



Prospekt

Værdipapirfonden Lokalinvest

Fælles prospekt for 4 afdelinger

Indhold

AFSNIT I	VÆRDIPAPIRFONDEN	3
AFSNIT II	AFDELINGERNE	7
2.4	Blandede afdelinger	10
	SparKron Invest Stabil KL	10
	SparKron Invest Moderat KL	15
	SparKron Invest Vækst KL	20
	SparKron Invest Offensiv KL	25
AFSNIT III	SAMARBEJDSPARTER OG TEGNING	31
AFSNIT IV	UDBYTTE, SKATTEFORHOLD M.V.	37
AFSNIT V	REGNSKAB OG OMKOSTNINGER	40
AFSNIT VI	OPLYSNING OM VÆRDIPAPIRFONDEN OG AFDELINGERNE	43

Ansvar for prospektet

Vi erklærer herved, at oplysningerne i prospektet os bekendt er rigtige og ikke som følge af udeladelser har forvansket det billede, prospektet skal give, herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet. Vi erklærer endvidere, at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for værdipapirfondens potentielle investorer.

Den 8. marts 2021

Bestyrelsen for administrationselskabet
Sparinvest S.A.

1.1 Værdipapirfondens stiftelse og dato for prospektets offentliggørelse

Værdipapirfondens Lokalinvest er stiftet den 10. november 2016.

Værdipapirfondens administrationsselskabs hjemsted er Randers kommune.

Værdipapirfondens er opdelt i 4 afdelinger.

Værdipapirfondens FT-nr. er 11.192.

Værdipapirfondens SE-nummer er 12 88 91 27.

Det fælles prospekt for værdipapirfondens er offentliggjort den 9.marts 2021

Værdipapirfondens fondsbestemmelser udgør en bestanddel af dette prospekt og kan downloades på værdipapirfondens hjemmeside, lokalformueinvest.dk.

1.2 Værdipapirfondens formål

Værdipapirfondens formål er efter fondsbestemmelsernes bestemmelse herom fra offentligheden, medmindre andet fremgår under den enkelte afdeling, at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i finansielle instrumenter i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., og på en investors anmodning at indløse investorens andel af formuen med midler, der hidrører fra formuen.

1.3 Bestyrelsens kompetence

Enhver oplysning i nærværende prospekt, herunder om investeringsstrategi og risikoprofil, kan inden for lovgivningens og fondsbestemmelsernes rammer ændres efter bestyrelsen i administrationsselskabets beslutning.

1.4 Særlige forbehold

Oplysninger i dette prospekt kan ikke betragtes som rådgivning vedrørende investeringsmæssige eller andre forhold. Investorer opfordres til at søge individuel rådgivning om egne investeringsmæssige og dertil knyttede forhold.

Afdelingerne markedsfører sig ikke i udlandet. Dette prospekt, der er udarbejdet på dansk, henvender sig til danske investorer og er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark i henhold til kapitel 12 i lov om investeringsforeninger m.v.

Prospektet er ikke godkendt af eller registreret hos udenlandske myndigheder med henblik på salg og markedsføring af investeringsandele uden for Danmark.

Dette prospekt er kun tiltænkt distribution i Danmark, da visse andre lande kan være underlagt særlige restriktioner. Personer, der måtte komme i besiddelse af prospektet, er forpligtede til selv at undersøge og iagttage sådanne restriktioner. De af prospektet omfattede andele må ikke udbydes eller sælges i USA, Canada og Storbritannien, og dette prospekt må ikke udleveres til investorer - eller anvendes af investorer - hjemmehørende i disse lande.

Oplysninger i dette prospekt er ikke et tilbud eller en opfordring til at gøre tilbud i nogen jurisdiktion, hvor et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt, eller til personer over for hvem, et sådant tilbud eller en sådan opfordring til at gøre tilbud ikke er tilladt.

De i dette prospekt anførte resultater er alene udtryk for afdelingernes hidtidige resultater, og der kan således ikke på baggrund af disse resultater drages slutninger om kommende resultater.

1.5 Ledelse og administration

Administrationsselskab

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

Sparinvest S.A. er etableret under den luxembourgske lovgivning og har ligeledes hjemsted i Luxembourg.

Administrationen udøves via

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

Telefon: 36 34 74 00

Telefax: 36 34 74 99

CVR-nr: 35 81 63 99

Direktion i administrationsselskabet

Michaela Winther
Astrid Siegrid Preusse
Niels Solon
Sylvie Rodrigues

Filialbestyrere

Niels Solon

Bestyrelse i administrationsselskabet

Formand
Martin Udbye Madsen
Direktør, Nykredit Portefølje Administration A/S

Michaela Winther
Direktør, Sparinvest S.A.

Steen Foldberg Jensen
Professionelt bestyrelsesmedlem

Revisor

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
c/o Postboks 250
Dirch Passers Allé 36

2000 Frederiksberg
CVR-nr. 30700228

Depotselskab

Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1560 København V
CVR-nr: 10 51 96 08

Depotaftalens indhold:

Depotselskabsaftalen er indgået mellem Sparinvest S.A. på vegne af værdipapirfonden og Nykredit Bank A/S.

I henhold til depotselskabsaftalen skal Nykredit Bank A/S levere følgende ydelser:

1. modtage værdipapirfondens værdipapirer og instrumenter i depot,
2. indkræve aktieudbytter, rente af obligationer og indløsning af udtrukne obligationer,
3. informere om tilgodehavende udbytte af aktier,

Nykredit Bank A/S skal endvidere påse:

- at værdipapirfondens emission og indløsning samt mortifikation af investorernes andele foretages i overensstemmelse med reglerne i lov om investeringsforeninger m.v. og værdipapirfondens fondsbestemmelser,
- at beregningen af den indre værdi pr. andel sker i overensstemmelse med gældende lovgivning og værdipapirfondens fondsbestemmelser,
- at modydelsen i forbindelse med transaktioner, som værdipapirfonden indgår i, leveres til værdipapirfonden inden for sædvanlige frister på det pågældende marked,
- at udbetaling af udbytte eller henlæggelse af overskud til forøgelse af formuen foregår i overensstemmelse med værdipapirfondens fondsbestemmelser,
- at værdiansættelse af værdipapirfondens beholdning af pantebreve sker i overensstemmelse med reglerne herom,
- at værdipapirfondens køb og salg af de i bilag 5 til lov om finansiel virksomhed nævnte instrumenter sker i overensstemmelse med § 70 i lov om investeringsforeninger m.v., og
- at køb og salg af andre aktiver, herunder pantebreve, foretages til priser, der ikke er mindre fordelagtige end dagsværdien.

Nykredit Bank A/S kontrollerer endvidere værdipapirfondens pengestrømme.

Nykredit Bank A/S har delegeret opbevaringen af værdipapirfondens værdipapirer til The Bank of New York Mellon, hvilket betyder, at samtlige depoter tilhørende værdipapirfonden er oprettet hos denne bank. Uanset denne delegation er Nykredit Bank A/S fortsat ansvarlig for de forpligtelser, som er pålagt

dem i deres egenskab af depotselskab. Videredelegationen vurderes ikke at give anledning til interessekonflikter.

Nykredit Bank A/S ejer 75 % af aktierne i Sparinvest Holdings SE, som ejer 100 % af aktierne i værdipapirfondens administrationselskab Sparinvest S.A.

Efter anmodning vil ajourførte oplysninger omkring interessekonflikter samt depotselskabets videredelegation blive stillet til rådighed.

Vederlaget til depotselskabet fremgår under afsnit V og udgør en del af den omkostningsprocent og det beløb, som er angivet under afsnittet "Vederlag til administrationselskabets filial".

1.6 VP Securities A/S

VP Securities A/S' kontoudskrift tjener som dokumentation for indehaverens andel af den nominelle værdi af de tegnede andele i værdipapirfonden.

1.7 Tilsynsmyndighed

Tilsynsførende myndighed er Finanstilsynet, Århusgade 110, 2100 København Ø, Danmark. Telefon: 33 55 82 82, fax: 33 55 82 00, hjemmeside: www.finanstilsynet.dk.

Blandede afdelinger:

SparKron Invest Stabil KL

SparKron Invest Moderat KL

SparKron Invest Vækst KL

SparKron Invest Offensiv KL

Alle afdelingernes porteføljer kan ses på værdipapirfondens hjemmeside, lokalformueinvest.dk.

2.1 Generelt om afdelingerne

Investor karakteristika

Den typiske investor i afdelingerne ønsker at drage fordel af den indbyggede risikospredning inden for afdelingernes investeringsområde frem for selv at foretage enkeltinvesteringer og opbygge en individuel værdipapirportefølje. Den typiske investor i afdelingerne betragter investeringen som et element, der indgår i en samlet portefølje. Andre typiske forhold for de enkelte afdelinger ses i afdelingsbeskrivelserne i afsnit II.

Benchmarkforordningen

I henhold til Europa-Parlamentets og Rådets forordning (2016/1011) vedrørende brug af indeks som benchmarks, skal værdipapirfonde med afdelinger, der anvender et benchmark som referenceindeks, oplyse om benchmark leveres af en benchmarkudbydere/-administrator, der er godkendt og registreret i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte benchmarkudbydere/-administratorer.

Som udgangspunkt vil alle værdipapirfondens afdelinger anvende benchmarks fra benchmarkudbydere/-administratorer, der er godkendt og registreret i ESMA's register, medmindre andet er anført under de konkrete afdelingsbeskrivelser i nærværende prospekts afsnit 2.4.

2.2 Generelle risikofaktorer

Ved investering i en afdeling vil der være nogle generelle risikofaktorer, som investor skal være opmærksom på. De afdelingsspecifikke risici kan læses under hver enkelt afdeling.

Lande/områder:

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land/område, f.eks. Danmark/Europa, ligger der en risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land/område kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i det pågældende land/område, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi. Udenlandske markeder kan endvidere være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige 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, der systematisk kurssikrer mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko.

Selskabsspecifikke forhold:

Værdien af en enkelt aktie eller 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, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke de aktieudstedende eller obligationsudstedende selskabers indtjening. Værdien af afdelingen kan variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier og obligationer.

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. Investeringer på emerging markets er forbundet med særlige risici.

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 falde som følge af økonomiske og politiske ændringer samt naturkatastrofer. Effekten kan desuden være mere vedvarende.

Disclosureforordningen:

Værdipapirfondens politik for bæredygtige investeringer beskriver, hvorledes værdipapirfondens afdelinger integrerer bæredygtighedsaspekter. Politikken er tilgængelig på værdipapirfondens hjemmeside sammen med rapportering vedrørende denne. Her er også lønpolitikken med reference til investeringspolitikken.

Værdipapirfonden anser bæredygtighedsrisici som relevante, og disse integreres i investeringsbeslutninger. Efterfølgende overvåger værdipapirfonden løbende de overordnede negative påvirkninger, som disse investeringsbeslutninger har.

Bæredygtighedsrisici og den negative indvirkning indgår i såvel investeringsbeslutninger som i det aktive ejerskab, hvorved den negative indvirkning søges mitigeret og den langsigtede værdiskabelse sikret. Det er værdipapirfondens opfattelse at bæredygtighedsaspekter af materiel betydning for investeringen i form af såvel risici som muligheder korrekt håndteres kan have en positiv indflydelse på det langsigtede afkast.

