



Halvårsrapport 2020

for perioden 1. januar 2020 til 30. juni 2020

Værdipapirfonden Lokalinvest

c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, Normansvej 1, 1., 8920 Randers NV / CVR nr. 35816399

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, Michaela Winther
Direktør, Astrid Preusse
Direktør, Thomas Gunnarsson
Direktør, Niels Solon

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

Indholdsfortegnelse

- 2 Oplysninger om værdipapirfonden**
- 4 Ledelsens beretning for 1. halvår 2020**
 - 4 Halvårsresultat 2020
 - 4 Udviklingen i Værdipapirfonden Lokalinvest i 1. halvår 2020
 - 5 De økonomiske omgivelser i 1. halvår 2020
 - 7 Afkastforventninger til 2020
 - 8 Bestyrelse
 - 8 Direktion
- 9 Ledelsespåtegning**
- 10 Halvårsregnskab for afdelinger**
 - 11 Sparkron Invest Stabil KL
 - 13 Sparkron Invest Moderat KL
 - 15 Sparkron Invest Vækst KL
 - 17 Sparkron Invest Offensiv KL
- 19 Anvendt regnskabspraksis**

Ledelsens beretning for 1. halvår 2020

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 2020

Værdipapirfonden Lokalinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast i pct.	Afkast for sammen- ligningsindeks i pct.
Afdelinger					
SparKron Invest Stabil KL	-31.926	1.110.663	97,08	-2,88	-0,40
SparKron Invest Moderat KL	-78.037	1.779.680	96,23	-4,32	-0,70
SparKron Invest Vækst KL	-105.997	1.672.636	95,03	-6,32	-1,34
SparKron Invest Offensiv KL	-48.898	705.120	97,62	-7,16	-2,22
Total	-264.858	5.268.099			

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 2020 til den 30. juni 2020 blev på -264,858 mio. kr. Den samlede formue var ved udgangen af 1. halvår 2020 ca. 5,268 mia. kr.

Udviklingen i Værdipapirfonden Lokalinvest i 1. halvår 2020

Årets første seks måneder var præget af stor usikkerhed på de finansielle markeder, hvilket førte til kurstab på tværs af aktivklasser. Den mindskede risikoappetit var et resultat af udviklingen i smitteudbredelsen af Covid-19, der medførte en nedlukning af store dele af den globale økonomi. Det førte til store kursfald på tværs af aktieregionerne og obligationsklasserne, hvor kun de helt korte sikre statsobligationer stod tilbage som klassiske "sikre havne". Som et modsvar til de ekstreme markedsreaktioner vedtog politikerne og centralbankerne verden over adskillige finanspolitiske hjælpepakker og en lempelig pengepolitik. Sammen med øget testkapacitet og dermed en bedre kontrol med smitteudbredelsen, samt en bedring i de økonomiske nøgletal vendte risikoappetitten tilbage på de finansielle markeder. Det betød, at vi henover det første halve år så store udsving i kursafkastet på både aktier og obligationer. Den store

usikkerhed betød, at afkastet på det globale aktieafkast MSCI ACWI i kroner var nede med 30 procent i midten af marts, men et stærkt rebound i andet kvartal betød, at det kun endte i minus 6,35 procent for halvåret. Imens endte både de mere sikre statsobligationer i USA og Europa samt de mere usikre virksomheds- og Emerging Markets obligationer halvåret ligeledes med et negativt kursafkast.

De økonomiske omgivelser i 1. halvår 2020

Et usædvanligt halvår

De første seks måneder af 2020 udviklede sig usædvanligt og meget anderledes end ventet, hvor regeringer, centralbanker, erhvervslivet og befolkninger generelt blev udfordret i en grad, som ikke er set siden 2. verdenskrig.

Ved indgangen til 2020 var der fremgang at spore i den globale økonomi. Fase 1 i handelsaftalen mellem USA og Kina blev underskrevet i januar, hvilket gav grobund for optimisme om mindre geopolitiske spændinger til gavn for stabiliteten i de finansielle markeder. Selvom den kolde krig mellem USA og Kina fortsatte gennem 1. halvår med kulminationen af Kinas vedtagelse af en national sikkerhedslovgivning for Hong Kong i juni, kom disse spændinger alene til at spille en marginal rolle for udviklingen i den globale økonomi og på de finansielle markeder i 1. halvår 2020. En ukendt coronavirus, der senere blev betegnet covid-19, gjorde sin entré på den internationale scene ved at sprede sig fra millionbyen Wuhan i Hubei-provinsen i Kina til resten af verden.

