

ÅRSRAPPORT 2022

Værdipapirfonden Lokalinvest

c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, Østervold 47, 8900 Randers C
CVR nr. 35816399

Sparinvest

INDHOLDSFORTEGNELSE

Fondsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	5
Ledelsens beretning for 2022	8
Udviklingen i Værdipapirfonden Lokalinvest i 2022	8
De økonomiske omgivelser i 2022	11
Markedsudviklingen i 2022	15
Forventninger til 2023	18
Investeringspolitik og risikostyring	19
Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv	23
Samfundsansvar (ansvarlig investering)	25
Udlodning af udbytte	25
Øvrige forhold	25
Årsregnskab for afdelinger	27
Fællesnoter	53
Anvendt regnskabspraksis	53
Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen	57

FONDSOPLYSNINGER

(FT-NR. 11.192)

Adresser:

Værdipapirfonden Lokalinvest
c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg
Østervold 47
DK-8900 Randers C
Telefon: 36 34 74 00

E-mail: mail@sparinvest.dk

Web-adresse: www.sparinvest.dk

Administration:

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

Administrationen udøves via:

c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg
Østervold 47
8900 Randers C

Direktion Sparinvest S.A.:

Direktør Astrid Siegrid Preusse
Direktør Dirk Schulze
Direktør Morten Skipper

Bestyrelse Sparinvest S.A.:

Direktør Jørgen Søgaard-Andersen (formand)
Direktør Steen Foldberg Jensen
Direktør Michaela Winther

Depotselskab:

The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch,
filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien
Tuborg Boulevard 12, 3.
2900 Hellerup

Revision:

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2022 for Værdipapirfonden Lokalinvest.

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

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt resultatet for perioden 1. januar – 31. december 2022.

Værdipapirfondens ledelsesberetning herunder de enkelte afdelingsberetninger indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Værdipapirfondens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen og de respektive afdelinger kan blive påvirket af.

Endvidere giver de supplerende beretninger for de enkelte afdelingers opfyldelse af bæredygtighedskarakteristika en retvisende redegørelse i overensstemmelse med Disclosureforordningens bestemmelser om periodisk rapportering.

København, 24. marts 2023

Direktion Sparinvest S.A.

Astrid Siegrid Preusse

Dirk Schulze

Morten Skipper

Bestyrelse Sparinvest S.A.

Jørgen Søgaard-Andersen
Formand

Steen Foldberg Jensen

Michaela Winther

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til investorerne i Værdipapirfonden Lokalinvest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Værdipapirfonden Lokalinvest for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2022, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af værdipapirfondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2022 samt af resultatet af værdipapirfondens aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2022 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af værdipapirfonden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingernes interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om afdelingernes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne samt om supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne", samt for supplerende beretninger om oplysninger i henhold til Disclosureforordningen m.v., efterfølgende benævnt "supplerende beretninger".

Vores konklusion om årsregnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningerne eller supplerende beretninger, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne eller supplerende beretninger.

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne samt supplerende beretninger er i overensstemmelse med årsregnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne eller supplerende beretninger.

København, 24. marts 2023

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne 33748

LEDELSENS BERETNING FOR 2022

Værdipapirfonden Lokalinvest blev etableret den 10. november 2016 og godkendt af Finanstilsynet den 17. januar 2017, hvorefter værdipapirfondens første fire afdelinger blev lanceret den 3. april 2017. Den 15. december 2021 startede en ny afdeling, SparKron Invest Maksimum KL. Sparekassen Kronjylland udfører skønsommæssig porteføljepleje for de fem SparKron Invest-afdelinger.

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

Værdipapirfonden Lokalinvest, som er en UCITS, består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i året samt giver en status ultimo året og beretter om årets resultat. Nøgletal og afdelingens profil er beskrevet under de enkelte afdelingsberetninger.

Den overordnede markedsudvikling er beskrevet samt de generelle risici og fondens risikostyring i et fælles afsnit for alle afdelinger i rapporten. Det anbefales, at disse afsnit læses i sammenhæng med de specifikke afdelingsberetninger for samlet set at få et fyldestgørende billede af udviklingen.

Årets resultat for 2022

Værdipapirfonden Lokalinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast (i %)	Afkast for benchmark (i %)
Afdelinger					
SparKron Invest Stabil KL	-117.258	1.010.125	90,58	-9,82	-11,40
SparKron Invest Moderat KL	-258.725	2.127.211	92,20	-10,59	-12,27
SparKron Invest Vækst KL	-347.453	2.668.964	94,17	-11,83	-13,32
SparKron Invest Offensiv KL	-191.736	1.432.309	101,01	-12,94	-14,09
SparKron Invest Maksimum KL	-11.294	164.365	86,37	-14,24	-12,98
Total	-926.466	7.402.974			

I 2022 blev fondens samlede regnskabsmæssige resultat på -926,5 mio. kr. mod 697,3 mio. kr. året før.

Den samlede formue i fonden var 7,4 mia. kr. ved udgangen af året mod 7,9 mia. kr. ved starten af året.

Udviklingen i Værdipapirfonden Lokalinvest i 2022

Samtlige afdelinger gav negative afkast i 2022. I forhold til benchmark var afkastene for afdelingerne tilfredsstillende, dog med undtagelse af afkastet for SparKron Invest Maksimum KL, som var utilfredsstillende set i forhold til afkastet for benchmark.

2022 har været et år med negative afkast på de finansielle markeder. Både de mere sikre stats- og real kreditobligationer med længere løbetider samt de mindre sikre aktier og kreditobligationer har givet negative afkast. Katalysatorerne for denne udvikling har været den stigende usikkerhed på de finansielle markeder affødt af forhøjet geopolitisk usikkerhed, en meget høj inflation og centralbankernes kamp mod denne.

I USA - og i mindre grad også i Europa - har de seneste års stærke økonomiske vækst og et stærkt arbejdsmarked lagt et opadgående pres på inflationen. Hertil kommer stigende råvarepriser efter flaskehalse i kølvandet på COVID-19 og højere energipriser. Især i Europa har energipriserne på grund af Ruslands invasion af Ukraine trukket yderligere op i inflationen. Inflationen er ikke set højere siden 80'erne, og derfor er centralbankerne gået til kamp for at tæmme den. Især den amerikanske centralbank var klar i målet: Inflationen har været høj og betydeligt mere varig end ventet. Centralbankerne har på kort tid sendt de korte og lange

renter meget højt op, og det har lagt et betydeligt nedadgående pres på obligationskurserne for mere sikre stats- og realkreditobligationer.

Renterne er gennem deres bidrag til diskonteringsrenten fundamentet for prisfastsættelsen af aktiver. De højere renter medførte højere diskonteringsrenter, der trak betydeligt ned i prisfastsættelsen på risiko-aktiver. Især værdien på aktiver med et cash flow længere ud i fremtiden er blevet hårdt ramt af rentestigningerne.

Over en bred kam har man som investor ikke haft noget sted, man kunne gemme sig i 2022. Dog er det værd at bemærke, at de højere renter gør, at obligationer nu har et bedre udgangspunkt.

Disclosureforordningen

Disclosureforordningen er en EU-forordning, der bl.a. har til formål at flytte investeringerne i investeringsfonde i en mere bæredygtig retning samt modvirke, at investeringsfonde i deres markedsføring gør deres investeringer mere grønne eller bæredygtige, end de vitterligt er (green washing). Forordningen fordrer, at investeringsfonde, som foreningen, siden den 10. marts 2022 har skullet angive i prospektet på, hvilket niveau investeringerne i de enkelte afdelinger tager hensyn til bæredygtighed.

Disclosureforordningen opererer med tre niveauer for bæredygtighed i investeringerne defineret ved artikler i forordningen. En artikel 6-investeringsfond tager ikke særligt hensyn til bæredygtighed defineret ved EU-taksonomien. En artikel 8-investeringsfond tager hensyn til et eller flere bæredygtighedskriterier defineret i taksonomien, mens en artikel 9-investeringsfond har til formål at investere for at opfylde et bestemt bæredygtighedskriterium som fx nedbringelse af CO₂-udslippet i henhold til Paris-aftalen.

Foreningens afdelinger er artikel 8 investeringsfonde, hvor der bliver taget hensyn til bæredygtighed i investeringerne, og der bliver rapporteret derpå i overensstemmelse med Disclosureforordningen.

Denne årsrapport indeholder en særskilt rapportering, der på afdelingsniveau giver oplysninger om, hvordan en given afdeling har efterlevet bæredygtighedskriterierne i artikel 8 i Disclosureforordningen.

PRIIPS-forordning

Indtil udgangen af 2022 har foreningens investorer haft adgang til oplysninger om de enkelte afdelinger i foreningen i et dokument kaldet "Central Investorinformation". Fra den 1. januar 2023 blev alle afdelinger, der sælges til detailinvestorer, omfattet af den såkaldte PRIIP-forordning (Packaged Retail and Insurance-based Investment Products), der indfører nye krav til afdelingernes oplysninger i et dokument, der nu hedder "Central Information".

Formålet med Central Information er det samme som hidtil, at hjælpe investorerne med bedre at forstå investeringsproduktens karakteristika og vigtigste egenskaber, men nogle af oplysningerne vises og beregnes anderledes end i det tidligere dokument.

Ændringerne påvirker ligeledes nogle af de oplysninger, der skal indgå i foreningens årsrapport. Det drejer sig om nøgletallene årlige omkostninger i procent (ÅOP) og indirekte handelsomkostninger i procent (IHO) samt risikoscoren.