Værdipapirfonden har et mål om at investere i overensstemmelse med Paris-aftalen og påvirke realiseringen af verdensmålene. Dette forventes ikke at påvirke værdipapirfondens investeringsresultat negativt, da det sker igennem en integrering af bæredygtighedsaspekter der har væsentlig betydning for det givne selskab.

Værdipapirfonden investerer i en lang række aktiviteter beskrevet i EU-taksonomien over grønne aktiviteter. Dette skyldes sammenfald af taksonomien og de bæredygtighedsbetragtninger, der indgår i værdipapirfondens politik. Værdipapirfonden har ingen målsætning om overordnet eksponering, men vil rapportere på denne i forbindelse med rapporteringen. Rapporteringen berører ligeledes de negative påvirkninger og indsatsen for at håndtere disse.

2.3 Afdelingernes ISIN kode, LEI-kode, SE-nr. og FT-nr.

Afdeling	ISIN kode	LEI-kode	SE-nr	FT-nr
SparKron Invest Stabil KL	DK0060775955	5493002L4NZLN3X47B81	12886756	11192.001
SparKron Invest Moderat KL	DK0060776177	549300QXHVFUCKXO2787	12886810	11192.002
SparKron Invest Vækst KL	DK0060776094	5493007NBS0HSQ6DML73	12886764	11192.003
SparKron Invest Offensiv KL	DK0060776250	5493002L4NZLN3X47B81	12886829	11192.004

2.4 Blandede afdelinger

Fælles Investeringsmål

Afdelingerne er aktivt forvaltede, hvilket betyder, at afdelingerne ikke forsøger at replikere et benchmark. Derimod forsøger afdelingerne at give et højere afkast over tid, hvorfor der kan forekomme udsving i afkastet ved kortere tidshorisonter. Der henvises til de respektive afdelinger for en nærmere beskrivelse af afdelingernes investeringsmål.

SparKron Invest Stabil KL

Afdelingen er stiftet den 10. november 2016.

Afdelingens første regnskabsår løber fra stiftelsesdatoen til 31. december 2017.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer fortrinsvist i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, som er omfattet af lov om investeringsforeninger m.v. § 143, stk. 1 og stk. 2.

Afdelingen kan desuden investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 1 i lov om investeringsforeninger m.v., eller markeder, der af bestyrelsen i administrationselskabet vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. fondsbestemmelsernes tillæg 1.

Afdelingen investerer kun i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 143, stk. 1, som i henhold til deres vedtægter eller fondsbestemmelser højst må placere 10 % af deres formue i andele i andre danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen må højst investere 20 % af sin formue i en og samme afdeling af en dansk UCITS eller et investeringsinstitut i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. § 154.

Afdelingen må ikke erhverve mere end 25 % af andelene fra en og samme afdeling af en dansk UCITS eller et og samme investeringsinstitut i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. § 157, stk. 3.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 141, stk. 1.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikoafdækning og porteføljepleje.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af afdelingens formue i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, angivne rammer for investering i fordringer m.v.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	3 år

Investeringsmål

Afdelingen forsøger at opnå et højere afkast over tid end afdelingens benchmark - og som minimum at opnå et afkast, der svarer til afkastet på afdelingens benchmark tillagt omkostningerne forbundet med aktiv forvaltning.

Afdelingen sigter mod at skabe et langsigtet, positivt risikojusteret afkast ved fortrinsvist at investere i både aktie- og obligationsbaserede afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, som opfylder kriterierne i lov om investeringsforeninger m.v. § 143.

Afdelingens investeringsstrategi bygger på en længerevarende strategisk porteføljeallokering kombineret med en mere kortsigtet taktisk allokering. Teorien bygger på den grundlæggende porteføljestrategi om opnåelse af et risikojusteret afkast via diversifikation inden for forskellige regioner og aktivklasser. Dertil foretages der en udvælgelse af porteføljeformidlere, hvor porteføljeformidlernes afkast i de underliggende afdelinger, som afdelingen investerer i, vurderes. Investeringsstrategien er derved at optimere afdelingen inden for afkast og risiko.

Afdelingens målsætning er - fortrinsvist via investering i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter - 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.

Afdelingen sigter mod som udgangspunkt at have følgende allokering mellem de overordnede aktivklasser:

0-30% i globale aktier

70-100% i globale obligationer, øvrige værdipapirer og kontanter

Med hensyn til allokeringen i globale aktier, vil afdelingen fortrinsvis investere i andele i aktieafdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, som opfylder kriterierne i lov om investeringsforeninger m.v. § 143.

Med hensyn til allokeringen i globale obligationer, vil afdelingen fortrinsvis investere i andele i obligationsafdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, som opfylder kriterierne i lov om investeringsforeninger m.v. § 143.

Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer i form af Exchange-Traded-Products (ETP'ere), som er omfattet af lov om investeringsforeninger m.v. kapitel 14, herunder handles på et reguleret marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 1 i lov om investeringsforeninger m.v., eller markeder, der af

bestyrelsen i administrationsselskabet vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. fondsbestemmelsernes tillæg 1.

Afdelingsspecifikke risici

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

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingens investeringspolitik giver mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Anvendelse på dækket basis betyder, at afdelingen kun kan bruge afledte finansielle instrumenter til at afdække direkte risici. Afledte finansielle instrumenter bruges således ikke med det formål at foretage indirekte afdækning eller til forøgelse af risici i afdelingen. Investering i finansielle instrumenter kan dog ligesom afdelingens øvrige investeringer give eksponering mod markedsrisiko, modpartsrisiko og likviditetsrisiko.

Markedsværdien af afledte finansielle instrumenter er afhængig af det underliggende aktiv. Markedsrisikoen ved investering i afledte finansielle instrumenter ses derfor som en integreret del af de markedsrisici, som tages i forbindelse med afdelingens øvrige investeringer. Markedsrisiko administreres således som en del af investeringsprocessen i afdelingerne, og rammerne for markedsrisiko overvåges på daglig basis.

Brugen af afledte finansielle instrumenter kan desuden indebære særlige likviditetsmæssige risici i forhold til det underliggende aktiv. Ved likviditetsmæssige risici forstås risikoen for at erhverve eller afhænde et instrument med tab i forhold til markedsværdien, forårsaget af lille eller manglende handelsaktivitet. Ved særlige markedsforhold med høje likviditetsrisici kan afdelingens muligheder for risikostyring eller opfyldelse af investeringsmål derfor blive påvirket negativt. Likviditeten af afledte finansielle instrumenter afhænger af det pågældende instrument og kan derfor være såvel bedre som dårligere end afdelingens øvrige investeringer.

I forbindelse med brugen af afledte finansielle instrumenter opstår der eksponering mod finansielle modparter. Denne modpartsrisiko er risikoen for at afdelingen ikke modtager betalinger eller værdipapirer, der modsvarer de indgåede forretninger.

Værdipapirfonden overvåger modpartsrisici mod finansielle modparter i forbindelse med brugen af afledte finansielle instrumenter, ligesom værdipapirfonden har retningslinjer som sikrer, at kreditrisiko og likviditetsrisiko på afledte finansielle instrumenter begrænses. Retningslinjerne omfatter begrænsning på løbetiden af instrumenter, afregning af sikkerhed imellem parter samt overvågning af eksponering og reinvestering af afledte finansielle instrumenter, således at eksponeringen nulstilles, etc.

Endvidere kan nævnes følgende risikofaktorer, som kan påvirke investeringer i afdelingen:

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

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.

Inden for forskellige obligationstyper - statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, virksomhedsobligationer 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 erhvervselskaber kan der være risiko for, at selskabet får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine betalingsforpligtelser. Lignende forhold gør sig gældende for andre typer obligationer så som statsobligationer og realkreditobligationer. 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. Investering i såkaldte High Yield-virksomhedsobligationer vil generelt være forbundet med større risiko, men også større afkastpotentiale, end investering i Investment Grade-virksomhedsobligationer.

Aktiemarkedene er typisk præget af større afkastudsving end obligationsmarkedene. Kursen på aktier påvirkes blandt andet af selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Eksponering til udlandet: Den politiske og regulative risiko ved investeringer på udenlandske markeder vil være forskellig fra risikoen på det danske marked, og udsvingene kan dermed være forskellige fra udviklingen på det danske marked.

Emerging markets: Afdelingens investeringsunivers omfatter emerging markets. Den økonomiske og politiske udvikling i disse lande kan således have betydning for afdelingens fremtidige afkast.

Likviditetsrisiko: Afdelingens investeringer kan blive påvirket af likviditetsmæssige forhold. Løbende markedsværdioppgørelse kan blive svækket af manglende eller lille handelsaktivitet på officielle markeder. I perioder med finanspolitisk eller markedsmæssig uro kan værdien af mindre likvide investeringer blive påvirket af ændringer i markedsprissætning af likviditetsrisiko. Dette kan have betydning i perioder med store indløsninger i afdelingen.

Valutarisiko: Investeringer i udlandet giver valutaeksponering, som kan give større eller mindre udsving i forhold til danske kroner, da disse som udgangspunkt ikke afdækkes i aktie-afdelinger. Den politiske og regulative risiko ved investeringer på udenlandske aktiemarkeder vil være forskellig fra den gældende på det danske aktiemarked, og deraf kan udsvingene være forskellige fra udviklingen på det danske marked. Der bliver dog som hovedregel afdækket valutarisiko i obligationsafdelinger, dog kun undtagelsesvis mod EUR, mens der som udgangspunkt ikke afdækkes valutarisiko i aktieafdelinger.

Ovenstående opsummering af risikofaktorer er de væsentligste for afdelingen, men er dog ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af de finansielle instrumenters værdi.

Benchmark

Afdelingens benchmark er:

- 15,00 % MSCI ACWI Net Total Return Index
- 42,50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index
- 17,00 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index
- 17,00 % ICE BofAML Global Broad Market Corporate Index (DKK Hedged)
- 4,25 % ICE BofAML Global High Yield (DKK Hedged)
- 4,25 % JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (DKK Hedged)

Afdelingens benchmark træder i kraft 3. april 2017, hvor afdelingen har første handelsdag.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. nærværende prospekts afsnit II, punkt 2.1.

Inddragelse af bæredygtighed

Afdelingen investerer primært i afdelinger, der inddrager i henhold til investeringspolitikken bæredygtighedsrisici og andre bæredygtighedsaspekter i investeringsbeslutningerne. Den eksterne forvalter, Sparekassen Kronjylland, står for udvælgelsen og evalueringen af afdelingerne, og forvalteren inddrager bæredygtighedsaspekter i denne del af investeringsprocessen. Forvalterens investeringspolitik ligger på Sparekassen Kronjyllands hjemmeside, www.sparkron.dk.

Der vil kunne forekomme investeringer i enkelte afdelinger, der kun inddrager bæredygtighedsrisici og andre bæredygtighedsaspekter gennem aktivt ejerskab og i yderste tilfælde eksklusion af selskaber med signifikante negative indvirkninger, men dette vil være undtagelsen og kun berøre en mindre del af afdelingen. Fælles for alle afdelingens investeringer i afdelinger er, at disse analyseres for investeringernes negative indvirkninger og søges mitigeret gennem det aktive ejerskab og i yderste konsekvens eksklusion.

