



Halvårsrapport 2018

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

Hvidesten
Kingsvej 1
2630 Taastrup
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, Jørgen Søgaard-Andersen
Direktør, Jacob Nordby Christensen
Direktør, Henrik Lind-Grønbæk
Direktør, Richard Jacqué

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

Indholdsfortegnelse

- 2 Selskabsoplysninger**
- 4 Ledelsens beretning for 1. halvår 2018**
 - 4 Halvårsresultat 2018
 - 4 Udviklingen i Værdipapirfonden Lokalinvest i 1. halvår 2018
 - 6 Bestyrelse
 - 6 Direktion
- 8 Ledelsespåtegning**
- 9 Halvårsregnskab for afdelinger**
 - 10 Sparkron Invest Stabil KL
 - 12 Sparkron Invest Moderat KL
 - 14 Sparkron Invest Vækst KL
 - 16 Sparkron Invest Offensiv KL
- 18 Anvendt regnskabspraksis**

Ledelsens beretning for 1. halvår 2018

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

Værdipapirfonden Lokalinvest består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i året samt giver en status ultimo halvåret.

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

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden halvårsrapporten 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.

Halvårsresultat 2018

Værdipapirfonden Lokalinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast i pct.	Indeks-afkast i pct.
Afdelinger					
SparKron Invest Stabil KL	-4.243	817.533	100,41	-0,53	-0,40
SparKron Invest Moderat KL	-4.295	1.301.087	100,92	-0,35	0
SparKron Invest Vækst KL	-108	1.236.484	101,55	-0,04	0,49
SparKron Invest Offensiv KL	1.668	517.224	102,36	0,25	0,91
Total	-6.978	3.872.358			

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 2018 til den 30. juni 2018 blev på -6,978 mio. kr. Den samlede formue var ved udgangen af 1. halvår 2018 3,872 mia. kr.

Udviklingen i Værdipapirfonden Lokalinvest i 1. halvår 2018

Årets første seks måneder har været præget af store aktiekursudsving efter en januar, som var ved at skrive sig ind i historiebøgerne, som en af de bedste nogensinde for amerikanske aktier. Der skulle gå næsten 400 dage, før vi så en tilbagegang på mere end fem procent i amerikanske aktier, hvilket er den længste periode nogensinde.

På kort tid faldt aktiekurserne ca. 10 procent fra toppen i januar efter, at amerikanske renter var steget med over et halvt procentpoint. Herefter fulgte et par måneder, hvor en handelskrig mellem USA og resten af verden var i fokus.

Verdensindekset for aktier målt på MSCI World i kroner endte i et plus på 3,3 procent for årets første seks måneder. Under overfladen har der været store regionale forskelle. Netop handelskrigen tog hårdt på de eksportorienterede regioner

heriblandt emerging markets aktier og danske aktier, som endte med et afkast på henholdsvis minus 4,0 procent og minus 2,5 procent. Modsat endte det amerikansk indeks i et plus på 5,7 procent.

For halvåret endte Værdipapirfonden Lokalinvests afdelinger alle lidt under deres respektive benchmark. Det var særligt danske aktier samt emerging markets aktier og obligationer, som trak i den negative retning relativt til benchmark.

Bestyrelse, Sparinvest S.A.

Formand Per Noesgaard, adm. direktør

Administrerende direktør:
Sparinvest Holdings SE

Formand for bestyrelsen for:
Sparinvest S.A.
Sparinvest SICAV
Sparinvest Investment Solutions A/S
Garanti Invest A/S

Medlem af bestyrelsen for:
Betri Banki P/F

Henrik Lind-Grønbæk, direktør

Direktør for:
Sparinvest S.A.

Medlem af bestyrelsen for:
Sparinvest Holdings SE
Sparinvest S.A.

Richard Jacqué, direktør

Direktør for:
Sparinvest S.A.