I henhold til aftale mellem parterne bag ÅOP blev det i 2019 besluttet at afskaffe ÅOP, når PRIIP-forordningen trådte i kraft. I samme aftale blev det tillige besluttet i perioden indtil den 1. januar 2023, at IHO altid skulle vises i tilknytning til ÅOP. Som følge af implementeringen af PRIIP-forordningen skal ÅOP derfor ikke længere opgøres og offentliggøres. Tilsvarende bortfalder IHO som selvstændigt nøgletal, men vil fremover indgå i de samlede transaktionsomkostninger (inkl. direkte handelsomkostninger), som skal oplyses i dokumentet "Central Information". Derfor oplyses ÅOP og IHO ikke længere i foreningens årsrapport.

Vedrørende risikoscoren er der sket ændringer ved overgangen til PRIIP-metoden. Risikoscoren for den enkelte afdeling vises uændret på en skala fra 1-7, og medtages i både "Central Information" og årsrapporten. Ændringen består i, at skalaniveauerne justeres. Dermed vil de fleste afdelinger blive placeret i en lavere

risikoklasse end ved den gamle metode – også selvom afdelingens investeringer og investeringsstrategi er fuldstændigt uændret.

Ændringen hænger sammen med, at PRIIP-forordningen omfatter flere investeringsprodukter end det tidligere regelsæt. Dermed skal der håndteres et større risikospænd, men skalaen fra 1-7 er blevet fastholdt. Eksempelvis vil risikotallet efter den gamle metode være 3 for en typisk afdeling med lange danske obligationer, mens risikotallet efter den nye PRIIP-metode nu vil være 2.

PRIIP-forordningen fastlægger tillige en vurdering af risikotallet, idet forordningen anfører, at en investering med risikotallet 4 skal benævnes som værende i en middel risikoklasse. Tidligere ville foreningen anføre risikoen som værende høj ved en sådan investering.

Det er vigtigt at pointere, at dette tilsyneladende fald i en afdelings risikoscore samt lavere risikovurdering alene skyldes en teknisk ændring. Den faktiske risiko, som investor påtager sig ved investering i en afdeling, er uændret – det er bare en anden skala, som udtrykker risikoen. Derfor er det væsentligt for investor at forstå, at ændringen i risikoscoren ikke nødvendigvis afspejler en lavere risiko for investering i en given afdeling.

De økonomiske omgivelser i 2022

Den perfekte storm

Efter et par kriseår med covid-19-pandemien var der et håb om en mere normal økonomisk udvikling i 2022. Dette håb blev gjort til skamme af en række kedelige begivenheder og udviklingstendenser, der skabte usikkerhed og en negativ stemning på de finansielle markeder i 2022.

Den negative udvikling blev forårsaget af en kraftigt stigende inflation, som i efteråret nåede niveauer på over 10% i Europa. Disse inflationsniveauer er senest blev set i forbindelse med oliekrisen i 1970'erne og i begyndelsen af 1980'erne. Inflationen opstod som følge af en uheldig kombination af overefterspørgsel efter varer og serviceydelser og diverse udfordringer på den globale udbudsside.

I kølvandet på en meget lempelig pengepolitik og store covid-19-hjælpepakker skabte en overflod af penge hos amerikanske forbrugere en kraftig efterspørgsel efter varer og serviceydelser. På grund af nye covid-19-udbrud medførte den kinesiske nultolerancepolitik omfattende nedlukninger i Kina, hvilket skabte fortsatte forsyningsproblemer i den globale varehandel. Kombineret med udbruddet af krigen i Ukraine, der påførte verden kraftigt stigende energipriser, gav det grobund for den perfekte storm i 2022.

Høj økonomisk aktivitet, men opbremsning på vej

Den globale økonomi begyndte at tegne et billede af en opbremsning i 2022. Ifølge OECD ventes den globale vækstrate at blive reduceret fra 5,9% i 2021 til 3,1% i 2022. Væksten forventes at falde yderligere i 2023.

Den amerikanske økonomi fortsatte i et højt tempo i 2022 med solidt forbrug forårsaget af et opsøret forbrugsbehov efter covid-19 samt af fuld beskæftigelse. Økonomien overraskede gennem året ved at skabe nye job og reducere arbejdsløsheden til et niveau noget under det naturlige. Det medførte et opadgående pres på lønstigningerne i USA.

Den amerikanske økonomi viste i 2022 dog visse tegn på en opbremsning samt indikationer på en kommende økonomisk nedtur.

Krig i Ukraine og sanktioner

Den 24. februar 2022 startede Rusland en invasion af Ukraine. Strategien var hurtigt at indtage Kyiv og afsætte den ukrainske regering, men den ukrainske hær forhindrede russernes initiale plan.

Den vestlige verden reagerede hurtigt på Ruslands aggression og iværksatte en bølge af sanktioner mod Rusland og inderkredsen omkring præsident Putin. Indefrysning af en stor del af den russiske centralbanks valutareserver samt udelukkelse af hovedparten af russiske bankers adgang til internationale pengeoverførsler kom uventet for russerne. Effekten af nogle sanktionstiltag blev dog udvandet af, at Kina og Indien forholdt sig neutralt i striden.

Rusland iværksatte en række modforanstaltninger, hvor først en nedrosling af gasleverancer til Europa og siden en næsten hel nedlukning fik mærkbar effekt på Europa og især Tyskland. Sammen med boykot af russisk olie fik disse forhold energipriserne til initialt at stige kraftigt, men priserne begyndte at normalisere sig mod slutningen af året.

Rusland søgte endvidere i første halvår at forhindre eksport af ukrainsk hvede fra havne i Sortehavet. Ukraines eksport udgør en væsentlig del af verdenshandlen med hvede, og embargoen medførte kraftige prisstigninger på verdensmarkedet for korn og truede en række udviklingslande med fødevarekrise. Ved mellemkomst af FN og Tyrkiet blev der etableret en aftale med Rusland, hvorved eksporten af korn blev genoptaget, og kornpriserne faldt igen.

Den oprindelige blitz-krig har med mobiliseringen af reserverne til den russiske hær og russernes bombardementer af civil, ukrainsk infrastruktur udviklet sig til en udmattelseskrig med ufattelige menneskelige lidelser på begge sider.

Ukraines muligheder for at trænge de russiske styrker ud af landet afhænger af Vestens evne og vilje til at finansiere og levere det nødvendige krigsmateriel og andet udstyr. En vilje, som russerne vil søge at udfordre ved at skabe uenighed i den vestlige alliance, nu hvor økonomien begynder at vise svaghestegn.

Energikrise i Europa

Krigen i Ukraine fik betydning for den økonomiske udvikling i Europa i 2022.

I Europa blev den økonomiske udvikling præget af en vis opbremsning, men beskæftigelsesbilledet så anderledes ud end i USA. Nordeuropa har været tæt på fuld beskæftigelse, mens der fortsat er ledig kapacitet i det sydlige Europa. Arbejdsmarkedet i Europa blev derfor ikke i samme grad påvirket af et lønpres som i USA.

Den europæiske økonomi har derimod været afhængig af import af russisk gas og olie samt af samhandlen med Rusland og Ukraine. Med udsigten til en energikrise igangsatte EU-landene en række initiativer for at undgå blackouts i energiforsyningen. Der blev indgået gas-aftaler med en række andre leverandørlande, ligesom kulkraftværker blev genopstartet, selvom disse var blevet udfaset som følge af planer om reduktion af kuldioxidudledningen. Endvidere blev der taget initiativ til fremme af investeringer i alternativ energi, så selvom Ukraine-krigen på den korte bane har forværret klimakrisen, kan den vise sig at blive positiv for en CO2-neutral udvikling på den lange bane som følge af fokus på større forsyningssikkerhed.

Udbruddet af krigen i Ukraine har haft en dæmpende effekt på den økonomiske vækst, ligesom forventningerne til den fremtidige udvikling er blevet mere negativ. De kraftigt stigende energipriser og den høje inflation i øvrigt har udhulet købekraften, hvilket også har lagt en dæmper på den økonomiske aktivitet i Europa. Trods udfordringer for den tyske økonomi har opblomstringen af turisme i Sydeuropa medført, at væksten i Europa ikke er blevet reduceret så meget som i USA i 2022.

Stabil, men afdæmpet udvikling i Danmark

Dansk økonomi har over pandemien fremvist stor styrke og fremgang, som væsentligt har oversteget udviklingen i USA og i især euroområdet. Den gunstige konjunktursituation afspejledes i det pres, der har været på arbejdsmarkedet i 2022, hvor beskæftigelsen har været over det strukturelle niveau.

Væksten i den økonomiske aktivitet er imidlertid blevet mere afdæmpet gennem 2022, og forbrugertillidsindikationerne har tegnet et billede af en opbremsning i økonomien som følge af usikkerheden i kølvandet på krigshandlingerne i Ukraine, faldende købekraft og prisfald på ejendomme.

Kinesiske udfordringer

Kina havde i 2022 sine udfordringer med at håndtere såvel covid-19 som den vaklende ejendomssektor, der gennem mange år har været én af Kinas væsentligste vækstmotorer.

Efter et par års succes med at holde covid-19-smitten nede med den såkaldte nultolerancepolitik begyndte bagsiden af den kinesiske politik at vise sig i 2022. Ophævelsen af de fleste restriktioner i det internationale samfund samt mere smitsomme covid-varianter medførte flere smittetilfælde i Kina.

Konsekvensen var nye omfattende nedlukninger af storbyer og hele regioner i lange perioder, hvilket dæmpede den økonomiske aktivitet i Kina. Den økonomiske vækst faldt således i 2022 til et niveau, som ikke er set i mange år.

For at holde den økonomiske aktivitet i gang indførte det kinesiske styre karantæner på mange store arbejdspladser, hvor medarbejderne blev holdt isoleret fra omgivelserne i uger og måneder. Mod slutningen af året bevirkede dette omfattende protester og begyndende oprør i store dele af landet med det resultat, at det kinesiske styre til sidst måtte opgive nultolerancepolitikken og hovedkulds ophæve alle restriktioner. Smitte-spredningen og presset på det kinesiske sundhedssystem steg eksplosivt ved udgangen af 2022.