Udover at sigte mod at skabe et positivt langsigtet investeringsresultater, så fremmer afdelingen miljømæssige og sociale karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsaspekter i de forskellige dele af investeringsprocessen beskrevet i politikken for bæredygtige investeringer. Herunder indgår også en vurdering af et givent selskabs niveau for god selskabsledelse. Afdelingen ser sig dermed som omfattet af rapporteringsforpligtelser beskrevet i artikel 8 i forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (2019/2088).

Afdelingens benchmark inddrager ikke bæredygtighedsbetragtninger, men investeringsbeslutninger inddrager disse, og fonden analyseres løbende for den negative indvirkning, som investeringsbeslutningerne måtte have samt potentielle ESG-risici, der bør håndteres. Samtidig måles og rapporteres på klimaaftryk og påvirkning af verdensmålene.

Afdelingens inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i investeringsbeslutningerne betyder øget allokering imod økonomiske aktiviteter omfattet af EU-taksonomien, men der er ikke sat nogen målsætning for denne. Afdelingen vil rapportere på eksponeringen mod aktiviteter i EU-taksonomien på basis af tilgængelige data. Der vil i denne forbindelse også ske en analyse under 'Do-no-significant-harm princippet', og såfremt et selskab identificeres i denne henseende, så vil dette indgå i investeringsprocessen.

Bæredygtighedsrisici og den negative indvirkning indgår i såvel investeringsbeslutninger som det aktive ejerskab, hvorved den negative indvirkning søges mitigeret og den langsigtede værdiskabelse sikret. Derfor forventes denne inddragelse af bæredygtighedsaspekter af materiel betydning for investeringen at kunne have en positiv indflydelse på afkastet.

Fastholdelse af afdelingens risikoprofil

Risikoen i afdelingen sikres gennem en løbende overvågning af fundamentale ændringer i afdelingens investeringer. Hvis ændringerne påvirker værdien markant, kan det betyde et frasalgs af investeringen, idet potentialet ikke modsvarer risikoen. Alle investeringer bliver revurderet løbende for at bekræfte værdien, med deraf evt. handlinger til følge. Yderligere overvåges porteføljen med hensyn til overholdelse af de lovmæssige krav for investeringsforeninger.

SparKron Invest Moderat KL

Afdelingen er stiftet den 10. november 2016.

Afdelingens første regnskabsår løber fra stiftelsesdatoen til 31. december 2017.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer fortrinsvist i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, som er omfattet af lov om investeringsforeninger m.v. § 143, stk. 1 og stk. 2.

Afdelingen kan desuden investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 1 i lov om investeringsforeninger m.v., eller markeder, der af bestyrelsen i administrationselskabet vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. fondsbestemmelsernes tillæg 1.

Afdelingen investerer kun i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 143, stk. 1, som i henhold til deres vedtægter eller fondsbestemmelser højst må placere 10 % af deres formue i andele i andre danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen må højst investere 20 % af sin formue i en og samme afdeling af en dansk UCITS eller et investeringsinstitut i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. § 154.

Afdelingen må ikke erhverve mere end 25 % af andelene fra en og samme afdeling af en dansk UCITS eller et og samme investeringsinstitut i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. § 157, stk. 3.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 141, stk. 1.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikoafdækning og porteføljepleje.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af afdelingens formue i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 22, stk. 2, angivne rammer for investering i fordringer m.v.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	3 år

Investeringsmål

Afdelingen forsøger at opnå et højere afkast over tid end afdelingens benchmark - og som minimum at opnå et afkast, der svarer til afkastet på afdelingens benchmark tillagt omkostningerne forbundet med aktiv forvaltning.

Afdelingen sigter mod at skabe et langsigtet, positivt risikojusteret afkast ved fortrinsvist at investere i både aktie- og obligationsbaserede afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, som opfylder kriterierne i lov om investeringsforeninger m.v. § 143.

Afdelingens investeringsstrategi bygger på en længerevarende strategisk porteføljeallokering kombineret med en mere kortsigtet taktisk allokering. Teorien bygger på den grundlæggende porteføljestrategi om opnåelse af et risikojusteret afkast via diversifikation inden for forskellige regioner og aktivklasser. Dertil foretages der en udvælgelse af porteføljeformidlere, hvor porteføljeformidlernes afkast i de underliggende afdelinger, som afdelingen investerer i, vurderes. Investeringsstrategien er derved at optimere afdelingen inden for afkast og risiko.

Afdelingens målsætning er - fortrinsvist via investering i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter - 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.

Afdelingen sigter mod som udgangspunkt at have følgende allokering mellem de overordnede aktivklasser:

15-45 % i globale aktier

55-85 % i globale obligationer, øvrige værdipapirer og kontanter

Med hensyn til allokeringen i globale aktier, vil afdelingen fortrinsvis investere i andele i aktieafdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, som opfylder kriterierne i lov om investeringsforeninger m.v. § 143.

Med hensyn til allokeringen i globale obligationer, vil afdelingen fortrinsvis investere i andele i obligationsafdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, som opfylder kriterierne i lov om investeringsforeninger m.v. § 143.

Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer i form af Exchange-Traded-Products (ETP'ere), som er omfattet af lov om investeringsforeninger m.v. kapitel 14, herunder handles på et reguleret marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 1 i lov om investeringsforeninger m.v., eller markeder, der af bestyrelsen i administrationsselskabet vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. fondsbestemmelsernes tillæg 1.

Afdelingsspecifikke risici

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

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingens investeringspolitik giver mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Anvendelse på dækket basis betyder, at afdelingen kun kan bruge afledte finansielle instrumenter til at afdække direkte risici. Afledte finansielle instrumenter bruges således ikke med det formål at foretage indirekte afdækning eller til forøgelse af risici i afdelingen. Investering i finansielle instrumenter kan dog ligesom afdelingens øvrige investeringer give eksponering mod markedsrisiko, modpartsrisiko og likviditetsrisiko.

Markedsværdien af afledte finansielle instrumenter er afhængig af det underliggende aktiv. Markedsrisikoen ved investering i afledte finansielle instrumenter ses derfor som en integreret del af de markedsrisici, som tages i forbindelse med afdelingens øvrige investeringer. Markedsrisiko administreres således som en del af investeringsprocessen i afdelingerne, og rammerne for markedsrisiko overvåges på daglig basis.

Brugen af afledte finansielle instrumenter kan desuden indebære særlige likviditetsmæssige risici i forhold til det underliggende aktiv. Ved likviditetsmæssige risici forstås risikoen for at erhverve eller afhænde et instrument med tab i forhold til markedsværdien, forårsaget af lille eller manglende handelsaktivitet. Ved særlige markedsforhold med høje likviditetsrisici kan afdelingens muligheder for risikostyring eller opfyldelse af investeringsmål derfor blive påvirket negativt. Likviditeten af afledte finansielle instrumenter afhænger af det pågældende instrument og kan derfor være såvel bedre som dårligere end afdelingens øvrige investeringer.

I forbindelse med brugen af afledte finansielle instrumenter opstår der eksponering mod finansielle modparter. Denne modpartsrisiko er risikoen for at afdelingen ikke modtager betalinger eller værdipapirer, der modsvarer de indgåede forretninger.

Foreningen overvåger modpartsrisici mod finansielle modparter i forbindelse med brugen af afledte finansielle instrumenter, ligesom foreningen har retningslinjer som sikrer, at kreditrisiko og likviditetsrisiko på afledte finansielle instrumenter begrænses. Retningslinjerne omfatter begrænsning på løbetiden af instrumenter, afregning af sikkerhed imellem parter samt overvågning af eksponering og reinvestering af afledte finansielle instrumenter, således at eksponeringen nulstilles, etc.

Endvidere kan nævnes følgende risikofaktorer, som kan påvirke investeringer i afdelingen:

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

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.

Inden for forskellige obligationstyper - statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, virksomhedsobligationer 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 erhvervselskaber kan der være risiko for, at selskabet får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine betalingsforpligtelser. Lignende forhold gør sig gældende for andre typer obligationer så som statsobligationer og realkreditobligationer. 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. Investering i såkaldte High Yield-virksomhedsobligationer vil generelt være forbundet med større risiko, men også større afkastpotentiale, end investering i Investment Grade-virksomhedsobligationer.

Aktiemarkederne er typisk præget af større afkastudsving end obligationsmarkederne. Kursen på aktier påvirkes blandt andet af selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Eksponering til udlandet: Den politiske og regulative risiko ved investeringer på udenlandske markeder vil være forskellig fra risikoen på det danske marked, og udsvingene kan dermed være forskellige fra udviklingen på det danske marked.

Emerging markets: Afdelingens investeringsunivers omfatter emerging markets. Den økonomiske og politiske udvikling i disse lande kan således have betydning for afdelingens fremtidige afkast.

Likviditetsrisiko: Afdelingens investeringer kan blive påvirket af likviditetsmæssige forhold. Løbende markedsværdioppgørelse kan blive svækket af manglende eller lille handelsaktivitet på officielle markeder. I perioder med finanspolitisk eller markedsmæssig uro kan værdien af mindre likvide investeringer blive påvirket af ændringer i markedsprissætning af likviditetsrisiko. Dette kan have betydning i perioder med store indløsninger i afdelingen.

Valutarisiko: Investeringer i udlandet giver valutaeksponering, som kan give større eller mindre udsving i forhold til danske kroner, da disse som udgangspunkt ikke afdækkes i aktie-afdelinger. Den politiske og regulative risiko ved investeringer på udenlandske aktiemarkeder vil være forskellig fra den gældende på det danske aktiemarked, og deraf kan udsvingene være forskellige fra udviklingen på det danske marked. Der bliver dog som hovedregel afdækket valutarisiko i obligationsafdelinger, dog kun undtagelsesvis mod EUR, mens der som udgangspunkt ikke afdækkes valutarisiko i aktieafdelinger.

Ovenstående opsummering af risikofaktorer er de væsentligste for afdelingen, men er dog ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af de finansielle instrumenters værdi.

Benchmark

Afdelingens benchmark er:

- 30,00 % MSCI ACWI Net Total Return Index
- 24,50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index
- 24,50 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index
- 14,00 % ICE BofAML Global Broad Market Corporate Index (DKK Hedged)
- 3,50 % ICE BofAML Global Broad Market Corporate Index (DKK Hedged)
- 3,50 % JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (DKK Hedged)

Afdelingens benchmark træder i kraft 3. april 2017, hvor afdelingen har første handelsdag.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. nærværende prospekts afsnit II, punkt 2.1.

Inddragelse af bæredygtighed

Afdelingen investerer primært i afdelinger, der inddrager i henhold til investeringspolitikken bæredygtighedsrisici og andre bæredygtighedsaspekter i investeringsbeslutningerne. Den eksterne forvalter, Sparekassen Kronjylland, står for udvælgelsen og evalueringen af afdelingerne, og forvalteren inddrager bæredygtighedsaspekter i denne del af investeringsprocessen. Forvalterens investeringspolitik ligger på Sparekassen Kronjyllands hjemmeside, www.sparkron.dk.