Medlem af bestyrelsen for:
Sparinvest S.A.
Sparinvest SICAV
BBC Gréngewald Hueschert a.s.b.l. (formand, basketball klub)

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, Jørgen Søgaard-Andersen

Direktør for:

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

Viceadministrerende direktør for:

Sparinvest Holdings SE

Formand for bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Sparinvest

Kapitalforeningen Sparinvest II

Medlem af bestyrelsen for:

Garanti Invest A/S

Sparinvest Investment Solutions A/S

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

Se ovenfor.

Direktør, Richard Jacqué

Se ovenfor.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt halvårsregnskabet for 2018, omfattende perioden 1. januar 2018 til 30. juni 2018 for Værdipapirfonden Lokalinvest med tilhørende afdelinger.

Halvårsregnskabet 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 indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i fondens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold og en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som fonden henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Taastrup, 31. august 2018

Direktion Sparinvest S.A.

Jacob Nordby Christensen

Henrik Lind-Grønbæk

Richard Jacqué

Jørgen Søgaard-Andersen

Niels Solon

Bestyrelse Sparinvest S.A.

Per Noesgaard
(formand)

Henrik Lind-Grønbæk
(bestyrelsesmedlem)

Richard Jacqué
(bestyrelsesmedlem)

Halvårsregnskab for afdelinger

Afdelinger

- 10 Sparkron Invest Stabil KL
- 12 Sparkron Invest Moderat KL
- 14 Sparkron Invest Vækst KL
- 16 Sparkron Invest Offensiv KL

SparKron Invest Stabil KL

Halvårsregnskab 2018

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

Resultatopgørelse

	30.06.2018	30.06.2017
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter		
Renteindtægter	0	0
Renteudgifter	-22	-19
Udbytter	26.207	25
I alt Renter & udbytter	26.185	6
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	-27.791	-1.233
Valutakonti	-21	-57
Handelsomkostninger	-109	-16
I alt kursgevinster og -tab	-27.921	-1.306
I alt nettoindtægter	-1.736	-1.300
3 Administrationsomkostninger	-2.507	-837
Resultat før skat	-4.243	-2.137
Årets nettoresultat	-4.243	-2.137

Balance

	30.06.2018	31.12.2017
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.640	18.477
Likvider	1.640	18.477
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	630.657	595.735
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsfor.	185.647	159.639
Kapitalandele	816.304	755.374
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	0	98
Andre aktiver	0	98
Aktiver	817.944	773.949
Passiver		
Investoreernes formue	817.533	773.941
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	411	8
Anden gæld	411	8
Passiver	817.944	773.949

SparKron Invest Stabil KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2018 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A, Luxembourg

	Cirkulerende beviser	30.06.2018 i 1.000 kr.
5 Investorenes formue		
Investorenes formue (primo)	766.687	773.941
Emissioner i perioden	47.521	47.740
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		96
Overførsel af årets resultat		-4.243
Investorenes formue (ultimo)	814.208	817.533
	2018	2017 *
Afkast (pct.)	-0,53	0,00
Benchmarkafkast (pct.)	-0,40	-0,41
Indre værdi pr. andel	100,41	100,00
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,32	0,25

* Perioden omfatter 03-04-2017- 30-06-2017

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2018	Andel	31.12.2017	Andel
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	816.304	99,8	755.374	97,6
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	816.304	99,8	755.374	97,6
Andre aktiver / Anden gæld	1.229	0,2	18.567	2,4
I alt	817.533	100,0	773.941	100,0

Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2018	31.12.2017
Aktieinvesteringer udstedt i danske fonde	10,40	19,54
Aktieinvesteringer udstedt i udenlandske fonde	0,00	20,63
Aktier - Index Passive	1,93	1,93
likvider m.m.	0,15	2,39
Obligationer - Medium Term	0,00	8,73
Obligationinvesteringer udstedt i danske fonde	50,20	46,79
Obligationer - Short Term	8,77	0,00
Exchange Traded Fund	28,55	0,00