Corona-pandemien

Mod slutningen af 2019 kom der spæde meldinger om et sygdomsudbrud i Wuhan forårsaget af en ukendt virus. I januar blev meldingerne mere alvorlige, idet der blev berettet om mange dødsfald og overbelastede hospitaler i Wuhan. Det internationale samfund tog begrænset notits af situationen i formodning om, at de kinesiske myndigheder ligesom tidligere under SARS-epidemien havde kontrol over situationen og kunne inddæmme smitten til Hubei-provinsen. Denne provins blev afskåret fra den øvrige del af Kina og lukket ned, hvilket også kom til at ske i resten af Kina i en periode.

I løbet af februar begyndte der at opstå tilfælde af covid-19 i Sydkorea, Iran og Norditalien. Smitten havde bredt sig uden for Kina, og den lokale epidemi udviklede sig hastigt til den første globale pandemi i nyere tid.

Nedlukning af samfund

Myndighedernes træk i diverse lande var i begyndelsen test, opsporing og karantæne af smittede og potentielt smittede. Dette viste sig utilstrækkeligt.

Med billeder af norditalienske hospitaler i knæ og af en militær-eskortet ligkortege stod europæiske regeringer i marts over for et alvorligt valg af handlinger, der kunne dæmme op for denne ukendte, men dødbringende sygdom. Med inspiration fra Kina valgte det ene land efter det andet medio marts den utraditionelle løsning at lukke lande helt ned for at stoppe smittespredningen. Befolkninger blev sendt hjem fra arbejdspladserne, grænser blev lukket, og aktiviteten i det offentlige rum blev standset med forsamlingsforbud eller udgangsforbud. Disse løsninger blev valgt i større eller mindre omfang af de fleste lande i verdenen, hvorved corona-krisen fik en indvirkning på den globale økonomiske aktivitet af historiske dimensioner.

Global økonomisk depression

Med en nedlukning af det globale samfund fra marts og måneder frem, blev den økonomiske aktivitet påvirket voldsomt i nedadgående retning, trods en gradvis genåbning. Den globale økonomiske aktivitet forventes at falde med 4,9% i 2020 ifølge International Monetary Fund (IMF). Forventningen er omgærdet af usikkerhed, idet fortsat smittespredning og langsommere end ventet reetablering af den globale økonomiske aktivitet i 2. halvår kan bevirke, at nedturen forværres yderligere.

Corona-krisen ramte de enkelte lande uens og påvirkede den økonomiske vækst forskelligt. Bruttonationalproduktet i Frankrig, Italien og Spanien forventes af IMF at falde mellem 12 og 13%, hvorimod Kina skønnes at kunne opretholde en positiv vækst på 1% i 2020.

Udover selve nedlukningen af samfundene har og vil forøgelsen af antallet af arbejdsløse få stor indvirkning på den økonomiske aktivitet. Lønkompressionspakker har midlertidigt begrænset antallet af arbejdsløse i Europa, men i USA er antallet steget markant i 2. kvartal, trods gradvis genåbning af samfundet.

Centralbankerne kom til undsætning

I februar nedtonede de globale centralbanker behovet for ekstra pengepolitiske lempelser og antog en mere afventende rolle i modsætning til de finansielle markeder.

Med eskalering af krisen ved nedlukning af samfund mv. ændredes centralbankernes pengepolitik drastisk. I USA reducerede den amerikanske centralbank, Federal Reserve (Fed), styringsrenten med $\frac{3}{4}$ procentpoint, ligesom kvantitative programmer til køb af statsobligationer, Investment Grade-obligationer og endog High Yield-obligationer blev igangsat for at modvirke den tiltagende stress på de finansielle markeder. Fed beskrev programmerne som tidsubegrænsede og beløbsubegrænsede for at signalere til markederne, at der ikke ville opstå likviditetsmangel.