Der vil kunne forekomme investeringer i enkelte afdelinger, der kun inddrager bæredygtighedsrisici og andre bæredygtighedsaspekter gennem aktivt ejerskab og i yderste tilfælde eksklusion af selskaber med signifikante negative indvirkninger, men dette vil være undtagelsen og kun berøre en mindre del af afdelingen. Fælles for alle afdelingens investeringer i afdelinger er, at disse analyseres for investeringernes negative indvirkninger og søges mitigeret gennem det aktive ejerskab og i yderste konsekvens eksklusion.

Udover at sigte mod at skabe et positivt langsigtet investeringsresultater, så fremmer afdelingen miljømæssige og sociale karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsaspekter i de forskellige dele af investeringsprocessen beskrevet i politikken for bæredygtige investeringer. Herunder indgår også en vurdering af et givent selskabs niveau for god selskabsledelse. Afdelingen ser sig dermed som omfattet af rapporteringsforpligtelser beskrevet i artikel 8 i forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (2019/2088).

Afdelingens benchmark inddrager ikke bæredygtighedsbetragtninger, men investeringsbeslutninger inddrager disse, og fonden analyseres løbende for den negative indvirkning, som investeringsbeslutningerne måtte have samt potentielle ESG-risici, der bør håndteres. Samtidig måles og rapporteres på klimaaftryk og påvirkning af verdensmålene.

Afdelingens inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i investeringsbeslutningerne betyder øget allokering imod økonomiske aktiviteter omfattet af EU-taksonomien, men der er ikke sat nogen målsætning for denne. Afdelingen vil rapportere på eksponeringen mod aktiviteter i EU-taksonomien på basis af tilgængelige data. Der vil i denne forbindelse også ske en analyse under 'Do-no-significant-harm princippet', og såfremt et selskab identificeres i denne henseende, så vil dette indgå i investeringsprocessen.

Bæredygtighedsrisici og den negative indvirkning indgår i såvel investeringsbeslutninger som det aktive ejerskab, hvorved den negative indvirkning søges mitigeret og den langsigtede værdiskabelse sikret. Derfor forventes denne inddragelse af bæredygtighedsaspekter af materiel betydning for investeringen at kunne have en positiv indflydelse på afkastet.

Fastholdelse af afdelingens risikoprofil

Risikoen i afdelingen sikres gennem en løbende overvågning af fundamentale ændringer i afdelingens investeringer. Hvis ændringerne påvirker værdien markant, kan det betyde et frasalgs af investeringen, idet potentialet ikke modsvarer risikoen. Alle investeringer bliver revurderet løbende for at bekræfte værdien, med deraf evt. handlinger til følge. Yderligere overvåges porteføljen med hensyn til overholdelse af de lovmæssige krav for investeringsforeninger.

Sparkron Invest Vækst KL

Afdelingen er stiftet den 10. november 2016.

Afdelingens første regnskabsår løber fra stiftelsesdatoen til 31. december 2017.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer fortrinsvist i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, som er omfattet af lov om investeringsforeninger m.v. § 143, stk. 1 og stk. 2.

Afdelingen kan desuden investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 1 i lov om investeringsforeninger m.v., eller markeder, der af bestyrelsen i administrationselskabet vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. fondsbestemmelsernes tillæg 1.

Afdelingen investerer kun i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 143, stk. 1, som i henhold til deres vedtægter eller fondsbestemmelser højst må placere 10 % af deres formue i andele i andre danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen må højst investere 20 % af sin formue i en og samme afdeling af en dansk UCITS eller et investeringsinstitut i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. § 154.

Afdelingen må ikke erhverve mere end 25 % af andelene fra en og samme afdeling af en dansk UCITS eller et og samme investeringsinstitut i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. § 157, stk. 3.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 141, stk. 1.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikoafdækning og porteføljepleje.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af afdelingens formue i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	3 år

Investeringsmål

Afdelingen forsøger at opnå et højere afkast over tid end afdelingens benchmark - og som minimum at opnå et afkast, der svarer til afkastet på afdelingens benchmark tillagt omkostningerne forbundet med aktiv forvaltning.

Afdelingen sigter mod at skabe et langsigtet, positivt risikojusteret afkast ved fortrinsvist at investere i både aktie- og obligationsbaserede afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, som opfylder kriterierne i lov om investeringsforeninger m.v. § 143.

Afdelingens investeringsstrategi bygger på en længerevarende strategisk porteføljeallokering kombineret med en mere kortsigtet taktisk allokering. Teorien bygger på den grundlæggende porteføljestrategi om opnåelse af et risikojusteret afkast via diversifikation inden for forskellige regioner og aktivklasser. Dertil foretages der en udvælgelse af porteføljeformidlere, hvor porteføljeformidlernes afkast i de underliggende afdelinger, som afdelingen investerer i, vurderes. Investeringsstrategien er derved at optimere afdelingen inden for afkast og risiko.

Afdelingens målsætning er - fortrinsvist via investering i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter - 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.

Afdelingen sigter mod som udgangspunkt at have følgende allokering mellem de overordnede aktivklasser:

35-65 % i globale aktier

35-65 % i globale obligationer, øvrige værdipapirer og kontanter

Med hensyn til allokeringen i globale aktier, vil afdelingen fortrinsvis investere i andele i aktieafdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, som opfylder kriterierne i lov om investeringsforeninger m.v. § 143.

Med hensyn til allokeringen i globale obligationer, vil afdelingen fortrinsvis investere i andele i obligationsafdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, som opfylder kriterierne i lov om investeringsforeninger m.v. § 143.

Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer i form af Exchange-Traded-Products (ETP'ere), som er omfattet af lov om investeringsforeninger m.v. kapitel 14, herunder handles på et reguleret marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 1 i lov om investeringsforeninger m.v., eller markeder, der af bestyrelsen i administrationselskabet vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. fondsbestemmelsernes tillæg 1.

Afdelingsspecifikke risici

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

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingens investeringspolitik giver mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Anvendelse på dækket basis betyder, at afdelingen kun kan bruge afledte finansielle instrumenter til at afdække direkte risici. Afledte finansielle instrumenter bruges således ikke med det formål at foretage indirekte afdækning eller til forøgelse af risici i afdelingen. Investering i finansielle instrumenter kan dog ligesom afdelingens øvrige investeringer give eksponering mod markedsrisiko, modpartsrisiko og likviditetsrisiko.

Markedsværdien af afledte finansielle instrumenter er afhængig af det underliggende aktiv. Markedsrisikoen ved investering i afledte finansielle instrumenter ses derfor som en integreret del af de markedsrisici, som tages i forbindelse med afdelingens øvrige investeringer. Markedsrisiko administreres således som en del af investeringsprocessen i afdelingerne, og rammerne for markedsrisiko overvåges på daglig basis.

Brugen af afledte finansielle instrumenter kan desuden indebære særlige likviditetsmæssige risici i forhold til det underliggende aktiv. Ved likviditetsmæssige risici forstås risikoen for at erhverve eller afhænde et instrument med tab i forhold til markedsværdien, forårsaget af lille eller manglende handelsaktivitet. Ved særlige markedsforhold med høje likviditetsrisici kan afdelingens muligheder for risikostyring eller opfyldelse af investeringsmål derfor blive påvirket negativt. Likviditeten af afledte finansielle instrumenter afhænger af det pågældende instrument og kan derfor være såvel bedre som dårligere end afdelingens øvrige investeringer.

I forbindelse med brugen af afledte finansielle instrumenter opstår der eksponering mod finansielle modparter. Denne modpartsrisiko er risikoen for at afdelingen ikke modtager betalinger eller værdipapirer, der modsvarer de indgåede forretninger.

Foreningen overvåger modpartsrisici mod finansielle modparter i forbindelse med brugen af afledte finansielle instrumenter, ligesom foreningen har retningslinjer som sikrer, at kreditrisiko og likviditetsrisiko på afledte finansielle instrumenter begrænses. Retningslinjerne omfatter begrænsning på løbetiden af instrumenter, afregning af sikkerhed imellem parter samt overvågning af eksponering og reinvestering af afledte finansielle instrumenter, således at eksponeringen nulstilles, etc.

Endvidere kan nævnes følgende risikofaktorer, som kan påvirke investeringer i afdelingen:

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

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.

Inden for forskellige obligationstyper - statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, virksomhedsobligationer 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 erhvervselskaber kan der være risiko for, at selskabet får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine betalingsforpligtelser. Lignende forhold gør sig gældende for andre typer obligationer så som statsobligationer og realkreditobligationer. 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. Investering i såkaldte High Yield-virksomhedsobligationer vil generelt være forbundet med større risiko, men også større afkastpotentiale, end investering i Investment Grade-virksomhedsobligationer.

Aktiemarkederne er typisk præget af større afkastudsving end obligationsmarkederne. Kursen på aktier påvirkes blandt andet af selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Eksponering til udlandet: Den politiske og regulative risiko ved investeringer på udenlandske markeder vil være forskellig fra risikoen på det danske marked, og udsvingene kan dermed være forskellige fra udviklingen på det danske marked.

Emerging markets: Afdelingens investeringsunivers omfatter emerging markets. Den økonomiske og politiske udvikling i disse lande kan således have betydning for afdelingens fremtidige afkast.

Likviditetsrisiko: Afdelingens investeringer kan blive påvirket af likviditetsmæssige forhold. Løbende markedsværdioppgørelse kan blive svækket af manglende eller lille handelsaktivitet på officielle markeder. I perioder med finanspolitisk eller markedsmæssig uro kan værdien af mindre likvide investeringer blive påvirket af ændringer i markedsprissætning af likviditetsrisiko. Dette kan have betydning i perioder med store indløsninger i afdelingen.

Valutarisiko: Investeringer i udlandet giver valutaeksponering, som kan give større eller mindre udsving i forhold til danske kroner, da disse som udgangspunkt ikke afdækkes i aktie-afdelinger. Den politiske og regulative risiko ved investeringer på udenlandske aktiemarkeder vil være forskellig fra den gældende på det danske aktiemarked, og deraf kan udsvingene være forskellige fra udviklingen på det danske marked. Der bliver dog som hovedregel afdækket valutarisiko i obligationsafdelinger, dog kun undtagelsesvis mod EUR, mens der som udgangspunkt ikke afdækkes valutarisiko i aktieafdelinger.

Ovenstående opsummering af risikofaktorer er de væsentligste for afdelingen, men er dog ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af de finansielle instrumenters værdi.

Benchmark

Afdelingens benchmark er:

50,00 % MSCI ACWI Net Total Return Index
5,00 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index
30,00 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index
10,00 % ICE BofAML Global Broad Market Corporate Index (DKK Hedged)
2,50 % ICE BofAML Global High Yield (DKK Hedged)
2,50 % JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (DKK Hedged)

Afdelingens benchmark træder i kraft 3. april 2017, hvor afdelingen har første handelsdag.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. nærværende prospekts afsnit II, punkt 2.1.