SparKron Invest Moderat KL

Halvårsregnskab 2018

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

Resultatopgørelse

	30.06.2018	30.06.2017
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter		
Renteudgifter	-22	-32
Udbytter	46.340	28
I alt Renter & udbytter	46.318	-4
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	-45.574	-4.909
Valutakonti	-6	-211
Handelsomkostninger	-212	0
I alt kursgevinster og -tab	-45.792	-5.120
I alt nettoindtægter	526	-5.124
3 Administrationsomkostninger	-4.820	-1.333
Resultat før skat	-4.295	-6.457
Årets nettoresultat	-4.295	-6.457

Balance

	30.06.2018	31.12.2017
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.587	21.445
Likvider	2.587	21.445
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	965.798	892.082
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsfor.	331.972	272.556
Kapitalandele	1.297.770	1.164.638
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	0	150
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.519	0
Andre aktiver	1.519	150
Aktiver	1.301.876	1.186.233
Passiver		
Investorenes formue	1.301.087	1.186.217
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	789	16
Anden gæld	789	16
Passiver	1.301.876	1.186.233

SparKron Invest Moderat KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2018 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A, Luxembourg

	Cirkulerende beviser	30.06.2018 i 1.000 kr.
5 Investorenes formue		
Investorenes formue (primo)	1.171.126	1.186.217
Emissioner i perioden	118.111	118.952
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		213
Overførsel af årets resultat		-4.295
Investorenes formue (ultimo)	1.289.237	1.301.087
	2018	2017 *
Afkast (pct.)	-0,35	-0,33
Benchmarkafkast (pct.)	0,00	-0,90
Indre værdi pr. andel	100,92	99,67
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,39	0,28

* Perioden omfatter 03-04-2017- 30-06-2017

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2018		31.12.2017	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.297.770	99,7	1.164.638	98,2
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	1.297.770	99,7	1.164.638	98,2
Andre aktiver / Anden gæld	3.317	0,3	21.579	1,8
I alt	1.301.087	100,0	1.186.217	100,0

Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2018	31.12.2017
Aktieinvesteringer udstedt i danske fonde	19,23	27,38
Aktieinvesteringer udstedt i udenlandske fonde	0,00	22,98
Aktier - Index Passive	2,26	2,22
likvider m.m.	0,25	1,81
Obligationinvesteringer udstedt i danske fonde	48,01	45,61
Exchange Traded Fund	30,24	0,00

SparKron Invest Vækst KL

Halvårsregnskab 2018

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

Resultatopgørelse

	30.06.2018	30.06.2017
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter		
Renteudgifter	-22	-25
Udbytter	48.745	16
I alt Renter & udbytter	48.723	-9
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	-43.479	-7.129
Valutakonti	52	-391
Handelsomkostninger	-185	0
I alt kursgevinster og -tab	-43.612	-7.520
I alt nettoindtægter	5.111	-7.529
3 Administrationsomkostninger	-5.220	-1.250
Resultat før skat	-108	-8.779
Årets nettoresultat	-108	-8.779

Balance

	30.06.2018	31.12.2017
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.135	22.636
Likvider	2.135	22.636
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	846.691	788.228
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsfor.	388.513	316.295
Kapitalandele	1.235.204	1.104.523
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	0	142
Andre aktiver	0	142
Aktiver	1.237.339	1.127.301
Passiver		
Investoreernes formue	1.236.484	1.127.282
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	855	19
Anden gæld	855	19
Passiver	1.237.339	1.127.301

SparKron Invest Vækst KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2018 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	30.06.2018 i 1.000 kr.
5 Investorenes formue		
Investorenes formue (primo)	1.107.290	1.127.282
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-2.295
Emissioner i perioden	110.300	111.378
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		228
Foreslået udlodning		0
Overførsel af årets resultat		-108
Investorenes formue (ultimo)	1.217.590	1.236.484
	2018	2017 *
Afkast (pct.)	-0,04	-0,68
Benchmarkafkast (pct.)	0,49	-1,55
Indre værdi pr. andel	101,55	99,32
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,44	0,30