Udfordringerne i ejendomssektoren har også i 2022 lagt en dæmper på den økonomiske vækst i Kina. Via en række tiltag med lavere renter og større lånebevillinger til aktørerne i ejendomssektoren blev der politisk arbejdet på at bremse den negative udvikling i sektoren.

Kraftigt stigende inflation

Allerede inden udbruddet af krigen i Ukraine skabte den høje økonomiske aktivitet og lave arbejdsløshed et pres på priserne.

Krigen i Ukraine påførte yderligere et stød til det globale marked, idet udbudssiden blev reduceret som en direkte følge af krigshandlingerne, men også Vestens sanktioner og russiske modsanktioner fik inflationen til at accelerere voldsomt i 2022.

Konsekvensen af krigsudbruddet var, at prisen på råolie primo marts steg med over 50% i forhold til årets start. Spotprisen for naturgas i Europa steg tillige kraftigt og toppede i slutningen af august på en pris over fire gange højere end ved årets start. Rusland havde reduceret den tilførte mængde gas til en række europæiske lande, og trussel om et totalt stop medførte en hamstring til den kommende vinter.

Da markedet begyndte at indregne risikoen for en kommende recession, begyndte energipriserne at falde. Prisen på råolien (Brent) endte året med en stigning på ca. 11%, mens gasprisen på det europæiske marked steg med ca. 8% over 2022, men med meget store udsving undervejs.

Inflationen steg markant i såvel USA som EU i 2022 og toppede på henholdsvis 9,1% i juni og 11,5% i oktober. Så højt har inflationen ikke været siden starten af 1980'erne. I Kina oplevedes ikke de samme prisstigninger.

Den kraftigt stigende inflation i USA og EU påvirkede forbrugerne negativt i 2022, idet købekraften blev reduceret væsentligt, da lønstigningerne ikke fulgte med i samme grad. Dette skabte en nervøsitæt for en længere periode med en løn-prispiral som i 1970'erne, hvilket fik centralbankerne til at reagere.

Høgeagtige centralbanker

I 2021 havde de ledende centralbanker en forventning om, at den stigende inflation var af midlertidig karakter som følge af genåbningen af samfundene i kølvandet på covid-19-udbruddet. Centralbankerne afventede derfor udviklingen.

Den fortsatte stigning i inflationen kombineret med høj beskæftigelse i USA bevirkede, at den amerikanske centralbank ændrede holdning og signalerede stramninger i pengepolitikken i begyndelse af 2022. Fokus skiftede fra vækst og beskæftigelse til inflationsbekæmpelse.

Medio marts besluttede den amerikanske centralbank at hæve styringsrenten med 0,25 procentpoint. I maj hævede centralbanken styringsrenten med yderligere 0,5 procentpoint, men overraskede markedet med fire forhøjelser på 0,75 procentpoint i perioden juni-november og yderligere 0,5 procentpoint i december. Styringsrenten sluttede således året i niveauet 4,25-4,5%, hvilket er det højeste niveau siden december 2007.

I 4. kvartal begyndte markedsdeltagerne at opbygge en forventning om, at de amerikanske rentestigninger snart ville nå toppunktet for derefter at blive sat hurtigt ned i løbet af 2023. For at disse forventninger ikke skulle modarbejde den amerikanske centralbanks pengepolitik, brugte centralbankchefen, Jeremy Powell, pressemødet i forbindelse med årets sidste rentemøde i december til at korrigere markedets forventninger. Her tydeliggjorde centralbankchefen, at styringsrenten forventedes at ville toppe på et niveau over 5%, hvilket vil være højere, end markedet tidligere havde ventet. Dernæst pointerede Powell, at styringsrenten vil blive holdt høj længere end markedet forventede. Med andre ord vil den amerikanske centralbank ikke slække pengepolitikken for tidligt med den risiko, at inflationen og inflationsforventningerne ikke kommer ned omkring målsætningen på 2%.

Inflationsudviklingen i Europa viste samme stigende tendens som i USA. Selvom Den Europæiske Centralbank fandt inflationen uønsket høj, var centralbanken i udfordringer med at dosere pengepolitikken. Det

europæiske marked er meget fragmenteret, hvor landene i Sydeuropa har høj gæld og ikke pressede arbejdsmarkeder, hvorimod det er modsat i Nordeuropa. Betydningen heraf var, at ændringer i pengepolitikken ville påvirke landene vidt forskelligt.

Den Europæiske Centralbank var derfor mere fodsælende med at stramme pengepolitikken og annoncere renteforhøjelser end den amerikanske centralbank. Den Europæiske Centralbank trådte dog i karakter og begyndte at hæve styringsrenten med 0,5 procentpoint i juli måned og fulgte op med to forhøjelser på 0,75 procentpoint i september og oktober for at slutte året af med yderligere en forhøjelse på 0,5 procentpoint i december. Den Europæiske Centralbanks ledende indlånsrente steg således fra -0,5% til 2% gennem 2022. Udmeldingen fra Den Europæiske Centralbank i forbindelse med renteforhøjelsen i december var, at markedet skulle forvente yderligere renteforhøjelser i 2023.

Samtidigt med, at renteforhøjelserne blev indledt medio 2022, stoppede Den Europæiske Centralbank med opkøb af obligationer i markedet og geninvesterede kun udløbne obligationer.

Initialt reagerede markedet nervøst på de ændrede signaler fra Den Europæiske Centralbank, idet rentestigninger vurderedes at være gift for den økonomiske udvikling i Sydeuropa og herunder særligt Italien. For at håndtere denne problematik lancerede Den Europæiske Centralbank i juli et nyt pengepolitisk værktøj i form af det såkaldte TPI (Transmission Protection Instrument). TPI giver Den Europæiske Centralbank mulighed for at opkøbe statsobligationer fra medlemslande, der oplever en forringelse af finansieringsforholdene, der ikke vurderes at være berettiget af fundamentale forhold i landet.

I modsætning til udviklingen i USA og Europa blev Kina ikke i samme grad præget af voldsomt stigende inflation i 2022. Med nedlukninger så den kinesiske centralbank sig nødsaget til at stimulere økonomien og nedsatte renten i januar og i august. Seneste rentenedsættelse blev fulgt op med en særlig låneordning for banker til sikring af færdiggørelse af standsede ejendomsprojekter.

I Japan begyndte inflationen at stige moderat i 2022 efter årtiers lavinflation og periodevis deflation. Den japanske centralbank meddelte overraskende i december, at den ville tillade 10-årige japanske statsobligationer at blive handlet i et bånd på +/- 0,5 procentpoint mod tidligere +/- 0,25 procentpoint. Den lange japanske rente steg øjeblikkeligt på baggrund af dette.

lang løbetid. Stigende nervøsitet for en økonomisk nedtur og dermed et højere niveau for betalingsstandsninger eller nedjusteringer af kreditrating bevirkede en kraftig udvidelse i kreditspændene, der særligt ramte obligationer med lav kreditrating.

Globale investment grade-obligationer målt med ICE BofA Global Corporate indeks gav kurssikret til danske kroner et afkast på -16,3%, mens globale high yield-obligationer målt med ICE BofA Global High Yield indeks gav et afkast kurssikret til kroner på -13,6% i 2022.

Negative afkast på emerging markets-obligationer

Obligationsmarkederne for emerging markets-obligationer blev i 2022 ramt af en række negative forhold.

Den kraftigt stigende amerikanske statsobligationsrente medførte nervøsitet i en række emerging markets-lande. Udbruddet af krigen i Ukraine med efterfølgende sanktioner skabte dernæst en usædvanlig situation på markedet, idet russiske statsobligationer blev decimeret i værdi for til sidst ikke at kunne handles, og værdien af ukrainske statsobligationer faldt ligeledes voldsomt i kurs. Krigen afstedkom endvidere kraftige prisstigninger på olie og hvede i første halvår, hvilket skabte usikkerhed i hovedparten af emerging markets-landene, hvor oprør i befolkningen blev mere udbredt. Genoptagelse af korneksport fra Ukraine samt udsigten til en recession medførte, at priserne på korn og olie faldt i andet halvår.

En stigende amerikansk dollar modvirkede den negative afkastudvikling målt i danske kroner, idet en række lokale valutaer fulgte dollaren og styrkedes over for kronen i 2022.

Konsekvensen af ovennævnte var, at markedet for emerging markets-obligationer udstedt i dollar målt med JP Morgan EMBI Global Diversified-indeks kurssikret til DKK faldt med 18,1% i 2022. Emerging markets-obligationer udstedt i lokal valuta målt med JP Morgan GBI-EM Global Diversifiedindeks omregnet til danske kroner faldt derimod kun med 5,9% som følge af valutakursstigninger og mindre rentefald end for obligationer denomineret i amerikanske dollar.

Globale aktier i kursfald

De globale aktiemarkeder oplevede kraftige kursfald i 2022. Stigende inflation og renter kombineret med nedjusteringer i de globale vækstforventninger og en krig i Ukraine var for barsk en cocktail for aktiemarkederne, der var højt prisfastsat ved årets start. Medio året hjalp en stigende frygt for en recession heller ikke markedsudviklingen. Investorerne begyndte i den forbindelse at blive nervøse for, at forventningerne til indtjening skulle nedjusteres, idet selskaberne kunne blive ramt af såvel en opbremsning i omsætningen som stigende omkostninger pga. lønstigninger og inflation.

Mod slutningen af 2022 begyndte markedsdeltagerne at forvente, at centralbankerne snart ville have fået bekæmpet inflationen, og at styringsrenterne derfor ville begynde at falde kraftigt igen i 2023. Konsekvensen var stigende aktiekurser i oktober og november, indtil såvel den amerikanske centralbank som Den Europæiske Centralbank advarede markederne om, at en reduktion af inflationen vil tage lang tid, og at renten vil blive holdt på et højt niveau længe. Dermed forsvandt grundlaget for positive aktiemarkeder op til jul, som markedsdeltagerne ellers havde håbet på.