Inddragelse af bæredygtighed

Afdelingen investerer primært i afdelinger, der inddrager i henhold til investeringspolitikken bæredygtighedsrisici og andre bæredygtighedsaspekter i investeringsbeslutningerne. Den eksterne forvalter, Sparekassen Kronjylland, står for udvælgelsen og evalueringen af afdelingerne, og forvalteren inddrager bæredygtighedsaspekter i denne del af investeringsprocessen. Forvalterens investeringspolitik ligger på Sparekassen Kronjyllands hjemmeside, www.sparkron.dk.

Der vil kunne forekomme investeringer i enkelte afdelinger, der kun inddrager bæredygtighedsrisici og andre bæredygtighedsaspekter gennem aktivt ejerskab og i yderste tilfælde eksklusion af selskaber med signifikante negative indvirkninger, men dette vil være undtagelsen og kun berøre en mindre del af afdelingen. Fælles for alle afdelingens investeringer i afdelinger er, at disse analyseres for investeringernes negative indvirkninger og søges mitigeret gennem det aktive ejerskab og i yderste konsekvens eksklusion.

Udover at sigte mod at skabe et positivt langsigtet investeringsresultater, så fremmer afdelingen miljømæssige og sociale karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsaspekter i de forskellige dele af investeringsprocessen beskrevet i politikken for bæredygtige investeringer. Herunder indgår også en vurdering af et givent selskabs niveau for god selskabsledelse. Afdelingen ser sig dermed som omfattet af rapporteringsforpligtelser beskrevet i artikel 8 i forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (2019/2088).

Afdelingens benchmark inddrager ikke bæredygtighedsbetragtninger, men investeringsbeslutninger inddrager disse, og fonden analyseres løbende for den negative indvirkning, som investeringsbeslutningerne måtte have samt potentielle ESG-risici, der bør håndteres. Samtidig måles og rapporteres på klimaaftryk og påvirkning af verdensmålene.

Afdelingens inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i investeringsbeslutningerne betyder øget allokering imod økonomiske aktiviteter omfattet af EU-taksonomien, men der er ikke sat nogen målsætning for denne. Afdelingen vil rapportere på eksponeringen mod aktiviteter i EU-taksonomien på basis af tilgængelige data. Der vil i denne forbindelse også ske en analyse under 'Do-no-significant-harm princippet', og såfremt et selskab identificeres i denne henseende, så vil dette indgå i investeringsprocessen.

Bæredygtighedsrisici og den negative indvirkning indgår i såvel investeringsbeslutninger som det aktive ejerskab, hvorved den negative indvirkning søges mitigeret og den langsigtede værdiskabelse sikret. Derfor forventes denne inddragelse af bæredygtighedsaspekter af materiel betydning for investeringen at kunne have en positiv indflydelse på afkastet.

Fastholdelse af afdelingens risikoprofil

Risikoen i afdelingen sikres gennem en løbende overvågning af fundamentale ændringer i afdelingens investeringer. Hvis ændringerne påvirker værdien markant, kan det betyde et frasalgs af investeringen, idet potentialet ikke modsvarer risikoen. Alle investeringer bliver revurderet løbende for at bekræfte værdien, med deraf evt. handlinger til følge. Yderligere overvåges porteføljen med hensyn til overholdelse af de lovmæssige krav for investeringsforeninger.

Sparkron Invest Offensiv KL

Afdelingen er stiftet den 10. november 2016.

Afdelingens første regnskabsår løber fra stiftelsesdatoen til 31. december 2017.

Afdelingens investeringspolitik

Afdelingen investerer fortrinsvist i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, som er omfattet af lov om investeringsforeninger m.v. § 143, stk. 1 og stk. 2.

Afdelingen kan desuden investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 1 i lov om investeringsforeninger m.v., eller markeder, der af bestyrelsen i administrationselskabet vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. fondsbestemmelsernes tillæg 1.

Afdelingen investerer kun i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 143, stk. 1, som i henhold til deres vedtægter eller fondsbestemmelser højst må placere 10 % af deres formue i andele i andre danske UCITS og investeringsinstitutter.

Afdelingen må højst investere 20 % af sin formue i en og samme afdeling af en dansk UCITS eller et investeringsinstitut i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. § 154.

Afdelingen må ikke erhverve mere end 25 % af andelene fra en og samme afdeling af en dansk UCITS eller et og samme investeringsinstitut i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. § 157, stk. 3.

Afdelingen kan indskyde midler i et kreditinstitut, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 141, stk. 1.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter i henhold til bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter med henblik på risikoafdækning og porteføljepleje.

Afdelingen kan inden for sin investeringspolitik investere indtil 10 % af afdelingens formue i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen er udloddende.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2, anførte begrænsninger til aktivmassen.

Investorprofil

Typisk kapitalkategori	Typisk investeringshorisont, minimum
Pensionsmidler og frie midler	3 år

Investeringsmål

Afdelingen forsøger at opnå et højere afkast over tid end afdelingens benchmark - og som minimum at opnå et afkast, der svarer til afkastet på afdelingens benchmark tillagt omkostningerne forbundet med aktiv forvaltning.

Afdelingen sigter mod at skabe et langsigtet, positivt risikojusteret afkast ved fortrinsvist at investere i både aktie- og obligationsbaserede afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, som opfylder kriterierne i lov om investeringsforeninger m.v. § 143.

Afdelingens investeringsstrategi bygger på en længerevarende strategisk porteføljeallokering kombineret med en mere kortsigtet taktisk allokering. Teorien bygger på den grundlæggende porteføljestrategi om opnåelse af et risikojusteret afkast via diversifikation inden for forskellige regioner og aktivklasser. Dertil foretages der en udvælgelse af porteføljeformidlere, hvor porteføljeformidlernes afkast i de underliggende afdelinger, som afdelingen investerer i, vurderes. Investeringsstrategien er derved at optimere afdelingen inden for afkast og risiko.

Afdelingens målsætning er - fortrinsvist via investering i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter - 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.

Afdelingen sigter mod som udgangspunkt at have følgende allokering mellem de overordnede aktivklasser:

55-85 % i globale aktier

15-45 % i globale obligationer, øvrige værdipapirer og kontanter

Med hensyn til allokeringen i globale aktier, vil afdelingen fortrinsvis investere i andele i aktieafdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, som opfylder kriterierne i lov om investeringsforeninger m.v. § 143.

Med hensyn til allokeringen i globale obligationer, vil afdelingen fortrinsvis investere i andele i obligationsafdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, som opfylder kriterierne i lov om investeringsforeninger m.v. § 143.

Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer i form af Exchange-Traded-Products (ETP'ere), som er omfattet af lov om investeringsforeninger m.v. kapitel 14, herunder handles på et reguleret marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 1 i lov om investeringsforeninger m.v., eller markeder, der af bestyrelsen i administrationselskabet vurderes at leve op til Finanstilsynets retningslinjer, jf. fondsbestemmelsernes tillæg 1.

Afdelingsspecifikke risici

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

Afledte finansielle instrumenter

Afdelingens investeringspolitik giver mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis. Anvendelse på dækket basis betyder, at afdelingen kun kan bruge afledte finansielle instrumenter til at afdække direkte risici. Afledte finansielle instrumenter bruges således ikke med det formål at foretage indirekte afdækning eller til forøgelse af risici i afdelingen. Investering i finansielle instrumenter kan dog ligesom afdelingens øvrige investeringer give eksponering mod markedsrisiko, modpartsrisiko og likviditetsrisiko.

Markedsværdien af afledte finansielle instrumenter er afhængig af det underliggende aktiv. Markedsrisikoen ved investering i afledte finansielle instrumenter ses derfor som en integreret del af de markedsrisici, som tages i forbindelse med afdelingens øvrige investeringer. Markedsrisiko administreres således som en del af investeringsprocessen i afdelingerne, og rammerne for markedsrisiko overvåges på daglig basis.

Brugen af afledte finansielle instrumenter kan desuden indebære særlige likviditetsmæssige risici i forhold til det underliggende aktiv. Ved likviditetsmæssige risici forstås risikoen for at erhverve eller afhænde et instrument med tab i forhold til markedsværdien, forårsaget af lille eller manglende handelsaktivitet. Ved særlige markedsforhold med høje likviditetsrisici kan afdelingens muligheder for risikostyring eller opfyldelse af investeringsmål derfor blive påvirket negativt. Likviditeten af afledte finansielle instrumenter afhænger af det pågældende instrument og kan derfor være såvel bedre som dårligere end afdelingens øvrige investeringer.

I forbindelse med brugen af afledte finansielle instrumenter opstår der eksponering mod finansielle modparter. Denne modpartsrisiko er risikoen for at afdelingen ikke modtager betalinger eller værdipapirer, der modsvarer de indgåede forretninger.

Foreningen overvåger modpartsrisici mod finansielle modparter i forbindelse med brugen af afledte finansielle instrumenter, ligesom foreningen har retningslinjer som sikrer, at kreditrisiko og likviditetsrisiko på afledte finansielle instrumenter begrænses. Retningslinjerne omfatter begrænsning på løbetiden af instrumenter, afregning af sikkerhed imellem parter samt overvågning af eksponering og reinvestering af afledte finansielle instrumenter, således at eksponeringen nulstilles, etc.

Endvidere kan nævnes følgende risikofaktorer, som kan påvirke investeringer i afdelingen:

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

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.

Inden for forskellige obligationstyper - statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, virksomhedsobligationer 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 erhvervselskaber kan der være risiko for, at selskabet får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine betalingsforpligtelser. Lignende forhold gør sig gældende for andre typer obligationer så som statsobligationer og realkreditobligationer. 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. Investering i såkaldte High Yield-virksomhedsobligationer vil generelt være forbundet med større risiko, men også større afkastpotentiale, end investering i Investment Grade-virksomhedsobligationer.

Aktiemarkederne er typisk præget af større afkastudsving end obligationsmarkederne. Kursen på aktier påvirkes blandt andet af selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Eksponering til udlandet: Den politiske og regulative risiko ved investeringer på udenlandske markeder vil være forskellig fra risikoen på det danske marked, og udsvingene kan dermed være forskellige fra udviklingen på det danske marked.

Emerging markets: Afdelingens investeringsunivers omfatter emerging markets. Den økonomiske og politiske udvikling i disse lande kan således have betydning for afdelingens fremtidige afkast.

Likviditetsrisiko: Afdelingens investeringer kan blive påvirket af likviditetsmæssige forhold. Løbende markedsværdioppgørelse kan blive svækket af manglende eller lille handelsaktivitet på officielle markeder. I perioder med finanspolitisk eller markedsmæssig uro kan værdien af mindre likvide investeringer blive påvirket af ændringer i markedsprissætning af likviditetsrisiko. Dette kan have betydning i perioder med store indløsninger i afdelingen.

Valutarisiko: Investeringer i udlandet giver valutaeksponering, som kan give større eller mindre udsving i forhold til danske kroner, da disse som udgangspunkt ikke afdækkes i aktie-afdelinger. Den politiske og regulative risiko ved investeringer på udenlandske aktiemarkeder vil være forskellig fra den gældende på det danske aktiemarked, og deraf kan udsvingene være forskellige fra udviklingen på det danske marked. Der bliver dog som hovedregel afdækket valutarisiko i obligationsafdelinger, dog kun undtagelsesvis mod EUR, mens der som udgangspunkt ikke afdækkes valutarisiko i aktieafdelinger.

