



Halvårsrapport 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

Hvidesten

Kingosvej 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, Jacob Nordby Christensen
Direktør, Henrik Lind-Grønæk
Direktør, Richard Jacqué
Direktør, Lise Bøgelund*
Direktør, Lars Højberg*
Direktør, Thomas Gunnarsson*

Depotselskab:

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

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

Indholdsfortegnelse

- 2 Selskabsoplysninger**
- 4 Ledelsens beretning for 1. halvår 2019**
 - 4 Halvårsresultat 2019
 - 4 Udviklingen i Værdipapirfonden Lokalinvest i 1. halvår 2019
 - 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 2019

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 2019

Værdipapirfonden Lokalinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast i pct.	Afkast for sammen- ligningsindeks i pct.
<hr/>					
Afdelinger					
SparKron Invest Stabil KL	41.127	949.130	100,97	4,83	4,84
SparKron Invest Moderat KL	95.332	1.557.890	102,07	6,81	6,84
SparKron Invest Vækst KL	115.498	1.398.899	103,41	9,35	9,46
SparKron Invest Offensiv KL	61.470	605.628	105,21	12,18	11,95
Total	313.427	4.511.547			

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 skønmæssig porteføljepleje for de fire SparKron Invest-afdelinger.

Det samlede regnskabsmæssige resultat for perioden den 1. januar 2019 til den 30. juni 2019 blev på 313,427 mio. kr. Den samlede formue var ved udgangen af 1. halvår 2019 ca. 4,512 mia. kr.

Udviklingen i Værdipapirfonden Lokalinvest i 1. halvår 2019

Årets første seks måneder har været præget af store kursgevinster på både aktier og obligationer. Den forøgede risikoappetit kommer på baggrund af en overreaktion fra fjerde kvartal sidste år, hvor aktieindeksene på tværs af regioner var faldet med cirka 15 procent. Den fornyede optimisme for aktier kom efter, at den amerikanske centralbank meldte ud, at den stoppede rentestigningerne, samt at den var klar til at reagere med pengepolitiske tiltag, hvis der skulle blive behov for det. Det førte også til markante rentefald på tværs af regioner. Særligt i første kvartal var der også positive udmeldinger omkring handelskonflikten mellem USA og Kina. I slutningen af andet kvartal var konflikten dog ikke blevet løst.

Afkastet på globale aktier, målt ved verdensindeks for aktier MSCI ACWI, endte halvåret med et afkast på 17,5 procent, hvor særligt amerikanske aktier trak indekset opad med et afkast på 19,5 procent. Hertil har der været store rentefald på de mere sikre statsobligationer i USA og Europa, som har medført, at særligt længere danske statsobligationer, som eksempelvis obligationer med udløb om 7-10 år, har leveret et afkast på 5,7 procent.

Bestyrelse, Sparinvest S.A.

Formand Per Noesgaard, professionelt bestyrelsesmedlem

Henrik Lind-Grønbæk, direktør

Richard Jacqué, direktør

Direktion, Sparinvest S.A.

Direktør, Niels Solon

Direktør, Jacob Nordby Christensen

Direktør, Henrik Lind-Grønbæk

Direktør, Richard Jacqué

Direktør, Lise Bøgelund*

Direktør, Lars Højberg*

Direktør, Thomas Gunnarsson*

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

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt halvårsregnskabet for 2019, omfattende perioden 1. januar 2019 til 30. juni 2019 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, 30. august 2019

Direktion Sparinvest S.A.

Jacob Nordby Christensen

Henrik Lind-Grønbæk

Richard Jacqué

Niels Solon

Lise Bøgelund

Lars Højberg

Thomas Gunnarsson

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 2019

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	7.694	26.185
Kursgevinster og -tab	36.197	-27.921
Administrationsomkostninger	-2.764	-2.507
Resultat før skat	41.127	-4.243
Årets nettoresultat	41.127	-4.243

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	21.630	6.924
Kapitalandele	928.595	825.962
Aktiver	950.224	832.886
Passiver		
1 Investorenes formue	949.130	832.419
Anden gæld	1.095	467
Passiver	950.224	832.886

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
1 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	92.003	91.865	81.329	81.543
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		68		121
Overført til udlodning næste år		0		238
Foreslået udlodning		0		16.112
Overførsel af årets resultat		41.127		-39.534
Investorenes formue (ultimo)	940.019	949.130	848.016	832.419

SparKron Invest Stabil KL

	2019	2018	2017 *
Afkast (pct.)	4,83	-0,53	0,00
Benchmarkafkast (pct.)	4,84	-0,40	-0,41
Indre værdi pr. andel	100,97	100,41	100,00
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,31	0,32	0,25

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

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	928,595	97,8	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	928,595	97,8	825,962	99,2
Andre aktiver / Anden gæld	20,535	2,2	6,457	0,8
I alt	949,130	100,0	832,419	100,0

Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2019	31.12.2018
Aktieinv. udstedt i danske fonde	10,65	9,94
Aktier - Index Passive	1,92	1,85
Exchange Traded Fund	26,50	28,43
likvider m.m.	2,16	0,78
Obl.investeringer udstedt i danske fonde	50,06	50,23
Obligationer - Short Term	8,71	8,78

SparKron Invest Moderat KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	-
Valuta:	Blandet
Udbyttetype:	DKK
	Udbyttebetalende