Verdensmarkedsindekset faldt med 13,0% målt ved MSCI AC World-indekset i danske kroner i 2022. Kursfaldet kunne have været større, men afkastudviklingen blev hjulpet af en styrkelse af den amerikanske dollar overfor danske kroner på ca. 6% i 2022.

MSCI USA, MSCI Europe, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets gav afkast på henholdsvis -14,6%, -9,5%, -11,2% og -14,9% i 2022.

Opgjort på sektorer var der stor forskel på afkastudviklingen i 2022. Således opnåede sektorerne Energi, Forsyningsselskaber og Sundhed positive afkast, mens alle øvrige sektorer gav negative afkast. De stigende olie- og gaspriser bevirkede, at Energi gav et positivt afkast på ca. 43% i danske kroner, mens de konjunkturfølsomme sektorer Kommunikationsservice, Varige Forbrugsgoder og IT sektoren tabte henholdsvis 31%,

Forventninger til 2023

Udviklingen i det kommende år ventes at blive præget af usikkerhed på de finansielle markeder. Krigen i Ukraine må sammen med inflationen og centralbankernes stramning af pengepolitikken fortsat forventes at spøge. Kursudviklingen vurderes derfor at blive påvirket af store udsving gennem 2023, hvor skiftevis frygt og håb kan øve stærk indflydelse på markedsbevægelserne. Særligt håbet om, at inflationen snart er et overstået kapitel, vil fra tid til anden præge markederne positivt, selvom erfaringerne er, at det kan tage et par år at nedkæmpe en høj inflation. En realistisk forventning er derfor, at 2023 bliver endnu et vanskeligt år på de finansielle markeder.

Inflationen vurderes at forblive på et højt niveau i OECDlandene, om end aftagende fra toppunktet nået i 4. kvartal af 2022. Lavere energipriser forventes at medvirke til den faldende tendens, men yderligere eskalering af krigen i Ukraine og eventuel mangel på energi i Europa kan modvirke inflationsfaldet. Dernæst vurderes reallønsfaldet at lægge et ikke uvæsentligt pres for højere løn ved kommende overenskomstforhandlinger i en række lande. Sidstnævnte kan få kerneinflationen (inflationen uden indvirkning fra energi og fødevarer) til at forblive på et niveau, der væsentligt overstiger centralbankernes mål for inflationen.

I Europa og USA forventes centralbankerne at fastholde en stram pengepolitik det kommende år, hvor styringsrenterne forbliver på et højt niveau for at sikre, at inflationen dæmpes. Centralbankerne vil med stor sandsynlighed blive forsøgt påvirket til lempelser for at undgå økonomisk tilbagegang og stigende arbejdsløshed, men erfaringerne fra tidligere er, at en for hurtig nedadgående vending i styringsrenterne blot vil forlænge perioden med høj inflation. Begyndende lempelser i pengepolitikken kan derfor først ventes mod slutningen af 2023 eller i 2024.

Pengepolitiske ændringer får normalt først effekt på økonomien efter 9-18 måneder. Stramningerne påbegyndt i 2022 har således til dato haft begrænset effekt på den økonomiske udvikling. I 2023 ventes boliginvesteringerne og arbejdsmarkedet derfor først for alvor at blive ramt, hvilket vil dæmpe den økonomiske aktivitet i USA og Europa. En mild recession må derfor indregnes for 2023.

Betydningen af ovennævnte er, at markedsrenten på korte obligationer vurderes at forblive høj i 2023. Den økonomiske nedtur kan medføre, at de lange renter vil vise en svagt faldende tendens. Centralbankernes salg i markedet af tidligere opkøbte obligationer samt staters finansiering af inflationshjælp pakker vurderes at dæmpe denne udvikling. Rentefaldet for lange obligationer er endvidere betinget af, at inflationen ikke på ny begynder at stige.

Med udsigt til fortsat tab af økonomisk momentum må der ventes et vist pres på selskabernes indtjening det kommende år, ligesom et øget antal betalingsstandsninger og konkurser må imødeses. Risikobetonede aktiver som aktier og erhvervsobligationer vurderes derfor i 2023 at give lavere afkast end risikofrie aktiver som stats- og realkreditobligationer.

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderate afkast i foreningens afdelinger med sikre obligationer. For aktieafdelingerne ventes afkastene at vise store udsving over det kommende år, og det kan ikke udelukkes, at disse bliver negative for 2023.

Investeringspolitik og risikostyring

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

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

Risici samt risikostyring

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

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

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

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

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

Risici knyttet til investors valg af afdelinger

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

Ved overgangen til PRIIP-metoden den 1. januar 2023 er der sket en ændring vedrørende risikoscoren. Selve risikoscoren vises uændret ved et tal mellem 1 og 7, hvor "1" udtrykker laveste risiko og "7" højeste risiko, mens ændringen ligger i, at skalaniveauerne justeres. Dermed vil de fleste afdelinger blive placeret i en lavere risikoklasse end ved den gamle metode – også selvom afdelingens investeringer og investeringsstrategi er fuldstændig uændret. Af den enkelte afdelings regnskab fremgår dens risikoklassifikation målt med risikoindikatoren fra det nye dokument, "Central information".



Risici knyttet til investeringsmarkederne

Disse risikoelementer er f.eks. risikoen på aktiemarkederne, renterisikoen, kreditrisikoen og valutarisikoen, som beskrives nærmere i afsnittet *Generelle risikofaktorer*. Hver af disse risikofaktorer håndteres inden for

de givne rammer på de mange forskellige investeringsområder, afdelingerne investerer i. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes investeringspolitikker og -restriktion, lovgivningens krav om risikospredning samt interne kontroller.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

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

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

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

Risici knyttet til driften af fonden

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

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

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

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

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

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

Eksposering mod udlandet

Investering i velorganiserede og højtudviklede udenlandske markeder medfører generelt en lavere risiko for den samlede portefølje end investering alene i enkeltlande/-markeder. Udenlandske markeder kan dog være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, 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, hvor der systematisk kurssikres mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko. En sådan kurssikring vil fremgå af beskrivelsen af afdelingens investeringsområde under den enkelte afdelingsberetning.

Selskabsspecifikke forhold

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

Sektorspecifikke forhold

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

Emerging markets

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

Et ustabilt politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være faldende som følge af økonomiske og politiske ændringer samt naturkatastrofer. Effekten kan også være mere vedvarende.

Særlige risici ved blandede afdelinger

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

Særlige risici ved aktieinvestering

Udsving på aktiemarkedet

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

Risikovillig kapital

Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital til f.eks. udvikling af nye produkter. Enkelte afdelingers formue kan investeres i virksomheder, hvis teknologier er helt eller delvist nye, og hvis udbredelse kommercielt og tidsmæssigt kan være vanskelig at vurdere. De afdelingspecifikke risici, der knytter sig til hver enkel afdeling, kan læses under hver afdelings beretning.

Særlige risici ved obligationsinvesteringer

Obligationsmarkedet

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

Renterisiko

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

Kreditrisiko

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

Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Bestyrelse, Sparinvest S.A.

Jørgen Søgaard-Andersen, formand

Direktør for:
Sparinvest Holdings SE

Formand for bestyrelsen for:
Sparinvest S.A.

Medlem af bestyrelsen for:
Sparinvest S.A.
Kapitalforeningen Sparinvest
Sparinvest Investment Solutions A/S
Garanti Invest A/S

Steen Foldberg Jensen, direktør

Direktør for:
BetterBoard S.à.r.l.

Formand for bestyrelsen for:
FundRock Distribution S.A.

Medlem af bestyrelsen for:
Sparinvest S.A.
Imperium Family Office

Michaela Winther, direktør

Direktør for:
Norland S.à.r.l.
D8W Advisory S.à.r.l.
Norland Holding ApS
Norland ApS

Formand for bestyrelsen for:
InvestIn SICAV, Luxembourg
InvestIn SICAV-RAIF, Luxembourg
Nordflint Capital Partners Fondsmæglerselskab A/S

Medlem af bestyrelsen for:
Sparinvest S.A.
Nykredit Alpha SICAV RAIF, Luxembourg
MichelleKristensen ApS

Partner i:
MichelleKristensen ApS, ejer 33,33%

Direktion, Sparinvest S.A.

Direktør, Astrid Siegrid Preusse

Direktør for:

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

Direktør, Dirk Schulze

Direktør for:

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

Direktør, Morten Skipper

Direktør for:

Sparinvest S.A., herunder ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg
Bønnerup Trading ApS

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

De områder, der især er forbundet med usikkerhed, er måling af dagsværdi af unoterede finansielle aktiver og instrumenter.

Det er ledelsens vurdering, at der derudover ikke er væsentlig usikkerhed ved indregning eller måling af balanceposter i foreningens afdelinger.

ÅRSREGNSKAB FOR AFDELINGER

Afdelinger

28	Sparkron Invest Maksimum KL
33	Sparkron Invest Moderat KL
38	Sparkron Invest Offensiv KL
43	Sparkron Invest Stabil KL
48	Sparkron Invest Vækst KL

SparKron Invest Maksimum KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen egner sig til investorer med en lang tidshorison/høj risikovillighed. Afdelingen investerer fortrinsvis i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, som er omfattet af Lov om investeringsforeninger § 143. Afdelingen sigter mod som udgangspunkt at have følgende fordeling mellem de overordnede aktivklasser: 70-100% i globale aktier og 0-30% i globale obligationer, øvrige værdipapirer og kontanter. Afdelingens målsætning er at optimere forholdet mellem forventet afkast og risiko, således at investor kan forvente en langsigtet stabil kursudvikling. Afdelingens sammenligningsindeks er sammensat af aktieindekset MSCI ACWI Net Total Return Index samt 5 gængse obligationsindeks, således at afdelingens strategiske sammensætning spejles bedst muligt. Afdelingen kan sætte investeringerne skønsmæssigt sammen inden for de angivne rammer.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0061681160

Startdato:

15-12-2021

Risiko:

4

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Nej

Benchmark:

SparKron Maksimum Index

Rådgiver:

ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.