Ovenstående opsummering af risikofaktorer er de væsentligste for afdelingen, men er dog ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af de finansielle instrumenters værdi.

Benchmark

Afdelingens benchmark er:

70,00 % MSCI ACWI Net Total Return Index
15,00 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index
6,00 % Nordea Constant Maturity 7 Year Government Bond Index
6,00 % ICE BofAML Global Broad Market Corporate Index (DKK Hedged)
1,50 % ICE BofAML Global High Yield (DKK Hedged)
1,50 % JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (DKK Hedged)

Afdelingens benchmark træder i kraft 3. april 2017, hvor afdelingen har første handelsdag.

Udbyderen af benchmarket er opført i Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndigheds (ESMA) offentlige register over godkendte udbydere af benchmarks, jf. nærværende prospekts afsnit II, punkt 2.1.

Inddragelse af bæredygtighed

Afdelingen investerer primært i afdelinger, der inddrager i henhold til investeringspolitikken bæredygtighedsrisici og andre bæredygtighedsaspekter i investeringsbeslutningerne. Den eksterne forvalter, Sparekassen Kronjylland, står for udvælgelsen og evalueringen af afdelingerne, og forvalteren inddrager bæredygtighedsaspekter i denne del af investeringsprocessen. Forvalterens investeringspolitik ligger på Sparekassen Kronjyllands hjemmeside, www.sparkron.dk.

Der vil kunne forekomme investeringer i enkelte afdelinger, der kun inddrager bæredygtighedsrisici og andre bæredygtighedsaspekter gennem aktivt ejerskab og i yderste tilfælde eksklusion af selskaber med signifikante negative indvirkninger, men dette vil være undtagelsen og kun berøre en mindre del af afdelingen. Fælles for alle afdelingens investeringer i afdelinger er, at disse analyseres for investeringernes negative indvirkninger og søges mitigeret gennem det aktive ejerskab og i yderste konsekvens eksklusion.

Udover at sigte mod at skabe et positivt langsigtet investeringsresultater, så fremmer afdelingen miljømæssige og sociale karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsaspekter i de forskellige dele af investeringsprocessen beskrevet i politikken for bæredygtige investeringer. Herunder indgår også en vurdering af et givent selskabs niveau for god selskabsledelse. Afdelingen ser sig dermed som omfattet af rapporteringsforpligtelser beskrevet i artikel 8 i forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (2019/2088).

Afdelingens benchmark inddrager ikke bæredygtighedsbetragtninger, men investeringsbeslutninger inddrager disse, og fonden analyseres løbende for den negative indvirkning, som investeringsbeslutningerne måtte have samt potentielle ESG-risici, der bør håndteres. Samtidig måles og rapporteres på klimaaftryk og påvirkning af verdensmålene.

Afdelingens inddragelse af bæredygtighedsbetragtninger i investeringsbeslutningerne betyder øget allokering imod økonomiske aktiviteter omfattet af EU-taksonomien, men der er ikke sat nogen målsætning for denne. Afdelingen vil rapportere på eksponeringen mod aktiviteter i EU-taksonomien på basis af tilgængelige data. Der vil i denne forbindelse også ske en analyse under 'Do-no-significant-harm princippet', og såfremt et selskab identificeres i denne henseende, så vil dette indgå i investeringsprocessen.

Bæredygtighedsrisici og den negative indvirkning indgår i såvel investeringsbeslutninger som det aktive ejerskab, hvorved den negative indvirkning søges mitigeret og den langsigtede værdiskabelse sikret. Derfor forventes denne inddragelse af bæredygtighedsaspekter af materiel betydning for investeringen at kunne have en positiv indflydelse på afkastet.

Fastholdelse af afdelingens risikoprofil

Risikoen i afdelingen sikres gennem en løbende overvågning af fundamentale ændringer i afdelingens investeringer. Hvis ændringerne påvirker værdien markant, kan det betyde et frasalgs af investeringen, idet potentialet ikke modsvarer risikoen. Alle investeringer bliver revurderet løbende for at bekræfte værdien, med deraf evt. handlinger til følge. Yderligere overvåges porteføljen med hensyn til overholdelse af de lovmæssige krav for investeringsforeninger.

2.6 Øvrige oplysninger om afdelingerne

Adgang til at optage lån

Alle afdelingerne i værdipapirfonden har fået Finanstilsynets stående tilladelse til at optage lån til midlertidig finansiering af indgåede handler i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingerne kan i øvrigt optage lån med Finanstilsynets tilladelse efter fondsbestemmelsernes bestemmelser herom.

Udlevering af supplerende oplysninger

ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg vil på en investors anmodning udlevere supplerende oplysninger for afdelingerne om de kvantitative grænser, der gælder for værdipapirfondens risikostyring og om de metoder, filialen har valgt for at sikre, at disse grænser til enhver tid følges samt om oplysninger om den seneste udvikling i de vigtigste risici og afkast for kategorierne af de enkelte instrumenter i afdelingerne.

3.1 Delegation af fondsadministrationsydelser

Sparinvest S.A. er værdipapirfondens administrationselskab. Administrationen udøves via selskabets danske filial, ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg.

Sparinvest S.A. via ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg har delegeret fondsadministrationsydelser til Nykredit Portefølje Administration A/S, hvilket betyder at Nykredit Portefølje Administration A/S udfører en række fondsadministrationsydelser på vegne af Sparinvest S.A. og selskabets danske filial, ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg. Delegationen ændrer ikke på Sparinvest S.A.'s forpligtelser som administrationselskab over for værdipapirfonden.

Nykredit Portefølje Administration A/S er 100 % ejet af Nykredit Bank A/S. Nykredit Bank A/S er værdipapirfondens depotbank og ejer ligeledes 75 % af aktierne i Sparinvest Holdings SE, som ejer 100 % af aktierne i Sparinvest S.A. Interessekonflikter håndteres i henhold til Sparinvest S.A.'s politik for håndtering af interessekonflikter og er registreret i Sparinvest S.A.'s register for interessekonflikter. For yderligere information om Sparinvest S.A.s politik for håndtering af interessekonflikter henvises til lokalformueinvest.dk.

Nykredit Portefølje Administration A/S
Kalvebod Brygge 1
1560 København V
CVR nr. 16637602

Fondsadministrationsydelser omfatter den daglige administration af værdipapirfonden og øvrige administrative opgaver såsom registreringer, myndigheds- og kundekontakt, bogføring, værdiansættelser, juridisk bistand og lignende..

3.2 Skønsmæssig porteføljepleje og delegation af investeringsrådgivning

Som led i administrationen af værdipapirfonden yder ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg skønsmæssig porteføljepleje til værdipapirfondens afdelinger, herunder formidling af handelsordrer på vegne af værdipapirfonden. Dette sker i overensstemmelse med afdelingernes investeringspolitik, herunder risikoprofil, investeringsmål og de for afdelingerne fastsatte investeringsrestriktioner samt gældende regler.

Vederlaget for skønsmæssig porteføljepleje er indeholdt i den samlede omkostningsprocent, som afdelingerne betaler til administrationselskabet, jf. afsnit 5.6.

Sparinvest S.A. via ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg har indgået en aftale om delegering af investeringsforvaltningsydelser (helt eller delvist) med Nykredit Portefølje Administration A/S, hvilket betyder at Nykredit Portefølje Administration A/S udfører en række investeringsforvaltningsydelser på vegne af Sparinvest S.A. og selskabets danske filial, ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg. Aftalen ændrer ikke på Sparinvest S.A.'s forpligtelser over for foreningen, som er fastlagt i foreningens administrationsaftale med Sparinvest S.A.

For investeringsrådgivningen betaler administrationselskabet et honorar, som indgår i den samlede omkostningsprocent, som afdelingerne/andelsklasserne betaler til administrationselskabet.

Investeringsrådgivning er for udvalgte afdelinger en del af den delegerede investeringsforvaltningsydelse til Nykredit Portefølje Administration A/S. Nykredit Portefølje Administration A/S har videredelegeret investeringsrådgivningen til Nykredit Bank A/S. Nykredit Portefølje Administration A/S' hovedvirksomhed er investeringsforvaltningsvirksomhed, og Nykredit Bank A/S' hovedvirksomhed er pengeinstitutvirksomhed.

Investeringsforvaltningsydelser omfatter, uanset om investeringsrådgivning er delegeret eller ej, visse accessoriske aktiviteter relateret til support og administration såsom opgaver med registrering, bogføring, rapportering og lignende samt kontrolfunktioner, ordredudførelse og produktudvikling mv.

For så vidt angår ejerforholdene i selskaberne henvises der til beskrivelsen herom i afsnit 3.1.

For afdelingerne SparKron Invest Stabil KL, SparKron Invest Moderat KL, SparKron Invest Vækst KL og SparKron Invest Offensiv KL har Sparinvest S.A. på vegne af værdipapirfonden - for dele af den skønsmæssig porteføljepleje - indgået aftale med:

Sparekassen Kronjylland
Tronholmen 1
8960 Randers SØ
CVR-nr. 17912828

Sparekassen Kronjyllands hovedvirksomhed er bankvirksomhed. Sparekassen Kronjylland er ikke værdipapirfondens depotselskab og er heller ikke koncernforbundet med værdipapirfondens depotselskab eller administrationselskab.

Sparekassen Kronjylland er aktionær i Sparinvest Holdings SE, som er moderselskab til værdipapirfondens administrationselskab Sparinvest S.A. Interessekonflikter håndteres i henhold til Sparinvest S.A.'s politik for håndtering af interessekonflikter og er registreret i Sparinvest S.A.'s register for interessekonflikter. For yderligere information om Sparinvest S.A.s politik for håndtering af interessekonflikter henvises til lokalformueinvest.dk.

Market maker

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

CVR-nr: 17 61 66 17

Prisstillelse af afdelingernes andele

Administrationsselskabet og filialen heraf har på vegne af værdipapirfondens afdelinger indgået en aftale med market maker om, at market maker stiller priser i afdelingernes investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviserne. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Værdipapirudlån og repo

Afdelingerne laver ikke værdipapirudlån eller repoforretninger.

Samarbejdsaftale

Sparinvest S.A. har på vegne af værdipapirfondens indgået aftale med Sparekassen Kronjylland om markedsføring og formidling af værdipapirfondens investeringsbeviser i afdelingerne: SparKron Invest Stabil KL, SparKron Invest Moderat KL, SparKron Invest Vækst KL og SparKron Invest Offensiv KL.

Pengeinstituttet modtager for disse ydelser en provisionsbetaling fra værdipapirfonden, der afregnes månedligt og opgøres ud fra den gennemsnitlige kursværdi af afdelingernes investeringsbeviser, baseret på daglige værdier.

Provisionsbetalingen er indeholdt i den samlede omkostningsprocent, som afdelingerne betaler til administrationselskabet.

3.3 Tegning

Løbende emission

Andelene udbydes i løbende emission til den aktuelt beregnede indre værdi med tillæg af kutymemæssige handelsomkostninger.

Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi opgjort på emissionstidspunktet med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen.

Der er ikke maksimum for, hvor mange andele der må udstedes i afdelingen.

Der pålægges ikke yderligere markedsføringsomkostninger.