I Europa annoncerede Den Europæiske Centralbank (ECB) to yderligere monetære opkøbsprogrammer i marts. Asset Purchase Programmet (APP) blev midlertidigt udvidet med 120 mia. EUR, og dernæst blev der oprettet et nyt Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) på først 750 mia. EUR, der senere i juni blev udvidet til 1.350 mia. EUR med en opkøbsperiode frem til juni 2021. Programmerne har allerede bevirket, at ECB har opkøbt en ikke ubetydelig andel af EU-landenes statsobligationer og Investment Grade-erhvervsobligationer.

De ledende centralbankers koordinerede aktiviteter fik i 1. halvår betydelig stabiliserende effekt på de globale finansielle markeder.

Alene Danmarks Nationalbank gik mod strømmen og hævede styringsrenten med 0,1 procentpoint for at sikre kronkursen over for euroen. Trækket fik midlertidigt en meget destabiliserende effekt på det danske obligationsmarked i marts.

Massive hjælpepakker

I forbindelse med nedlukning af samfund introducerede de fleste landes regeringer finanspolitiske hjælpepakker for at modvirke den negative økonomiske effekt af nedlukningen. I Danmark blev bl.a. offentlige ansatte sendt hjem med løn, ligesom der blev lavet lønkompensationsordninger for privatansatte.

I maj kom EU-Kommissionen med forslag om en genopretningsfond på 750 mia. EUR, finansieret ved optagelse af fælles EU-lån med sikkerhed i EU-budgettet. Forslaget giver mulighed for at støtte projekter i EU-lande, hvor en i forvejen stor statsgæld gør yderligere stimuli af økonomien umulig. Forslaget mødte dog modvilje i Nordeuropa, hvor det direkte støtteelement vakte bekymring.

Markant stigende statsgæld

Anvendelse af finanspolitiske stimuli berører statsgælden, der er ved at blive mange landes svage punkt. Kombinationen af stigende gæld som følge af gigantunderskud på diverse landes statsbudgetter i 2020 og faldende bruttonationalprodukt gør, at gældsandelen i forhold til bruttonationalproduktet ventes at stige med næsten 18,7 procentpoint på verdensplan ifølge IMF. Særligt i USA ventes gældsandelen at stige kraftigt med 27,9 procentpoint til 141,4% i 2020.

Faldende obligationsrenter

Markedsrenterne globalt viste som følge af corona-krisen og centralbankernes ageren en faldende tendens i 1. halvår. Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer faldt med 1,2 procentpoint fra 1,9% til 0,7%, ligesom udviklingen for lange, europæiske statsobligationer viste et faldende renteniveau på ca. 0,3 procentpoint til -0,5%. For 2-årige amerikanske statsobligationer faldt renten med 1,4 procentpoint fra 1,6% til 0,2%, mens den 2-årige europæiske statsobligationsrente faldt mere behersket fra -0,6% til -0,7% gennem første halvår.

På det danske obligationsmarked steg renten på de 2-årige statsobligationer ca. 0,1 procentpoint over halvåret som følge af Nationalbankens renteforhøjelse, mens renten på de 10-årige statsobligationer faldt med ca. 0,2 procentpoint.

Afkastet på lange, danske statsobligationer udviklede sig derfor positivt i 1. halvår, hvorimod afkastet blev negativt på korte, danske statsobligationer. For danske realkreditobligationer udvidede kreditspændet sig markant i februar og marts for derefter at indsnævre sig igen i den følgende del af halvåret. Afkastet på realkreditobligationer over halvåret fulgte derfor statsobligationerne, men med kraftige afvigelser under vejs.

Stigende kreditspænd

Erhvervsobligationer oplevede i 1. halvår 2020 en blandet udvikling afhængigt af kreditrating og udstedelsesvaluta. Generelt fik obligationerne gavn af rentefaldet, hvilket især gavtede erhvervsobligationer med høj rating. Nervøsiteten for stigende

niveau for betalingsstandsninger eller nedjusteringer af kreditrating bevirkede en udvidelse i kreditspændene i halvåret, der særligt ramte obligationer med lav kreditrating. Globale Investment Grade-obligationer gav kurssikret til danske kroner et afkast på 2,3%, mens globale High Yield-obligationer gav et kurssikret afkast på -4,9% i 1. halvår 2020. Udviklingen i det globale marked dækkede over, at amerikanske erhvervsobligationer opnåede et højere afkast end europæiske erhvervsobligationer, bl.a. som følge af et større rentefald i USA end i Europa.