Udvikling i 2022

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

SparKron Invest Maksimum KL	Årets afkast i procent	-14,24
	Benchmarkafkast i %	-12,98
	Merafkast	-1,25

Nøgletal

SparKron Invest Maksimum KL *

	2022	2021
Årets afkast i procent	-14,24	1,69
Indre værdi pr. andel (i kr.)	86,37	101,69
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-11.294	162
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,90
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	1.903	100
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	164.365	10.161
Omkostningsprocent	1,10	0,34

* Perioden omfatter 15-12-2021 - 31-12-2021

SparKron Invest Maksimum KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2022	2021 *
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	30	0
2 Renteudgifter	-22	0
3 Udbytter	522	0
I alt renter & udbytter	530	0
Kursgevinster og -tab		
4 Obligationer	-418	0
5 Kapitalandele	-10.450	194
Valutakonti	85	1
Øvrige aktiver/passiver	1	0
6 Handelsomkostninger	-2	0
I alt kursgevinster og -tab	-10.784	195
I alt indtægter	-10.254	195
7 Administrationsomkostninger	-1.040	-33
Resultat før skat	-11.294	162
Årets nettoresultat	-11.294	162
<i>Perioden dækker 15-12-2021 - 31-12-2021</i>		
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	0	89
Overført til udlodning næste år	-11.642	3
8 I alt til rådighed for udlodning	-11.642	92
Overført til formuen	348	70
I alt disponeret	-11.294	162

SparKron Invest Maksimum KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.408	251
	I alt likvide midler	1.408	251
9	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	13.751	0
	I alt obligationer	13.751	0
10	Kapitalandele		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	9.981	519
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	67.733	5.111
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	69.858	4.309
	Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	2.208	0
	I alt kapitalandele	149.780	9.939
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	15	0
	Andre tilgodehavender	29	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	879	0
	Aktuelle skatteaktiver	78	0
	I alt andre aktiver	1.001	0
	Aktiver i alt	165.940	10.190
Note	PASSIVER	2022	2021
11,12	Investorerens formue	164.365	10.161
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	269	29
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.306	0
	I alt anden gæld	1.575	29
	Passiver i alt	165.940	10.190
13	Finansielle instrumenter i procent		

SparKron Invest Maksimum KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Årets honorar til revisor" på side 55.

Note vedrørende honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Årets honorar til bestyrelsen" på side 55.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 52 under "Fællesnoter".

Note		2022	2021 *	
1	Renteindtægter			
	Indestående i depotselskab	1	0	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	29	0	
	I alt renteindtægter	30	0	
2	Renteudgifter			
	Øvrige renteudgifter	-22	0	
	I alt renteudgifter	-22	0	
3	Udbytter			
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	119	0	
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	403	0	
	I alt udbytter	522	0	
4	Kursgevinster og -tab, obligationer			
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-418	0	
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-418	0	
5	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2	0	
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	-418	13	
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	-4.031	67	
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	-6.032	114	
	Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	29	0	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-10.450	194	
6	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	-7	-1	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	5	1	
	I alt handelsomkostninger	-2	0	
7	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	98	10	108
	Investeringsforvaltning	471	0	471
	Distribution, markedsføring og formidling	461	0	461
	I alt administrationsomkostninger 2022	1.030	10	1.040
	Administrationomkostninger 2021 *	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	29	0	29
	Investeringsforvaltning	2	0	2
	Distribution, markedsføring og formidling	2	0	2
	I alt administrationsomkostninger 2021 *	33	0	33

SparKron Invest Maksimum KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

8	Til rådighed for udlodning	2022	2021 *
	Udlodning overført fra sidste år	2	0
	Renter og udbytter	531	0
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-78	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-6.156	126
	Udlodningsregulering af indkomst	-5.941	0
	Minimumsindkomst	-11.642	126
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-1.040	-33
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.329	0
	I alt administrationsomkostninger	-2.369	-34
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-14.011	92
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	2.369	0
	I alt til rådighed for udlodning netto	-11.642	92
10	Kapitalandele	2022	2021
	Segmentfordeling	%	%
	Exchange Traded Fund	43,30	50,30
	Aktier - Index Passive	24,29	24,22
	Aktieinv. udstedt i danske fonde	12,70	13,17
	Virksomhedsobligationer	4,21	0,00
	Statsobligationer	4,16	0,00
	Øvrige	11,34	12,32
	I alt	100,00	100,00
11	Investorerens formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorerens formue (primo)	10.161	0
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-90	0
	Emissioner i året	165.642	9.992
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	129	7
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-184	0
	Overført til udlodning næste år	-11.642	3
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	0	89
	Overført fra resultatopgørelsen	348	70
	I alt investorerens formue	164.365	10.161
12	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele (primo)	100	0
	Emissioner i året	1.803	100
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	1.903	100
13	Finansielle instrumenter i procent	2022	2021
	Børsnoterede finansielle instrumenter	55,6	55,4
	Øvrige finansielle instrumenter	43,8	42,4
	Finansielle instrumenter i alt	99,5	97,8
	Andre aktiver / Anden gæld	0,5	2,2
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet

SparKron Invest Moderat KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen egner sig til investorer med en lang tidshorizont/lav risikovillighed eller en mellem tidshorizont/mellem risikovillighed eller en kort tidshorizont/høj risikovillighed. Afdelingen investerer fortrinsvis i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, som er omfattet af Lov om investeringsforeninger § 143. Afdelingen sigter mod som udgangspunkt at have følgende fordeling mellem de overordnede aktivklasser: 15-45% i globale aktier og 55-85% i globale obligationer, øvrige værdipapirer og kontanter. Afdelingens målsætning er at optimere forholdet mellem forventet afkast og risiko, således at investor kan forvente en langsigtet stabil kursudvikling. Afdelingens sammenligningsindeks er sammensat af aktieindekset MSCI ACWI Net Total Return Index samt 5 gængse obligationsindeks, således at afdelingens strategiske sammensætning spejles bedst muligt. Afdelingen kan sætte investeringerne skønsmæssigt sammen inden for de angivne rammer.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060776177

Startdato:
03-04-2017

Risiko:
3

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
SparKron Moderat Index

Rådgiver:
ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

SparKron Invest Moderat KL	Årets afkast i procent	-10,59
	Benchmarkafkast i %	-12,27
	Merafkast	1,68

Nøgletal

SparKron Invest Moderat KL

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-10,59	7,94	0,48	9,78	-4,06
Indre værdi pr. andel (i kr.)	92,20	109,08	101,06	104,90	97,18
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-258.725	169.627	16.521	139.967	-55.696
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	5,70	0,00	4,40	1,70
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	23.071	22.504	20.398	16.838	14.290
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	2.127.211	2.454.725	2.061.357	1.766.312	1.388.669
Omkostningsprocent	0,75	0,75	0,75	0,78	0,78
Sharpe Ratio	0,09	0,60	0,35	-	-
Tracking Error	1,60	1,32	1,33	-	-

SparKron Invest Moderat KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2022	2021
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	626	1.587
2 Renteudgifter	-117	-190
3 Udbytter	35.369	32.471
I alt renter & udbytter	35.878	33.868
Kursgevinster og -tab		
4 Obligationer	-11.495	-2.399
5 Kapitalandele	-266.620	154.909
Valutakonti	551	71
6 Handelsomkostninger	-2	-23
I alt kursgevinster og -tab	-277.566	152.558
I alt indtægter	-241.688	186.426
7 Administrationsomkostninger	-17.037	-16.799
Resultat før skat	-258.725	169.627
Årets nettoresultat	-258.725	169.627
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	0	128.274
Overført til udlodning næste år	-42.191	286
8 I alt til rådighed for udlodning	-42.191	128.560
Overført til formuen	-216.534	41.067
I alt disponeret	-258.725	169.627

SparKron Invest Moderat KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2	0
	Indestående i andre pengeinstitutter	2.997	43.932
	I alt likvide midler	2.999	43.932
9	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	258.202	226.506
	I alt obligationer	258.202	226.506
10	Kapitalandele		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	203.489	143.791
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	190.048	455.399
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	1.432.150	1.547.366
	Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	37.613	40.253
	I alt kapitalandele	1.863.300	2.186.809
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	282	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	117	906
	Aktuelle skatteaktiver	5.306	0
	I alt andre aktiver	5.705	906
	Aktiver i alt	2.130.206	2.458.153
Note	PASSIVER	2022	2021
11,12	Investorerens formue	2.127.211	2.454.725
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.995	3.420
	Lån	0	8
	I alt anden gæld	2.995	3.428
	Passiver i alt	2.130.206	2.458.153
13	Finansielle instrumenter i procent		

SparKron Invest Moderat KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Årets honorar til revisor" på side 55.

Note vedrørende honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Årets honorar til bestyrelsen" på side 55.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 52 under "Fællesnoter".