Tegningsomkostninger

Afdeling	Direkte Markedsrelaterede omk. (angivet i %)	Indirekte Markedsrelaterede omk. (angivet i %)	Adm. omk. (angivet i %)	Øvrige omk. (angivet i %)	I alt maksimum (angivet i %)
SparKron Invest Stabil KL	0,00	0,18	0,00	0,00	0,18
SparKron Invest Moderat KL	0,00	0,17	0,00	0,00	0,17
SparKron Invest Vækst KL	0,00	0,15	0,00	0,00	0,15
SparKron Invest Offensiv KL	0,01	0,13	0,00	0,00	0,14

De angivne tegningsomkostninger er maksimal omkostninger, som efter omstændighederne kan blive fastsat til mindre end den angivne procentsats.

De angivne maksimale emissionsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil værdipapirfonden i denne periode oplyse om de konkrete emissionsomkostninger på sin hjemmeside. Værdipapirfonden vil offentliggøre en meddelelse på sin hjemmeside, når der er sket normalisering af forholdene.

Tegningssted

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg

Tlf. : 89 89 89 89
Fax : 89 89 19 99

Bestillinger kan desuden foregå gennem Sparekassen Kronjylland.

Bevisudstedende institut

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8900 Silkeborg

Investering i andele

I det omfang værdipapirfonden/afdelingen efter sit investeringsunivers kan investere i andele i andre foreninger, der forvaltes af værdipapirfondens administrationsselskab, Sparinvest S.A. eller filialen heraf, må der ikke opkræves tegnings- eller indløsningsgebyrer for værdipapirfondens investeringer i disse andele.

Notering på navn

Andelene udstedes til ihændeher i VP Securities A/S, men kan noteres på navn i værdipapirfondens bøger.

Navnenotering finder sted gennem indehaverens kontoførende institut. Ejerbogsfører er VP Securities A/S, Weidekampsgade 14, P.O. Box 4040, 2300 København S.

Andelsstørrelse

Andelene udstedes gennem VP Securities A/S i stk. à kr. 100 eller multipla heraf. I afdelinger med andelsklasser fastsættes stykstørrelsen af de udstedte andele af administrationsselskabet.

Der er ingen minimumstegning.

Betaling

Betaling for de tegnede andele erlægges mod registrering i VP Securities A/S.

Afdelingen afholder samtlige de med registrering i VP Securities A/S forbundne omkostninger.

Opbevaring af andele

Det er gratis at få andele opbevaret i depot hos depotselskabet eller andre danske pengeinstitutter. Dog betales almindelige gebyrer til VP Securities A/S.

Indløsning og omsættelighed

Værdipapirfonden er pligtig til at indløse andele, hvis en investor ønsker det.

Andelene er frit omsættelige og negotiable. Ingen investor er pligtig til at lade sine andele indløse helt eller delvist.

Indløsning sker ved henvendelse til ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg.

Værdipapirfonden kan udsætte indløsning, når:

- værdipapirfonden ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet eller
- værdipapirfonden af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når værdipapirfonden har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver.

Indløsningspris

Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi opgjort på indløsningsstidpunktet med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

Værdipapirfonden kan i særlige tilfælde forlange, at indløsningsprisen fastsættes, efter at værdipapirfonden har realiseret de til indløsning af andelene nødvendige aktiver. Såfremt værdipapirfonden udsætter indløsningen, i overensstemmelse med fondsbestemmelsernes bestemmelse herom, skal værdipapirfonden drage omsorg for straks efter udsættelsen at give meddelelse herom til Finanstilsynet og de kompetente myndigheder i andre medlemslande i Den Europæiske Union og lande, som Unionen har indgået aftale med, og hvor værdipapirfonden markedsfører sine andele.

Indløsningsomkostninger

Afdeling	Direkte Markedsrelaterede omk. (angivet i %)	Indirekte Markedsrelaterede omk. (angivet i %)	Adm. omk. (angivet i %)	Øvrige omk. (angivet i %)	I alt maksimum (angivet i %)
SparKron Invest Stabil KL	0,00	0,17	0,00	0,00	0,17
SparKron Invest Moderat KL	0,00	0,17	0,00	0,00	0,17
SparKron Invest Vækst KL	0,00	0,14	0,00	0,00	0,14
SparKron Invest Offensiv KL	0,01	0,12	0,00	0,00	0,13

De angivne maksimale indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil værdipapirfonden i denne periode oplyse om de konkrete indløsningsomkostninger på sin hjemmeside. Værdipapirfonden vil offentliggøre en meddelelse på sin hjemmeside, når der er sket normalisering af forholdene.

3.4 Oplysning om indre værdi

Værdien af værdipapirfondens formue (aktiver og forpligtelser) værdiansættes (indregnes og måles) i henhold til kapitel 11 i lov om investeringsforeninger m.v. og Finanstilsynets til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v.

Den indre værdi for en afdelings andele beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet, med antal tegnede andele.

Indre værdi bliver løbende opgjort som led i fastsættelsen af emissions- og indløsningspriserne, med udgangspunkt i de seneste officielle kurser, som lægges til grund for beregningen. Hvis disse kurser vurderes ikke at være retvisende, foretages beregningen på baggrund af et skøn over den aktuelle værdi. Dette skøn beror på en dokumenteret værdiansættelsesmetode for det pågældende værdipapir.

Indre værdi for alle afdelingerne offentliggøres dagligt på værdipapirfondens hjemmeside, lokalformueinvest.dk.

Andele i afdelinger, der er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S, vil endvidere fremgå af afdelingens officielle kursliste <http://www.nasdaqomxnordic.com/funds/>.

Oplysning om indre værdi, samt emissions- og indløsningspris kan fås ved henvendelse til ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg.

3.5 Investorenes rettigheder

Alle investorer i en værdipapirfond har de samme rettigheder, for så vidt angår forhold, som vedrører alle investorerne i værdipapirfonden. Alle investorer i en afdeling har samme rettigheder, for så vidt angår forhold, som alene vedrører investorerne i afdelingen.

3.6 Flytning fra en afdeling til en anden afdeling

Hvis investor ønsker at sælge andele i en afdeling af foreningen for at købe i en anden, sker det på handelsvilkårene i det af investors valgte pengeinstitut. Det kan ske med forbehold for eventuelle markedsmæssige eller tekniske hindringer.

I forbindelse med køb eller salg af andele må der normalt påregnes opkrævet sædvanlig kurtage til værdipapirhandleren.

Der henvises i øvrigt til prospektets afsnit om tegnings- og indløsningsomkostninger ved handel med foreningens andele.

3.7 Ændring af fondsbestemmelser m.v.

Beslutning om ændring af værdipapirfondens fondsbestemmelser og beslutning om oprettelse, afvikling, spaltning eller fusion af værdipapirfonden eller dens afdelinger og andelsklasser træffes af bestyrelsen i administrationselskabet. Beslutning om overflytning af en afdeling til en anden dansk UCITS træffes ligeledes af bestyrelsen i administrationselskabet.

En ændring af fondsbestemmelserne kan ikke træde i kraft, før ændringen er godkendt af Finanstilsynet. Administrationselskabet underretter værdipapirfondens investorer om ændringerne, så snart Finanstilsynets godkendelse foreligger. Underretning finder sted på værdipapirfondens hjemmeside og til alle investorer, som har anmodet herom.

3.8 Beslutning om opløsning af værdipapirfonden eller en afdeling

Bestyrelsen i administrationselskabet kan i tilfælde af likvidation, afvikling, spaltning eller fusion i den ophørende enhed beslutte at opløse værdipapirfonden eller en afdeling. Omstændighederne for værdipapirfondens eller en afdelings opløsning kan for eksempel være utilstrækkeligt kapitalgrundlag eller utidssvarende investeringsområder i værdipapirfonden eller afdelingen.

4.1 Udbytte

Udloddende afdelinger foretager en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning, når årsrapporten er godkendt.

I perioden fra primo januar og indtil årsrapporten er godkendt kan administrationsselskabets bestyrelse træffe beslutning om, at der udstedes andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, jf. fondsbestemmelsernes § 11. Såfremt der udstedes andele uden ret til udbytte fastsættes emissionsprisen og prisen ved eventuel indløsning på grundlag af den indre værdi efter fradrag af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår. Ved emission tillægges et beløb til dækning af udgifter til køb af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger, og ved indløsning fradrages et beløb til dækning af udgifter til salg af finansielle instrumenter og nødvendige omkostninger.

I udloddende afdelinger kan det endvidere besluttes, at der efter regnskabsårets afslutning, men inden den reviderede årsrapport er godkendt af administrationsselskabets bestyrelse, foretages en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning. Hvis udlodningen undtagelsesvist ikke opfylder reglerne i ligningslovens § 16 C, kan det besluttes at udlodde et yderligere beløb. Administrationsselskabets bestyrelse godkender størrelsen af udlodningen samtidig med godkendelsen af den reviderede årsrapport.

For akkumulerende afdelinger gælder, at der ikke foretages udbytteudlodning, men at eventuelt udbytte henlægges til forøgelse af formuen og den indre værdis kurs.

4.2 Beskatning

I det følgende afsnit gives en beskrivelse af de danske skatteregler, der har betydning i forbindelse med køb, besiddelse og salg af de udbudte investeringsbeviser. Beskrivelsen omfatter alene skatteforhold i Danmark. Udenlandske skatteregler er således ikke omfattet.

Beskrivelsen er ikke en fuldstændig eller udtømmende beskrivelse af alle skattemæssige forhold. Beskrivelsen omfatter ikke investorer, der er omfattet af særlige regler, herunder investorer, der er næringsskattepligtige, og den enkelte investor bør søge individuel rådgivning om de skattemæssige forhold.

Beskrivelsen omfatter kun personer, der er fuldt skattepligtige til Danmark.

4.2.1 Afdelingerne

Afdelinger med minimumsbeskatning er omfattet af selskabsskatteloven § 1, stk. 1, nr. 5c. Det betyder, at de i praksis er skattefritagne i Danmark under forudsætning af, at de årligt foretager en opgørelse af minimumsindkomsten (tidligere benævnt minimumsudlodningen) efter reglerne i ligningsloven § 16C.

Akkumulerende afdelinger er omfattet af selskabsskatteloven § 3, stk. 1, nr. 19. De er skattefritagne i Danmark med den undtagelse, at udbytte fra danske selskaber til akkumulerende afdelinger beskattes med 15%.

Ved investering i udenlandske værdipapirer kan både afdelinger med minimumsbeskatning og akkumulerende afdelinger blive underlagt beskatning i udlandet.

4.2.2 Fysiske personer (frie midler)

Afdelinger med minimumsbeskatning

Gevinst og tab beskattes efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Beskatningen afhænger af, om der er tale om en aktiebaseret afdeling eller en obligationsbaseret afdeling. Gevinst/tab ved salg af investeringsbeviser i aktiebaserede afdelinger beskattes som aktieindkomst fra børsnoterede aktier. Gevinst/tab ved salg af investeringsbeviser i obligationsbaserede afdelinger beskattes som kapitalindkomst.