Negative afkast på Emerging Markets-obligationer

Nervøsiteten vedrørende den økonomiske nedtur i kølvandet på corona-krise ramte obligationsmarkederne for Emerging Markets-obligationer hårdere end obligationsmarkederne i USA og Europa. Derudover svækkedes en række Emerging Markets-valutaer over for den amerikanske dollar i halvåret. Konsekvensen heraf var, at markedet målt med JP Morgan GBI-EM Global Diversified Composite faldt med 7,2% i 1. halvår 2020.

Globale aktier i kraftige kursudsving

Det globale aktiemarked startede året i en positiv tone frem til medio februar, hvorefter corona-krise igangsatte et såkaldt bear-marked, hvor de globale aktier faldt over 30% på fem uger. Så kraftigt kursfald på så kort tid er ikke registreret tidligere i de seneste 50 år.

Centralbankernes massive pengepolitiske stimulipakker bevirkede, at aktiemarkederne vendte og steg kraftigt fra slutningen af marts til udgangen af juni. Dette skete til trods for forventning om kraftigt faldende indtjening og stigende risiko for konkurser i de børsnoterede selskaber. Investorerne valgte at se bort fra 2020 og købte aktier for ikke at risikere at underperforme markedet.

Effekten af ovennævnte var, at verdensmarkedsindekset faldt med 6,6% målt ved MSCI AC World-indekset i danske kroner i 1. halvår 2020. MSCI USA, MSCI Europe, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets gav afkast på henholdsvis -2,8%, -13,1%, -7,4% og -10,1% i samme periode.

Afkastudviklingen i det globale aktiemarked blev også i 1. halvår 2020 drevet af vækstaktier, idet vækstaktieindekset gav ca. 23 procentpoint højere afkast end Value-aktieindekset. Vækstaktieindekset blev trukket af de store teknologiaktier, der i modsætning til fx de gængse industriaktier opnåede fordele af corona-krise og nedlukning af det globale samfund.

Store danske aktier kom godt igennem 1. halvår

Danske aktier gav samlet positive afkast i første halvår af 2020, idet markedet målt ved OMXCCapGI-indekset steg med 4,6%. Denne udvikling dækker over, at de store aktier klarede sig væsentligt bedre end de mindre aktier på det danske marked i 1. halvår 2020. De store danske aktier målt ved OMXC25-indekset steg således med 8,7%, mens de mellemstore og mindre selskaber målt ved OMX Copenhagen Ex. OMXC20-indekset faldt med 9,5% i 1. halvår. Forklaringen herpå er bl.a., at gruppen af store selskaber indeholder en række virksomheder inden for den farmaceutiske industri og medico-industrien, der ikke er blevet eller ikke forventes at blive ramt af corona-krise.

Afkastforventninger til 2020

Under forudsætning af mere stabile markedsforhold i resten af 2020 forventes fortsat beskedne positive afkast i de underliggende obligationsbaserede investeringsfonde i fondens afdelinger, mens året for de underliggende aktiebaserede investeringsfonde i fondens afdelinger, som helhed forventes at give et moderat negativt afkast.

Bestyrelse, Sparinvest S.A.

Formand Martin Udbye Madsen, direktør

Michaela Winther, direktør

Steen Foldberg Jensen, direktør

Direktion, Sparinvest S.A.

Direktør, Michaela Winther

Direktør, Astrid Preusse

Direktør, Thomas Gunnarsson

Direktør, Niels Solon

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt halvårsregnskabet for 2020, omfattende perioden 1. januar 2020 til 30. juni 2020 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.

København, 28. august 2020

Direktion Sparinvest S.A.

Michaela Winther

Astrid Preusse

Thomas Gunnarsson

Niels Solon

Bestyrelse Sparinvest S.A.