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	17.843	46.318
Kursgevinster og -tab	83.137	-45.792
Administrationsomkostninger	-5.647	-4.820
Resultat før skat	95.332	-4.295
Årets nettoresultat	95.332	-4.295

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	39.275	1.927
Kapitalandele	1.519.761	1.387.697
Andre aktiver	4.910	0
Aktiver	1.563.946	1.389.624
Passiver		
1 Investorenes formue	1.557.890	1.388.669
Anden gæld	6.056	955
Passiver	1.563.946	1.389.624

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A, Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
1 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	97.394	98.177	257.836	257.844
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		94		305
Overført til udlodning næste år		0		1.166
Foreslået udlodning		0		24.292
Overførsel af årets resultat		95.332		-81.154
Investorenes formue (ultimo)	1.526.356	1.557.890	1.428.962	1.388.669

Sparkron Invest Moderat KL

	2019	2018	2017 *
Afkast (pct.)	6,81	-0,35	-0,33
Benchmarkafkast (pct.)	6,84	0,00	-0,90
Indre værdi pr. andel	102,07	100,92	99,67
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,38	0,39	0,28

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

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.519.761	97,6	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	1.519.761	97,6	1.387.697	99,9
Andre aktiver / Anden gæld	38.129	2,4	972	0,1
I alt	1.557.890	100,0	1.388.669	100,0

Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2019	31.12.2018
Aktieinv. udstedt i danske fonde	19,66	19,38
Aktier - Index Passive	2,23	2,22
Exchange Traded Fund	28,05	30,27
likvider m.m.	2,45	0,07
Obl.investeringer udstedt i danske fonde	47,62	48,06

SparKron Invest Vækst KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	21.063	48.723
Kursgevinster og -tab	100.205	-43.612
Administrationsomkostninger	-5.771	-5.220
Resultat før skat	115.498	-108
Årets nettoresultat	115.498	-108

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	39.198	1.822
Kapitalandele	1.361.823	1.221.547
Andre aktiver	0	373
Aktiver	1.401.022	1.223.743
Passiver		
1 Investorenes formue	1.398.899	1.222.416
Anden gæld	2.123	1.327
Passiver	1.401.022	1.223.743

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
1 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	80.325	81.448	168.163	169.599
Indløsninger i perioden		0	-3.000	-3.023
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		69		283
Overført til udlodning næste år		0		303
Foreslået udlodning		0		20.359
Overførsel af årets resultat		115.498		-90.091
Investorenes formue (ultimo)	1.352.778	1.398.899	1.272.453	1.222.416

SparKron Invest Vækst KL

	2019	2018	2017 *
Afkast (pct.)	9,35	-0,04	-0,68
Benchmarkafkast (pct.)	9,46	0,49	-1,55
Indre værdi pr. andel	103,41	101,55	99,32
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,43	0,44	0,30

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

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.361.823	97,3	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	1.361.823	97,3	1.221.547	99,9
Andre aktiver / Anden gæld	37.075	2,7	868	0,1
I alt	1.398.899	100,0	1.222.416	100,0

Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2019	31.12.2018
Aktieinv. udstedt i danske fonde	29,65	29,45
Aktier - Index Passive	3,51	3,47
Exchange Traded Fund	32,12	34,71
likvider m.m.	2,65	0,07
Obl.investeringer udstedt i danske fonde	32,07	32,29

SparKron Invest Offensiv KL

Halvårsregnskab 2019

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

Resultatopgørelse

	30.06.2019	30.06.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	10.432	22.083
Kursgevinster og -tab	53.847	-17.826
Administrationsomkostninger	-2.810	-2.589
Resultat før skat	61.470	1.668
Årets nettoresultat	61.470	1.668

Balance

	30.06.2019	31.12.2018
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	13.810	1.751
Kapitalandele	592.679	497.619
Andre aktiver	4.813	0
Aktiver	611.301	499.371
Passiver		
1 Investorenes formue	605.628	498.885
Anden gæld	5.674	486
Passiver	611.301	499.371

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2019 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest SA, Luxembourg

	Cirkulerende	30.06.2019	Cirkulerende	31.12.2018
	beviser	i 1.000 kr.	beviser	i 1.000 kr.
1 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	54.991	56.778	74.400	75.570
Indløsninger i perioden		0	-5.000	-5.089
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		51		129
Overført til udlodning næste år		0		154
Foreslået udlodning		0		11.454
Overførsel af årets resultat		61.470		-44.143
Investorenes formue (ultimo)	575.613	605.628	520.622	498.885

SparKron Invest Offensiv KL

	2019	2018	2017 *
Afkast (pct.)	12,18	0,25	-0,88
Benchmarkafkast (pct.)	11,95	0,91	-2,19
Indre værdi pr. andel	105,21	102,36	99,12
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,51	0,53	0,38

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

Finansielle instrumenter i pct	30.06.2019		31.12.2018	
	i 1.000 kr.	Andel	i 1.000 kr.	Andel
Børsnoterede finansielle instrumenter	592.679	97,9	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	592.679	97,9	497.619	99,7
Andre aktiver / Anden gæld	12.949	2,1	1.265	0,3
I alt	605.628	100,0	498.885	100,0

Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2019	31.12.2018
Aktieinv. udstedt i danske fonde	32,32	31,23
Aktier - Index Passive	21,89	21,73
Exchange Traded Fund	25,34	27,22
likvider m.m.	2,14	0,25
Obl.investeringer udstedt i danske fonde	18,31	19,56

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 2018.

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 2019.

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