Note		2022	2021	
1	Renteindtægter			
	Indestående i depotselskab	13	1	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	613	1.586	
	I alt renteindtægter	626	1.587	
2	Renteudgifter			
	Øvrige renteudgifter	-117	-190	
	I alt renteudgifter	-117	-190	
3	Udbytter			
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	3.088	1.502	
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	32.281	30.420	
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	0	549	
	I alt udbytter	35.369	32.471	
4	Kursgevinster og -tab, obligationer			
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-11.495	-2.399	
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-11.495	-2.399	
5	Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
	Noterede aktier fra danske selskaber	1	0	
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	-18.535	10.875	
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	-191.190	68.719	
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	-54.257	73.798	
	Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	-2.639	1.517	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-266.620	154.909	
6	Handelsomkostninger			
	Bruttohandelsomkostninger	-2	-26	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	3	
	I alt handelsomkostninger	-2	-23	
7	Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	1.286	10	1.296
	Investeringsforvaltning	5.663	0	5.663
	Distribution, markedsføring og formidling	10.078	0	10.078
	I alt administrationsomkostninger 2022	17.027	10	17.037
	Administrationomkostninger 2021	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
	Administration	1.118	8	1.126
	Investeringsforvaltning	5.612	0	5.612
	Distribution, markedsføring og formidling	10.061	0	10.061
	I alt administrationsomkostninger 2021	16.791	8	16.799

SparKron Invest Moderat KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

8	Til rådighed for udlodning	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	286	1.349
	Renter og udbytter	35.878	34.058
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-5.305	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-72.975	102.017
	Udlodningsregulering af indkomst	-74	8.871
	Minimumsindkomst	-42.191	146.295
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-17.037	-16.799
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	186	-936
	I alt administrationsomkostninger	-16.851	-17.735
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-59.042	128.560
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	16.851	0
	I alt til rådighed for udlodning netto	-42.191	128.560
10	Kapitalandele	2022	2021
	Segmentfordeling	%	%
	Exchange Traded Fund	19,34	23,62
	Obligationer - Short Term	14,08	12,98
	Obl.investeringer udstedt i danske fonde	12,26	12,27
	Aktier - Index Passive	10,38	10,15
	Obligationer - Medium Term	10,30	7,91
	Øvrige	33,65	33,07
	I alt	100,00	100,00
11	Investorerens formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorerens formue (primo)	2.454.725	2.061.357
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-128.274	0
	Emissioner i året	114.589	223.366
	Indløsninger i året	-55.074	0
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	112	376
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-143	0
	Overført til udlodning næste år	-42.191	286
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	0	128.274
	Overført fra resultatopgørelsen	-216.534	41.067
	I alt investorerens formue	2.127.211	2.454.725
12	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele (primo)	22.504	20.398
	Emissioner i året	1.162	2.106
	Indløsninger i året	-595	0
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	23.071	22.504
13	Finansielle instrumenter i procent	2022	2021
	Børsnoterede finansielle instrumenter	30,6	33,6
	Øvrige finansielle instrumenter	69,1	64,7
	Finansielle instrumenter i alt	99,7	98,3
	Andre aktiver / Anden gæld	0,3	1,7
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

SparKron Invest Offensiv KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen egner sig til investorer med en lang tidshorizont/høj risikovillighed. Afdelingen investerer fortrinsvis i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, som er omfattet af Lov om investeringsforeninger § 143. Afdelingen sigter mod som udgangspunkt at have følgende fordeling mellem de overordnede aktivklasser: 55-85% i globale aktier og 15-45% i globale obligationer, øvrige værdipapirer og kontanter. Afdelingens målsætning er at optimere forholdet mellem forventet afkast og risiko, således at investor kan forvente en langsigtet stabil kursudvikling. Afdelingens sammenligningsindeks er sammensat af aktieindekset MSCI ACWI Net Total Return Index samt 5 gængse obligationsindeks, således at afdelingens strategiske sammensætning spejles bedst muligt. Afdelingen kan sætte investeringerne skønsmæssigt sammen inden for de angivne rammer.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060776250

Startdato:

03-04-2017

Risiko:

4

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Nej

Benchmark:

SparKron Offensiv Index

Rådgiver:

ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

SparKron Invest Offensiv KL	Årets afkast i procent	-12,94
	Benchmarkafkast i %	-14,09
	Merafkast	1,15

Nøgletal

SparKron Invest Offensiv KL

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-12,94	19,24	1,38	19,63	-6,17
Indre værdi pr. andel (i kr.)	101,01	126,88	106,60	112,20	95,82
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-191.736	189.048	20.168	103.136	-32.535
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	10,10	0,20	7,30	2,20
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	14.179	10.920	8.132	6.133	5.206
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	1.432.309	1.385.527	866.870	688.168	498.885
Omkostningsprocent	1,05	1,02	1,02	1,04	1,06
Sharpe Ratio	0,30	0,70	0,39	-	-
Tracking Error	2,05	1,52	1,53	-	-

SparKron Invest Offensiv KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2022	2021
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	453	371
2 Renteudgifter	-133	-134
3 Udbytter	47.737	18.278
I alt renter & udbytter	48.057	18.515
Kursgevinster og -tab		
4 Obligationer	-6.224	-568
5 Kapitalandele	-219.795	182.269
Valutakonti	818	44
6 Handelsomkostninger	-6	-40
I alt kursgevinster og -tab	-225.207	181.706
I alt indtægter	-177.150	200.221
7 Administrationsomkostninger	-14.586	-11.172
Resultat før skat	-191.736	189.049
Årets nettoresultat	-191.736	189.048
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	0	110.293
Overført til udlodning næste år	-18.219	187
8 I alt til rådighed for udlodning	-18.219	110.480
Overført til formuen	-173.517	78.568
I alt disponeret	-191.736	189.048

SparKron Invest Offensiv KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	0	1
	Indestående i andre pengeinstitutter	12.080	29.559
	I alt likvide midler	12.080	29.560
9	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	170.085	71.843
	I alt obligationer	170.085	71.843
10	Kapitalandele		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	269.352	233.162
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	281.792	348.694
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	673.571	677.160
	Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	20.520	21.960
	I alt kapitalandele	1.245.235	1.280.976
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	164	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	141	5.391
	Aktuelle skatteaktiver	7.160	0
	I alt andre aktiver	7.465	5.391
	Aktiver i alt	1.434.865	1.387.770
Note	PASSIVER	2022	2021
11,12	Investorerens formue	1.432.309	1.385.527
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.556	2.243
	I alt anden gæld	2.556	2.243
	Passiver i alt	1.434.865	1.387.770
13	Finansielle instrumenter i procent		

SparKron Invest Offensiv KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Årets honorar til revisor" på side 55.

Note vedrørende honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Årets honorar til bestyrelsen" på side 55.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 52 under "Fællesnoter".

Note		2022	2021	
1 Renteindtægter				
	Indestående i depotselskab	36	0	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	417	371	
	I alt renteindtægter	453	371	
2 Renteudgifter				
	Øvrige renteudgifter	-133	-134	
	I alt renteudgifter	-133	-134	
3 Udbytter				
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	15.665	5.626	
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	32.072	12.517	
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	0	135	
	I alt udbytter	47.737	18.278	
4 Kursgevinster og -tab, obligationer				
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-6.224	-568	
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-6.224	-568	
5 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3	0	
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	-44.294	27.512	
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	-117.866	81.731	
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	-56.198	72.199	
	Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	-1.440	827	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-219.795	182.269	
6 Handelsomkostninger				
	Bruttohandelsomkostninger	-8	-80	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2	40	
	I alt handelsomkostninger	-6	-40	
7 Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
	Administration	1.536	11	1.547
	Investeringsforvaltning	6.232	0	6.232
	Distribution, markedsføring og formidling	6.807	0	6.807
	I alt administrationsomkostninger 2022	14.575	11	14.586
Administrationomkostninger 2021	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
	Administration	812	4	816
	Investeringsforvaltning	4.924	0	4.924
	Distribution, markedsføring og formidling	5.432	0	5.432
	I alt administrationsomkostninger 2021	11.168	4	11.172

SparKron Invest Offensiv KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

8	Til rådighed for udlodning	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	187	732
	Renter og udbytter	48.058	18.649
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-7.161	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-56.074	84.369
	Udlodningsregulering af indkomst	-3.230	19.787
	Minimumsindkomst	-18.219	123.538
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-14.586	-11.172
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.459	-1.886
	I alt administrationsomkostninger	-16.045	-13.057
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-34.265	110.480
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	16.045	0
	I alt til rådighed for udlodning netto	-18.219	110.480
10	Kapitalandele	2022	2021
	Segmentfordeling	%	%
	Aktier - Index Passive	33,77	33,94
	Exchange Traded Fund	24,09	27,32
	Aktieinv. udstedt i danske fonde	8,92	12,68
	Statsobligationer	7,55	0,00
	Obl.investeringer udstedt i danske fonde	5,52	4,56
	Øvrige	20,15	21,51
	I alt	100,00	100,00
11	Investorenes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorenes formue (primo)	1.385.527	866.870
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-110.293	-1.626
	Emissioner i året	353.573	330.834
	Indløsninger i året	-3.105	0
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	364	423
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-2.020	-22
	Overført til udlodning næste år	-18.219	187
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	0	110.293
	Overført fra resultatopgørelsen	-173.517	78.568
	I alt investorenes formue	1.432.309	1.385.527
12	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele (primo)	10.920	8.132
	Emissioner i året	3.289	2.788
	Indløsninger i året	-30	0
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	14.179	10.920
13	Finansielle instrumenter i procent	2022	2021
	Børsnoterede finansielle instrumenter	50,4	47,2
	Øvrige finansielle instrumenter	48,4	50,5
	Finansielle instrumenter i alt	98,8	97,6
	Andre aktiver / Anden gæld	1,2	2,4
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

SparKron Invest Stabil KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen egner sig til investorer med en mellem tidshorisont/ lav risikovillighed eller kort tidshorisont/mellem risikovillighed. Afdelingen investerer fortrinsvis i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, som er omfattet af Lov om investeringsforeninger § 143. Afdelingen sigter mod som udgangspunkt at have følgende fordeling mellem de overordnede aktivklasser: 0-30% i globale aktier og 70-100% i globale obligationer, øvrige værdipapirer og kontanter. Afdelingens målsætning er at optimere forholdet mellem forventet afkast og risiko, således at investor kan forvente en langsigtet stabil kursudvikling. Afdelingens sammenligningsindeks er sammensat af aktieindekset MSCI ACWI Net Total Return Index samt 5 gængse obligationsindeks, således at afdelingens strategiske sammensætning spejles bedst muligt. Afdelingen kan sætte investeringerne skønsmæssigt sammen inden for de angivne rammer. Afdelingen er udbyttebetalende.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060775955