Martin Udbye Madsen
(formand)

Michaela Winther
(bestyrelsesmedlem)

Steen Foldberg Jensen
(bestyrelsesmedlem)

Halvårsregnskab for afdelinger

Afdelinger

- 11 Sparkron Invest Stabil KL
- 13 Sparkron Invest Moderat KL
- 15 Sparkron Invest Vækst KL
- 17 Sparkron Invest Offensiv KL

SparKron Invest Stabil KL

Halvårsregnskab 2020

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	13.355	7.694
Kursgevinster og -tab	-42.052	36.197
Administrationsomkostninger	-3.230	-2.764
Resultat før skat	-31.926	41.127
Årets nettoresultat	-31.926	41.127

Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	53.148	3.750
Obligationer	40.766	0
Kapitalandele	1.016.731	1.069.831
Andre aktiver	1.251	17.872
Aktiver	1.111.896	1.091.453
Passiver		
1 Investorenes formue	1.110.663	1.072.414
Anden gæld	1.233	19.039
Passiver	1.111.896	1.091.453

SparKron Invest Stabil KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	1.045.019	1.072.414	848.016	832.419
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-28.216		-16.112
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-473		-238
Emissioner i perioden	110.042	108.922	197.003	199.147
Indløsninger i perioden	-11.000	-10.188		0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		129		183
Overført til udlodning næste år		0		770
Foreslået udlodning		0		28.216
Overførsel af årets resultat		-31.926		28.029
Investorenes formue (ultimo)	1.144.061	1.110.663	1.045.019	1.072.414
	2020	2019	2018	2017 *
Afkast (pct.)	-2,88	4,83	-0,53	0,00
Benchmarkafkast (pct.)	-0,40	4,84	-0,40	-0,41
Indre værdi pr. andel	97,08	100,97	100,41	100,00
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,31	0,31	0,32	0,25

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

	30.06.2020 i 1.000 kr.	Andel	31.12.2019 i 1.000 kr.	Andel
Finansielle instrumenter i pct				
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.057.497	95,2	1.069.831	99,8
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	1.057.497	95,2	1.069.831	99,8
Andre aktiver / Anden gæld	53.166	4,8	2.583	0,2
I alt	1.110.663	100,0	1.072.414	100,0

Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2020	31.12.2019
Aktieinv. udstedt i danske fonde	6,49	10,06
Aktier - Index Passive	1,68	1,93
Exchange Traded Fund	23,43	25,07
likvider m.m.	4,76	0,24
Obl.investeringer udstedt i danske fonde	51,44	53,93
Obligationer - Short Term	8,51	8,77
Virksomhedsobligationer	3,70	0,00

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

SparKron Invest Moderat KL

Halvårsregnskab 2020

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	33.235	17.843
Kursgevinster og -tab	-104.727	83.137
Administrationsomkostninger	-6.544	-5.647
Resultat før skat	-78.037	95.332
Årets nettoresultat	-78.037	95.332

Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	43.197	18.666
Obligationer	75.107	0
Kapitalandele	1.662.220	1.749.952
Andre aktiver	1.503	1.146
Aktiver	1.782.027	1.769.765
Passiver		
1 Investorenes formue	1.779.680	1.766.312
Anden gæld	2.347	3.453
Passiver	1.782.027	1.769.765

Sparkron Invest Moderat KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	1.683.757	1.766.312	1.428.962	1.388.669
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-74.085		-24.292
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-2.112		-91
Emissioner i perioden	177.570	178.848	254.796	261.801
Indløsninger i perioden	-12.000	-11.355		0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		108		259
Overført til udlodning næste år		0		571
Foreslået udlodning		0		74.085
Overførsel af årets resultat		-78.037		65.311
Investorenes formue (ultimo)	1.849.327	1.779.680	1.683.757	1.766.312
	2020	2019	2018	2017 *
Afkast (pct.)	-4,32	6,81	-0,35	-0,33
Benchmarkafkast (pct.)	-0,70	6,84	0,00	-0,90
Indre værdi pr. andel	96,23	102,07	100,92	99,67
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,38	0,38	0,39	0,28

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

	30.06.2020 i 1.000 kr.	Andel	31.12.2019 i 1.000 kr.	Andel
Finansielle instrumenter i pct				
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.737.327	97,6	1.749.952	99,1
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	1.737.327	97,6	1.749.952	99,1
Andre aktiver / Anden gæld	42.353	2,4	16.359	0,9
I alt	1.779.680	100,0	1.766.312	100,0

Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2020	31.12.2019
Aktieinv. udstedt i danske fonde	14,21	19,10
Aktier - Index Passive	2,00	2,24
Exchange Traded Fund	26,14	26,10
likvider m.m.	2,35	0,93
Obl.investeringer udstedt i danske fonde	51,04	51,63
Virksomhedsobligationer	4,25	0,00

