kurstab.

Administrationsomkostninger

Afdelingens omkostninger består af omkostninger, som kan henføres direkte til den enkelte afdeling.

Vi har valgt at førtidsimplementere den nye 3-delning af omkostningerne, som man kan efter den nye regnskabsbekendtgørelse. Derfor er administrationsomkostningerne for 2019 opdelt i omkostninger til:

1. Administration som dækker omkostninger til den løbende drift af afdelingen/andelskassen. Dette omfatter bl.a. honorar til bestyrelse og revision, omkostninger til IT, bogføring, depotselskab, Finanstilsyn og forskellige kursleverandører m.m.
2. Investeringsforvaltning som omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen af aktiver i afdelingerne.
3. Distribution, markedsføring og formidling, som omfatter formidlingsprovision til pengeinstitutter.

Skat

Fondens afdelinger er ikke skattepligtige.

Skat består af udbytteskat og renteskat, der er tilbageholdt i udlandet og som ikke kan refunderes.

Udlodning

De udloddende afdelinger foretager årligt en udlodning, der opfylder kravene til minimumsindkomst i Ligningslovens § 16 C. Afdelingerne skal derfor ikke betale skat, men skattepligten påhviler modtageren af udlodningen. I hovedtræk opgøres det udlodningspligtige beløb som rente- og udbytteindtægter og realiserede kursgevinster på finansielle instrumenter. Herefter fratrækkes administrationsomkostninger i det omfang, at de kan i henhold til lovgivningen.

Ud over minimumsindkomsten kan der vælges at lave en eventuel frivillig udlodning.

Ved emissioner og indløsninger beregnes der udlodningsreguleringer efter Ligningslovens § 16 C. Derved holdes udlodningsprocenten uændret som følge af en emission eller indløsning.

Udlodningsprocenten beregnes som beløbet til rådighed for udlodning i pct. af de cirkulerende andele i afdelingen på balancedagen. Den beregnede pct. nedrundes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16 C til nærmeste 0,1 pct. Det overskydende beløb overføres til næste års udlodning.

Balancen

Likvide midler

Likvide midler i fremmed valuta værdiansættes til GMT1600 valutakursen for noterede valutaer.

Finansielle instrumenter

Noterede værdipapirer måles løbende til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes ud fra markedsbaseret lukkekurs på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, en anden officielle kurs, der må antages bedst at svare hertil. Værdipapirer i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter GMT1600 valutakurser på balancedagen. Udtrukne obligationer måles til tilbagediskonteret værdi og udtrukne obligationer som udtrækkes umiddelbart efter regnskabsårets afslutning måles til udtrækningskurs.

Unoterede værdipapirer måles efter almindelige anerkendte værdiansættelsesteknikker. Obligationer og kapitalandele indgår og udtages på handelsdagen. Udlånte aktier indgår i balancen under kapitalandele.

Investeringsbeviser

Markedsværdien af investeringsbeviserne opgøres på baggrund af dagskursværdien i deres underliggende investeringer.

Andre aktiver

Andre aktiver består af mellemværende vedrørende handelsafvikling, tilgodehavende renter og udbytter samt refunderbare udbytte- og renteskatte og andre tilgodehavender. Andre aktiver måles til dagsværdi. Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen. Tilgodehavende udbytte består af indtjent udbytte i årets løb, hvor pengene ikke er modtaget ultimo året. Under aktuelle skatteaktiver indgår refunderbar udbytteskat tilbageholdt i udlandet.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien af provenuet fra salg af finansielle instrumenter samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Investorenes formue

Investorenes formue er specificeret i en note.

Udbetalt udlodning vedrørende sidste år består af den foreslåede udlodning pr. 31. december året før, beregnet som udbytteprocenten ganget med cirkulerende beviser pr. 31. december året før.

Ændring i udbetalt udlodning vedrørende sidste år på grund af emission/indløsning består af forskellen mellem den efter udbyttebetalingen udbetalte udlodning på grundlag af den på dette tidspunkt cirkulerende beviser og udlodningen beregnet pr. 31. december året før.

Emissioner og indløsninger i året er værdien af hhv. nytegning af andele og tilbagesalg af andele. Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag dækker omkostninger i forbindelse med emissioner og indløsninger, herunder dækning af handelsomkostninger i forbindelse med køb og salg af værdipapirer.

Overførsel af periodens resultat. For de udloddende afdelinger specificeres periodens resultat yderligere, så den foreslåede ikke udbetalte udlodning for året fremgår.

Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi og består af blandt andet af:

Mellemværende vedrørende handelsafvikling« består af værdien af provenuet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Skyldige omkostninger til Forvaltningsselskab.

Nøgletal

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med retningslinjer fra Finanstilsynet og Investering Danmark.

Årets afkast i pct.

Det årlige afkast i pct. beregnes på grundlag af den indre værdi. Udbetalt udbytte er forudsat geninvesteret, jf. Investering Danmarks anbefaling.

Sammenligningsindeksets afkast i pct.

Det årlige afkast i pct. for det sammenligningsindeks som afdelingen kan sammenlignes med, jf. fondens prospekt.

Indre værdi

Beregnes som investorenes formue divideret med cirkulerende andele, hvilket giver værdien pr andel.

Årets udlodning pr. andel i kroner

Udbetalt udbytte i kr. pr. andel efter de enkelte regnskabsår. Årets udbytte skal godkendes af bestyrelsen i fondens administrationsselskab.

Cirkulerende kapital i 1.000 kroner

Afdelingens cirkulerende (nominelle) kapital ultimo året.

Årlige omkostninger i pct. af gennemsnitlig formue

Beregnes som administrationsomkostninger divideret med investorenes gennemsnitlige formue. Gennemsnittet opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret. Administrationsomkostninger svarer til resultatpost 3.

Årlige omkostninger i pct. (ÅOP)

ÅOP er et skøn over investors samlede omkostninger ved investering i forening. ÅOP indeholder CI-omkostningsprocenten, fondens direkte handelsomkostninger i pct. samt investors handelsomkostninger i form af maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag i pct. Emissionstillæg og indløsningsfradrag fordeles over en tidshorisont på syv år, hvor de syv år er en standardiseret forudsætning.

Omsætningshastighed

Omsætningshastigheden opgøres ud fra handel i forbindelse med den løbende porteføljepleje.

Sharpe ratio

Nøgletallet sætter afkast i forhold til risiko. Det er forholdsvis simpelt at anvende og består af tre komponenter, afkastet af porteføljen, renten på en "risikofri" investering (fx en kort statsobligation) og endelig risikoen på porteføljens afkast. Hvis investor påtager sig en høj risiko, vil investor samtidig forvente et højt afkast. Omvendt vil en investor med en investering i en kort statsobligation, hvor der er lav risiko, forvente et lavt afkast. Sharpe ratio giver investor mulighed for at sammenligne forskellige investeringer med hinanden. Jo højere sharpe ratio, jo bedre har investeringen været.

Forenklet beregnes sharpe ratio som det historiske afkast minus den risikofrie rente (som en kort statsobligation vil give) divideret med risikoen (målt ved standardafvigelsen). Nøgletallet regnes kun for afdelinger, som har eksisteret i mindst tre år.

Volatilitet

Nøgletallet er en af flere metoder til at beregne risikoen ved en investering. Jo mere en investerings afkast svinger op og ned, jo højere er risikoen ved investeringen. Volatilitet kan fortolkes som den gennemsnitlige afvigelse fra det gennemsnitlige afkast af porteføljen. Ved en lav volatilitet vil afkastet i hver målt periode ligge tæt på det gennemsnitlige afkast og omvendt ved en høj volatilitet. Nøgletallet regnes kun for afdelinger, som har eksisteret i mindst tre år.

Indirekte handelsomkostninger

Er en markedsbestemt omkostning, som ikke betales direkte, men ligger i prisen. Indirekte handelsomkostninger følger af, at der på et marked er en forskel på købs- og salgspriser på værdipapirer. En investeringsforening køber typisk til en købspris, der ligger over den kursværdi værdipapiret på samme tidspunkt ville opgøres til i foreningens indre værdi. Forskellen vil udgøre en indirekte handelsomkostning. Jo mindre handelsaktivitet (lav likviditet) der er i det marked, investeringsforeningen investerer i, des højere vil den indirekte handelsomkostning være.

Risikoklasse

Dette tal er et udtryk for risikoen ved at investere i afdelingen. Skalaen går fra 1-7, hvor 1 er laveste risiko og 7 er højest.

Årets honorar til revisor

	Årets honorar for revision i 1.000 kr.	Årets honorar for rådgivning i 1.000 kr.	Årets honorar i alt i 1.000 kr.
2019	63	0	63

Årets honorar til bestyrelsen

Bestyrelsens medlemmer er aflønnet via administrationsselskabet, og deres løn indgår som en del af de administrationsomkostninger, som fonden betaler til administrationsselskabet.