Startdato:
03-04-2017

Risiko:
2

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
SparKron Stabil Index

Rådgiver:
ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

SparKron Invest Stabil KL	Årets afkast i procent	-9,82
	Benchmarkafkast i %	-11,40
	Merafkast	1,58

Nøgletal

SparKron Invest Stabil KL

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-9,82	3,85	0,16	6,55	-2,76
Indre værdi pr. andel (i kr.)	90,58	103,97	100,12	102,62	98,16
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-117.258	47.229	4.660	57.015	-23.184
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	3,40	0,00	2,70	1,90
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	11.152	11.680	12.500	10.450	8.480
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	1.010.125	1.214.299	1.251.438	1.072.414	832.419
Omkostningsprocent	0,62	0,61	0,61	0,63	0,64
Sharpe Ratio	-0,07	0,54	0,37	-	-
Tracking Error	1,39	1,10	1,10	-	-

SparKron Invest Stabil KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2022	2021
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	206	730
2 Renteudgifter	-51	-57
3 Udbytter	10.512	16.814
I alt renter & udbytter	10.667	17.487
Kursgevinster og -tab		
4 Obligationer	-3.466	-1.079
5 Kapitalandele	-117.812	38.436
Valutakonti	185	23
6 Handelsomkostninger	-1	-26
I alt kursgevinster og -tab	-121.094	37.353
I alt indtægter	-110.427	54.840
7 Administrationsomkostninger	-6.831	-7.612
Resultat før skat	-117.258	47.228
Årets nettoresultat	-117.258	47.229
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	0	39.711
Overført til udlodning næste år	-17.604	1.092
8 I alt til rådighed for udlodning	-17.604	40.803
Overført til formuen	-99.654	6.426
I alt disponeret	-117.258	47.229

SparKron Invest Stabil KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	6	2
	Indestående i andre pengeinstitutter	441	2.243
	I alt likvide midler	447	2.245
9	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	66.456	21.952
	I alt obligationer	66.456	21.952
10	Kapitalandele		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	183.783	174.134
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	36.606	178.021
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	703.205	818.759
	Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	19.216	20.565
	I alt kapitalandele	942.810	1.191.479
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	48	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	87
	Aktuelle skatteaktiver	1.579	0
	I alt andre aktiver	1.627	87
	Aktiver i alt	1.011.340	1.215.763
Note	PASSIVER	2022	2021
11,12	Investorerernes formue	1.010.125	1.214.299
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.215	1.464
	I alt anden gæld	1.215	1.464
	Passiver i alt	1.011.340	1.215.763
13	Finansielle instrumenter i procent		

SparKron Invest Stabil KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Årets honorar til revisor" på side 55.

Note vedrørende honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Årets honorar til bestyrelsen" på side 55.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 52 under "Fællesnoter".

Note		2022	2021	
1 Renteindtægter				
	Indestående i depotselskab	7	0	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	199	730	
	I alt renteindtægter	206	730	
2 Renteudgifter				
	Øvrige renteudgifter	-51	-57	
	I alt renteudgifter	-51	-57	
3 Udbytter				
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	936	734	
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	9.576	15.606	
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	0	474	
	I alt udbytter	10.512	16.814	
4 Kursgevinster og -tab, obligationer				
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-3.466	-1.079	
	I alt kursgevinster og -tab, obligationer	-3.466	-1.079	
5 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	-14.822	4.368	
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	-86.080	12.367	
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	-15.562	20.926	
	Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	-1.348	775	
	I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-117.812	38.436	
6 Handelsomkostninger				
	Bruttohandelsomkostninger	-1	-29	
	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	3	
	I alt handelsomkostninger	-1	-26	
7 Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
	Administration	859	11	870
	Investeringsforvaltning	1.648	0	1.648
	Distribution, markedsføring og formidling	4.313	0	4.313
	I alt administrationsomkostninger 2022	6.820	11	6.831
Administrationomkostninger 2021	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
	Administration	773	5	778
	Investeringsforvaltning	1.878	0	1.878
	Distribution, markedsføring og formidling	4.956	0	4.956
	I alt administrationsomkostninger 2021	7.607	5	7.612

SparKron Invest Stabil KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

8	Til rådighed for udlodning	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	1.091	0
	Renter og udbytter	10.667	17.544
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.577	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-28.742	33.224
	Udlodningsregulering af indkomst	957	-2.709
	Minimumsindkomst	-17.604	48.059
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-6.831	-7.612
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	271	356
	I alt administrationsomkostninger	-6.560	-7.257
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-24.165	40.803
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	6.560	0
	I alt til rådighed for udlodning netto	-17.604	40.803
10	Kapitalandele	2022	2021
	Segmentfordeling	%	%
	Obligationer - Short Term	26,96	24,04
	Exchange Traded Fund	15,49	21,53
	Obl.investeringer udstedt i danske fonde	14,57	16,90
	Obligationer - Medium Term	10,96	8,34
	Kreditobligationer - Value Investment Grade	9,01	11,15
	Øvrige	23,01	18,04
	I alt	100,00	100,00
11	Investorenes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorenes formue (primo)	1.214.299	1.251.438
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-39.711	0
	Emissioner i året	30.279	6.541
	Indløsninger i året	-77.615	-91.073
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	131	163
	Overført til udlodning næste år	-17.604	1.092
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	0	39.711
	Overført fra resultatopgørelsen	-99.654	6.426
	I alt investorenes formue	1.010.125	1.214.299
12	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele (primo)	11.680	12.500
	Emissioner i året	312	65
	Indløsninger i året	-840	-885
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	11.152	11.680
13	Finansielle instrumenter i procent	2022	2021
	Børsnoterede finansielle instrumenter	28,4	30,8
	Øvrige finansielle instrumenter	71,5	69,1
	Finansielle instrumenter i alt	99,9	99,9
	Andre aktiver / Anden gæld	0,1	0,1
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

SparKron Invest Vækst KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen egner sig til investorer med en lang tidshorison/ mellem risikovillighed eller en mellem tidshorison/høj risikovillighed. Afdelingen investerer fortrinsvis i andele i afdelinger i danske UCITS og investeringsinstitutter, som er omfattet af Lov om investeringsforeninger § 143. Afdelingen sigter mod som udgangspunkt at have følgende fordeling mellem de overordnede aktivklasser: 35-65% i globale aktier og 35-65% i globale obligationer, øvrige værdipapirer og kontanter. Afdelingens målsætning er at optimere forholdet mellem forventet afkast og risiko, således at investor kan forvente en langsigtet stabil kursudvikling. Afdelingens sammenligningsindeks er sammensat af aktieindekset MSCI ACWI Net Total Return Index samt 5 gængse obligationsindeks, således at afdelingens strategiske sammensætning spejles bedst muligt. Afdelingen kan sætte investeringerne skønsmæssigt sammen inden for de angivne rammer.

Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060776094

Startdato:

03-04-2017

Risiko:

3

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Nej

Benchmark:

Sparkron Vækst Index

Rådgiver:

ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A.

Udvikling i 2022

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

SparKron Invest Vækst KL	Årets afkast i procent	-11,83
	Benchmarkafkast i %	-13,32
	Merafkast	1,49

Nøgletal

SparKron Invest Vækst KL

	2022	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-11,83	13,40	0,69	14,39	-5,45
Indre værdi pr. andel (i kr.)	94,17	115,38	102,14	108,17	96,07
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-347.453	291.218	25.243	183.188	-69.429
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	8,10	0,40	6,90	1,60
Cirkulerende andele (i 1.000 stk.)	28.341	24.560	19.379	15.086	12.725
Investorenes formue (i 1.000 kr.)	2.668.964	2.833.814	1.979.295	1.631.866	1.222.416
Omkostningsprocent	0,86	0,85	0,85	0,88	0,89
Sharpe Ratio	0,21	0,63	0,35	-	-
Tracking Error	1,87	1,55	1,59	-	-

SparKron Invest Vækst KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

Note	2022	2021
Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	969	1.529
2 Renteudgifter	-259	-274
3 Udbytter	64.314	33.441
I alt renter & udbytter	65.024	34.696
Kursgevinster og -tab		
4 Obligationer	-16.247	-2.325
5 Kapitalandele	-372.828	278.966
Valutakonti	180	67
Øvrige aktiver/passiver	13	0
6 Handelsomkostninger	-8	-64
I alt kursgevinster og -tab	-388.890	276.642
I alt indtægter	-323.866	311.338
7 Administrationsomkostninger	-23.587	-20.122
Resultat før skat	-347.453	291.216
Årets nettoresultat	-347.453	291.218
Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	0	198.936
Overført til udlodning næste år	-68.992	1.188
8 I alt til rådighed for udlodning	-68.992	200.124
Overført til formuen	-278.461	91.094
I alt disponeret	-347.453	291.218

SparKron Invest Vækst KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2022	2021
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7	0
	Indestående i andre pengeinstitutter	12.744	127.209
	I alt likvide midler	12.751	127.209
9	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	459.579	247.461
	I alt obligationer	459.579	247.461
10	Kapitalandele		
	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	237.265	167.745
	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	426.045	666.634
	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	1.483.941	1.580.690
	Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	42.120	45.075
	I alt kapitalandele	2.189.371	2.460.144
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	581	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.326	3.307
	Aktuelle skatteaktiver	9.647	0
	I alt andre aktiver	11.554	3.307
	Aktiver i alt	2.673.255	2.838.121
Note	PASSIVER	2022	2021
11,12	Investorerens formue	2.668.964	2.833.814
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	4.291	4.284
	Lån	0	23
	I alt anden gæld	4.291	4.307
	Passiver i alt	2.673.255	2.838.121
13	Finansielle instrumenter i procent		

SparKron Invest Vækst KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Årets honorar til revisor" på side 55.