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

SparKron Invest Vækst KL

Halvårsregnskab 2020

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	41.946	21.063
Kursgevinster og -tab	-141.048	100.205
Administrationsomkostninger	-6.894	-5.771
Resultat før skat	-105.997	115.498
Årets nettoresultat	-105.997	115.498

Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	37.152	21.296
Obligationer	85.449	0
Kapitalandele	1.548.085	1.612.874
Andre aktiver	4.413	8.460
Aktiver	1.675.099	1.642.629
Passiver		
1 Investorenes formue	1.672.636	1.631.866
Anden gæld	2.463	10.763
Passiver	1.675.099	1.642.629

SparKron Invest Vækst KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	1.508.577	1.631.866	1.272.453	1.222.416
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-104.092		-20.359
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-3.899		-173
Emissioner i perioden	251.564	254.682	236.123	246.562
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		75		233
Overført til udlodning næste år		0		984
Foreslået udlodning		0		104.092
Overførsel af årets resultat		-105.997		78.112
Investorenes formue (ultimo)	1.760.140	1.672.636	1.508.577	1.631.866
	2020	2019	2018	2017 *
Afkast (pct.)	-6,32	9,35	-0,04	-0,68
Benchmarkafkast (pct.)	-1,34	9,46	0,49	-1,55
Indre værdi pr. andel	95,03	103,41	101,55	99,32
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,43	0,43	0,44	0,30

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

	30.06.2020 i 1.000 kr.	Andel	31.12.2019 i 1.000 kr.	Andel
Finansielle instrumenter i pct				
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.633.534	97,7	1.612.874	98,8
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	1.633.534	97,7	1.612.874	98,8
Andre aktiver / Anden gæld	39.102	2,3	18.993	1,2
I alt	1.672.636	100,0	1.631.866	100,0

Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2020	31.12.2019
Aktieinv. udstedt i danske fonde	23,10	29,00
Aktier - Index Passive	3,10	3,49
Exchange Traded Fund	31,35	30,41
likvider m.m.	2,30	1,16
Obl.investeringer udstedt i danske fonde	35,00	35,95
Virksomhedsobligationer	5,15	0,00

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

SparKron Invest Offensiv KL

Halvårsregnskab 2020

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende

Resultatopgørelse

	30.06.2020	30.06.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	21.217	10.432
Kursgevinster og -tab	-66.771	53.847
Administrationsomkostninger	-3.343	-2.810
Resultat før skat	-48.898	61.470
Årets nettoresultat	-48.898	61.470

Balance

	30.06.2020	31.12.2019
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	29.593	8.760
Obligationer	31.830	0
Kapitalandele	643.128	680.576
Andre aktiver	1.680	0
Aktiver	706.231	689.336
Passiver		
1 Investorenes formue	705.120	688.168
Anden gæld	1.111	1.168
Passiver	706.231	689.336

SparKron Invest Offensiv KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2020 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2019 i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	613.344	688.168	520.622	498.885
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-44.774		-11.454
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-402		-101
Emissioner i perioden	108.954	110.965	95.722	100.818
Indløsninger i perioden		0	-3.000	-3.215
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		61		99
Overført til udlodning næste år		0		8
Foreslået udlodning		0		44.774
Overførsel af årets resultat		-48.898		58.354
Investorenes formue (ultimo)	722.298	705.120	613.344	688.168
	2020	2019	2018	2017 *
Afkast (pct.)	-7,16	12,18	0,25	-0,88
Benchmarkafkast (pct.)	-2,22	11,95	0,91	-2,19
Indre værdi pr. andel	97,62	105,21	102,36	99,12
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,51	0,51	0,53	0,38

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

	30.06.2020 i 1.000 kr.	Andel	31.12.2019 i 1.000 kr.	Andel
Finansielle instrumenter i pct				
Børsnoterede finansielle instrumenter	674.958	95,7	680.576	98,9
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	674.958	95,7	680.576	98,9
Andre aktiver / Anden gæld	30.162	4,3	7.592	1,1
I alt	705.120	100,0	688.168	100,0

Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2020	31.12.2019
Aktieinv. udstedt i danske fonde	26,01	31,74
Aktier - Index Passive	19,73	21,98
Exchange Traded Fund	24,78	23,97
likvider m.m.	4,24	1,10
Obl.investeringer udstedt i danske fonde	20,69	21,21
Virksomhedsobligationer	4,55	0,00

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

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 2019.

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 2020.

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