Beskatningen af den opgjorte minimumsindkomst samt eventuelle frivillige udlodninger sker efter reglerne i personskatteloven og afhænger af, om afdelingen er obligationsbaseret eller aktiebaseret. Udlodninger fra aktiebaserede afdelinger beskattes som aktieindkomst fra børsnoterede aktier. Udlodninger fra obligationsbaserede afdelinger beskattes som kapitalindkomst.

Minimumsindkomsten opgøres af værdipapirfondens administrationsselskab og meddeles investorerne hvert år i årsrapporten. Endvidere bliver minimumsindkomsten automatisk indberettet til SKAT.

Akkumulerende afdelinger

Gevinst eller tab på investeringsbeviser i akkumulerende afdelinger opgøres efter lagerprincippet, det vil sige som forskellen mellem værdien af investeringsbeviserne ved investors indkomstårs udløb og værdien ved investors indkomstårs begyndelse. Ved køb i løbet af året anvendes købesummen som primoværdi og ved salg i løbet af året anvendes salgssummen som ultimoværdi.

Gevinst beskattes som kapitalindkomst og tab fradrages i kapitalindkomsten. Udbytte beskattes ligeledes som kapitalindkomst.

4.2.3 Beskatning af selskaber

Afdelinger med minimumsbeskatning

Gevinst og tab beskattes efter reglerne i aktieavancebeskatningsloven. Gevinst eller tab på investeringsbeviser i afdelingen opgøres efter lagerprincippet, det vil sige som forskellen mellem værdien af investeringsbeviserne ved investors indkomstårs udløb og værdien ved investors indkomstårs begyndelse. Ved køb i løbet af året anvendes købesummen som primoværdi og ved salg i løbet af året anvendes salgssummen som ultimoværdi. Gevinst beskattes som almindelig selskabsskattepligtig indkomst, og tab er fradragsberettigede i den almindelige selskabsskattepligtige indkomst.

Den opgjorte minimumsindkomst samt eventuelle frivillige udlodninger beskattes som almindelig selskabsskattepligtig indkomst.

Akkumulerende afdelinger

Gevinst eller tab på investeringsbeviser i afdelingen opgøres efter lagerprincippet, det vil sige som forskellen mellem værdien af investeringsbeviserne ved investors indkomstårs udløb og værdien ved investors indkomstårs begyndelse. Ved køb i løbet af året anvendes købesummen som primoværdi og ved salg i løbet af året anvendes salgssummen som ultimoværdi. Gevinst beskattes som almindelig selskabsskattepligtig indkomst, og tab er fradragsberettigede i den almindelige selskabsskattepligtige indkomst.

Udbytte beskattes som almindelig selskabsskattepligtig indkomst.

4.2.4 Beskatning ved investering for pensionsmidler

Gevinst/tab på investeringsbeviser i afdelinger med minimumsbeskatning og akkumulerende afdelinger beskattes efter reglerne i pensionsafkastbeskatningsloven. Gevinst eller tab på investeringsbeviser opgøres efter lagerprincippet.

Gevinst beskattes med 15,3 %, og tab kan fradrages ved opgørelsen af den PAL-pligtige indkomst.

Udbytte (herunder en eventuel minimumsindkomst) beskattes ligeledes med 15,3 % og indgår i den PAL-pligtige indkomst.

4.2.5 Øvrige midler

Børneopsparing

Hvis der er tale om børneopsparingsmidler bliver investeringsafkastet ikke beskattet i bindingsperioden.

Virksomhedsskatteordningen

Investering af midler, henhørende under virksomhedsskatteordningen, i andele i investeringsinstitutter med minimumsbeskatning betragtes som hævnning af et tilsvarende beløb fra ordningen. Det vil sige, at midler under virksomhedsskatteordningen ikke kan investeres i andele i afdelinger med minimumsbeskatning.

Midler under virksomhedsskatteordningen kan investeres i andele i akkumulerende afdelinger.

4.2.6 Indeholdelse af udbytteskat

Ved udlodning af udbytte skal afdelinger med minimumsbeskatning som udgangspunkt indeholde 27%/22% udbytteskat af minimumsindkomsten samt eventuelle frivillige udlodninger som overstiger minimumsindkomsten ved udlodninger til personer/selskaber. Dog skal afdelinger med minimumsbeskatning, der udelukkende investerer i fordringer omfattet af Kursgevinstloven, aktier i det administrationselskab, der forestår værdipapirfondens administration, og afledte finansielle instrumenter efter Finanstilsynets regler herom, ikke indeholde udbytteskat.

Det vil sige, at for udloddende aktieafdelinger og blandede afdelinger vil der i forbindelse med udlodning af udbytte blive tilbageholdt udbytteskat.

I udlodninger fra udloddende obligationsafdelinger, bliver der således som udgangspunkt ikke indeholdt udbytteskat. Såfremt en obligationsafdeling kommer til at eje aktier modtaget som led i en omstrukturering eller lign. af obligationer, som afdelingen har investeret i, kan obligationsafdelingen dog blive pålagt at tilbageholde udbytteskat i forbindelse med en udlodning.

Der bliver aldrig tilbageholdt udbytteskat for så vidt angår børneopsparingsmidler og pensionsmidler.

Ved udlodning af udbytte skal alle akkumulerende afdelinger ligeledes som udgangspunkt indeholde 27%/22% udbytteskat.

5.1 Års-/halvårsrapport

Afdelingernes års- og halvårsrapporter samt fondsbestemmelser kan rekvireres på værdipapirfondens adresser, hos værdipapirfondens depotbank eller på værdipapirfondens hjemmeside.

5.2 Regnskabsresultat

Værdipapirfondens regnskabsmæssige resultat opgøres i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. § 82 samt i henhold til de retningslinjer, der er fastsat i Finanstilsynets til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v.

Værdipapirfondens regnskabsår følger kalenderåret. Første regnskabsår løber dog fra værdipapirfondens stiftelse til den 31. december 2017.

5.3 Administrationsomkostninger

Afdelingerne afholder sine egne omkostninger.

Fællesomkostningerne ved værdipapirfondens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne i forhold til deres gennemsnitlige formueværdi i regnskabsåret.

Såfremt en afdeling ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger, herunder blandt andet honorar til administrationselskabet eller filialen heraf.

De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til administration, edb, revision, tilsyn, markedsføring og depotselskabet må for hver afdeling eller andelsklasse ikke overstige 2,00 % af den gennemsnitlige formueværdi af hver afdeling inden for regnskabsåret.

De maksimale administrationsomkostninger for de enkelte afdelinger, som de blandede afdelinger i denne forening investerer i, må ligeledes ikke overstige 2 % af den gennemsnitlige formueværdi for hver af de respektive afdelinger inden for regnskabsåret.

5.4 Tidligere års administrationsomkostninger i procent

De seneste fem år har afdelingernes omkostningsprocent (samlede administrationsomkostninger angivet i procent af gennemsnitsformuen) set ud som følger:

Afdeling	2019	2018	2017	2016	2015
SparKron Invest Stabil KL	0,63	0,64	0,71	**	*
SparKron Invest Moderat KL	0,78	0,78	0,82	**	*
SparKron Invest Vækst KL	0,88	0,89	0,92	**	*
SparKron Invest Offensiv KL	1,04	1,06	1,08	**	*

* Da afdelingen er stiftet i 2016, findes der ikke historiske data.

** Da afdelingen ikke har været åben for emission i 2016, findes der ikke historiske data.

Det samlede vederlag til ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg betales årligt efter regning.

5.5 Årlige omkostninger i procent samt indirekte handelsomkostninger

ÅOP for investeringsbeviser er et samlet nøgletal, som viser investors forventede samlede omkostninger ved at spare op i forening under visse standardiserede forudsætninger - f.eks. at investeringshorisonten er syv år.

ÅOP er således ikke en individuel omkostningsberegning for den enkelte investor. ÅOP indeholder administrationsomkostninger, værdipapirfondens handelsomkostninger samt investors handelsomkostninger i form af maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag.

Udover ÅOP er der de indirekte handelsomkostninger, som er de estimerede underliggende handelsomkostninger ved handel også kaldet spreads samt investors eventuelle egne handelsomkostninger.

5.6 Forventet ÅOP og indirekte handelsomkostninger for afdelingerne

Afdeling	Forventet ÅOP (angivet i %)	Indirekte handelsomkostninger (angivet i %)
SparKron Invest Stabil KL	1,09	0,03
SparKron Invest Moderat KL	1,27	0,03
SparKron Invest Vækst KL	1,40	0,02
SparKron Invest Offensiv KL	1,62	0,01

5.7 Vederlag til administrationsselskabets filial i 2019

Vederlag til ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg beregnes på gennemsnitsformuen pr. måned. Beløbet betales månedsvis bagud.

Afdeling	i 1000 kr.
SparKron Invest Stabil KL	469
SparKron Invest Moderat KL	773
SparKron Invest Vækst KL	704
SparKron Invest Offensiv KL	300

5.8 Forventet omkostningsprocent til administrationsselskabets filial i 2020

Afdeling	Omkostningsprocent (angivet i %)	Omkostning i pct. inkl. administrationsomk. i under- liggende afdelinger/andelsklasser*
SparKron Invest Stabil KL	0,62	1,03
SparKron Invest Moderat KL	0,75	1,21
SparKron Invest Vækst KL	0,86	1,34
SparKron Invest Offensiv KL	1,05	1,57

* De blandede afdelinger investerer i andele i afdelinger i danske UCITS og andre investeringsinstitutter. Omkostningsprocenten, inklusiv administrationsomkostninger i de underliggende afdelinger, indeholder således både afdelingens egne omkostninger samt omkostninger i de afdelinger, som de blandede afdelinger investerer i.

5.9 Vederlag til depotselskab

For sin funktion som depotbank modtager Nykredit Bank A/S et årligt vederlag fra hver afdeling på 60 t.kr. Herudover betales et anslået særskilt vederlag for opbevaring og clearing af værdipapirer i niveauet 0,005 % - 0,25 % p. a. af afdelingernes gennemsnitsformue.

Vederlaget til depotselskabet udgør en del af den omkostningsprocent og det beløb, som er angivet under afsnittet "Vederlag til administrationselskabets filial".

5.10 Vederlag til Finanstilsynet

Vederlag til Finanstilsynet betales én gang årligt efter regning.

Vederlaget udgjorde i 2019 kr. 54.303 for værdipapirfonden.

Vederlaget til Finanstilsynet udgør en del af den omkostningsprocent og det beløb, som er angivet under afsnittet "Vederlag til administrationselskabets filial".

5.11 Udbetaling til investorerne

Udlodninger udbetales via VP Securities A/S til investors konto i det kontoførende pengeinstitut.

Tilbagealg eller indløsning af andelene kan til enhver tid ske gennem depotselskabet.

Yderligere information vil kunne findes på værdipapirfondens hjemmeside, lokalformueinvest.dk.

Nærmere oplysninger om værdipapirfonden eller afdelingerne kan fås ved henvendelse til ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, Normansvej 1, 1., 8920 Randers NV, telefon 36 34 74 00.

Værdipapirfondens adresse m.v.

Værdipapirfonden Lokalinvest
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

Sjællandskontor:

Værdipapirfonden Lokalinvest
c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg
Under Krystallen 1
1780 København V

Telefon: 36 34 75 00

Telefax: 36 34 75 99