* Perioden omfatter 03-04-2017- 30-06-2017

	30.06.2018 i 1.000 kr.	Andel	31.12.2017 i 1.000 kr.	Andel
Finansielle instrumenter i pct				
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.235.204	99,9	1.104.523	98,0
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	1.235.204	99,9	1.104.523	98,0
Andre aktiver / Anden gæld	1.280	0,1	22.759	2,0
I alt	1.236.484	100,0	1.127.282	100,0

Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2018	31.12.2017
Aktieinvesteringer udstedt i danske fonde	29,19	36,10
Aktieinvesteringer udstedt i udenlandske fonde	0,00	28,06
Aktier - Index Passive	3,54	3,47
likvider m.m.	0,10	2,01
Obligationsinvesteringer udstedt i danske fonde	32,60	30,36
Exchange Traded Fund	34,57	0,00

SparKron Invest Offensiv KL

Halvårsregnskab 2018

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

Resultatopgørelse

	30.06.2018	30.06.2017
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter		
Renteudgifter	-12	-11
Udbytter	22.095	3
I alt Renter & udbytter	22.083	-8
Kursgevinster og -tab		
Kapitalandele	-17.766	-3.037
Valutakonti	23	-110
Handelsomkostninger	-83	0
I alt kursgevinster og -tab	-17.826	-3.147
I alt nettoindtægter	4.257	-3.155
3 Administrationsomkostninger	-2.589	-591
Resultat før skat	1.668	-3.746
Årets nettoresultat	1.668	-3.746

Balance

	30.06.2018	31.12.2017
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	955	11.498
Likvider	955	11.498
Kapitalandele		
Investeringsbeviser i andre danske UCITS	387.135	343.512
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsfor.	129.600	105.733
Kapitalandele	516.735	449.245
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	0	74
Andre aktiver	0	74
Aktiver	517.690	460.817
Passiver		
Investoreernes formue	517.254	460.809
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	436	8
Anden gæld	436	8
Passiver	517.690	460.817

SparKron Invest Offensiv KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2018 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	30.06.2018 i 1.000 kr.
5 Investorenes formue		
Investorenes formue (primo)	451.222	460.809
Emissioner i perioden	54.100	54.678
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		98
Overførsel af årets resultat		1.668
Investorenes formue (ultimo)	505.322	517.254
	2018	2017 *
Afkast (pct.)	0,25	-0,88
Benchmarkafkast (pct.)	0,91	-2,19
Indre værdi pr. andel	102,36	99,12
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,53	0,38

* Perioden omfatter 03-04-2017- 30-06-2017

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2018	Andel	31.12.2017	Andel
	i 1.000 kr.		i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	516.735	99,9	449.245	97,5
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	516.735	99,9	449.245	97,5
Andre aktiver / Anden gæld	519	0,1	11.564	2,5
I alt	517.254	100,0	460.809	100,0

Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2018	31.12.2017
Aktieinvesteringer udstedt i danske fonde	31,92	37,44
Aktieinvesteringer udstedt i udenlandske fonde	0,00	22,95
Aktier - Index Passive	21,66	19,50
likvider m.m.	0,10	2,49
Obligationinvesteringer udstedt i danske fonde	19,40	17,62
Exchange Traded Fund	26,92	0,00

Anvendt regnskabspraksis

Regnskab 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 for halvårsregnskabet er uændret i forhold til den anvendte regnskabspraksis i årsregnskabet for 2017

Der er efter halvårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt ville kunne påvirke den danske UCITS' afdelingers aktiver og passiver og finansielle stilling samt resultatet for 1. halvår 2018.

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