Note vedrørende honorar til bestyrelsen findes i ledelsesberetningen under afsnittet "Årets honorar til bestyrelsen" på side 55.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 52 under "Fællesnoter".

Note		2022	2021
1 Renteindtægter			
Indestående i depotselskab		39	0
Noterede obligationer fra danske udstedere		930	1.529
I alt renteindtægter		969	1.529
2 Renteudgifter			
Øvrige renteudgifter		-259	-274
I alt renteudgifter		-259	-274
3 Udbytter			
Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger		7.096	2.187
Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger		57.218	30.896
Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger		0	358
I alt udbytter		64.314	33.441
4 Kursgevinster og -tab, obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		-16.247	-2.325
I alt kursgevinster og -tab, obligationer		-16.247	-2.325
5 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		1	0
Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger		-24.222	15.687
Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger		-245.934	134.907
Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger		-99.717	126.674
Unoterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger		-2.956	1.698
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		-372.828	278.966
6 Handelsomkostninger			
Bruttohandelsomkostninger		-9	-93
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		1	29
I alt handelsomkostninger		-8	-64
7 Administrationomkostninger 2022	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administration	2.125	10	2.135
Investeringsforvaltning	8.205	0	8.205
Distribution, markedsføring og formidling	13.247	0	13.247
I alt administrationsomkostninger 2022	23.577	10	23.587
Administrationomkostninger 2021	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administration	1.258	9	1.267
Investeringsforvaltning	7.083	0	7.083
Distribution, markedsføring og formidling	11.772	0	11.772
I alt administrationsomkostninger 2021	20.113	9	20.122

SparKron Invest Vækst KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

8	Til rådighed for udlodning	2022	2021
	Udlodning overført fra sidste år	1.187	431
	Renter og udbytter	65.024	34.972
	Ikke refunderbare udbytteskatter	-9.647	0
	Kursgevinster og -tab til udlodning	-120.602	157.642
	Udlodningsregulering af indkomst	-4.954	29.896
	Minimumsindkomst	-68.992	222.941
	Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-23.573	-20.122
	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-818	-2.695
	I alt administrationsomkostninger	-24.391	-22.817
	I alt til rådighed for udlodning brutto	-93.383	200.124
	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	24.391	0
	I alt til rådighed for udlodning netto	-68.992	200.124
10	Kapitalandele	2022	2021
	Segmentfordeling	%	%
	Exchange Traded Fund	23,21	27,38
	Aktier - Index Passive	19,01	17,76
	Aktieinv. udstedt i danske fonde	9,94	11,97
	Virksomhedsobligationer	8,84	8,73
	Statsobligationer	8,40	0,00
	Øvrige	30,59	34,17
	I alt	100,00	100,00
11	Investorenes formue (1.000 kr.)	2022	2021
	Investorenes formue (primo)	2.833.814	1.979.295
	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12	-198.937	-7.752
	Emissioner i året	394.996	570.404
	Indløsninger i året	-11.413	0
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	345	816
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-2.387	-168
	Overført til udlodning næste år	-68.992	1.188
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	0	198.936
	Overført fra resultatopgørelsen	-278.461	91.094
	I alt investorenes formue	2.668.964	2.833.814
12	Cirkulerende andele (1.000 stk.)	2022	2021
	Cirkulerende andele (primo)	24.560	19.379
	Emissioner i året	3.901	5.181
	Indløsninger i året	-120	0
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	28.341	24.560
13	Finansielle instrumenter i procent	2022	2021
	Børsnoterede finansielle instrumenter	42,1	38,2
	Øvrige finansielle instrumenter	57,2	57,4
	Finansielle instrumenter i alt	99,3	95,5
	Andre aktiver / Anden gæld	0,7	4,5
	I alt	100,0	100,0

Værdipapirbeholdningen er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

FÆLLESNOTER

Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskab for Værdipapirfonden Lokalinvest er aflagt i henhold til de regler, der gælder ifølge Lov om investeringsforeninger m.v. herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Resultatopgørelsen

Renter og udbytter

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

Kursgevinster og kurstab

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

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

Administrationsomkostninger

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

Administrationsomkostningerne er opdelt i omkostninger til:

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

Udlodning

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

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

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

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

Balancen

Likvide midler

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

Finansielle instrumenter

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

Unoterede værdipapirer måles efter almindelige anerkendte værdiansættelsesteknikker. Obligationer og kapitalandele indgår og udtages på handelsdagen.

Investeringsbeviser

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

Andre aktiver

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

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

Investorerens formue

Investorerens formue er specificeret i en note.

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

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

Emissioner og indløsninger i året er værdien af hhv. nytegning af andele og tilbagesalg af andele. Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag dækker omkostninger i forbindelse med emissioner og indløsninger, herunder dækning af handelsomkostninger i forbindelse med køb og salg af værdipapirer.
Overførsel af periodens resultat. For de udloddende afdelinger specificeres periodens resultat yderligere, så den foreslåede ikke udbetalte udlodning for året fremgår.

Anden gæld

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

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

Nøgletal

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

Årets afkast i pct.

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

Benchmarkafkast i pct.

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

Indre værdi

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

Årets udlodning pr. andel i kroner

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

Cirkulerende andele i 1.000 stk.

Afdelingens cirkulerende andele ultimo året.

Omkostningsprocent

Beregnes som administrationsomkostninger divideret med investorernes gennemsnitlige formue. Gennemsnittet opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret.

Sharpe ratio

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

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

Volatilitet

Nøgletallet er en af flere metoder til at beregne risikoen ved en investering. Jo mere en investerings afkast svinger op og ned, jo højere er risikoen ved investeringen. Volatilitet kan fortolkes som den gennemsnitlige afvigelse fra det gennemsnitlige afkast af porteføljen. Ved en lav volatilitet vil afkastet i hver målt periode

ligge tæt på det gennemsnitlige afkast og omvendt ved en høj volatilitet. Nøgletallet regnes kun for afdelinger, som har eksisteret i mindst tre år.

Tracking Error

Tracking error er et mål for, hvor meget en afdelings afkast afviger i forhold til sit sammenligningsindeks. Tallet måles kun for afdelinger, der har tilknyttet et sammenligningsindeks, og som har eksisteret i mindst tre år.

Active Share

Dette tal er et mål for, hvor stor en del af porteføljen, der på balancedagen ikke er sammenfaldende med sammenligningsindekset.

Risikoklasse

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

Årets honorar til revisor

	Årets honorar for revision i 1.000 kr.	Årets honorar for rådgivning i 1.000 kr.	Årets honorar for i alt i 1.000 kr.
EY Godkendt Revisionspartnerselskab 2022	84	0	84
EY Godkendt Revisionspartnerselskab 2021	48	0	48

Årets honorar til bestyrelsen

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

Supplerende beretninger i henhold til Disclosureforordningen

I det følgende fremgår den periodiske rapportering for hver afdeling kategoriseret efter artikel 8 i henhold til bestemmelserne i Disclosureforordningen.

Rapporteringen følger kalenderåret for den periode, der aflægges årsrapport for, og er opstillet i henhold til en fastlagt EU-standard, der ikke må fraviges.

Den enkelte afdelings navn fremgår af første side i denne rapporteringsstandard under punktet "Produkt navn".

Rapporteringen er bl.a. udarbejdet på grundlag af data leveret af MSCI ESG Research LLC. Disse data samt den enkelte afdelings porteføljedata og bæredygtighedskarakteristika er samlet i en database, hvorfra alle oplysninger hentes til brug for udfyldelse af rapporteringen for hver afdeling.

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produkt navn: SparKron Invest
Moderat KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
549300QXHFUCKXO2787

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		<input checked="" type="checkbox"/> ● <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål :	<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 37.90%	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %		<input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer	



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Indikatorerne bliver ikke sammenlignet med et afkastbenchmark, da der ikke foreligger data på afkastbenchmarket. Produktet bygger på flere forskellige individuelle fonde, og datadækningen er forskellig for disse. Det betyder, at det kun er muligt at beregne andel af bæredygtige investeringer samt investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien. Det har dog været muligt at afklare overholdelse af eksklusionslister samt stemmeafgivelse på hele produktet. Sammenligning med de 17 verdensmål er ved en fejl blevet tilføjet et af målpunkterne i det prækontraktuelle dokument. Produktet inddrager ikke dette i politikken eller processer i øvrigt, og derfor vil der ikke blive rapporteret på dette. Målepunktet vil blive slettet ved kommende opdatering af det prækontraktuelle dokument.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	37.90%			25.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.32%	40.71%		2.40%

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Forvalteren udvalgte underliggende fonde på baggrund af disse kriterier, så fondene matcher afdelingens politik og når minimumsandelene for bæredygtige investeringer. Udover eksklusionskriterier så gælder det også inddragelse af bæredygtighed i investeringsbeslutningerne og disses påvirkning af verdensmålene. Det er ikke alle fondene, men langt hovedparten af fondene, der har processer for inddragelse. Desuden søgte afdelingen at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf afdelingens bæredygtige investeringer tager hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Forvalteren kontrollerer løbende fonden for overholdelse af de generelle eksklusionskriterier, der er fokuseret på kontroversielle våben forstået som: Verificerede producenter af kontroversielle våben defineret som landminer, klyngevåben, biologiske våben, kemiske våben, beriget uran, hvid fosfor, blændende lasere og atomvåben, der ikke er omfattet af traktaten om ikke-spredning af kernevåben.

Som beskrevet i afdelingens politik for ansvarlige investeringer udøver afdelingen aktivt ejerskab i et omfang, der går ud over vurdering af god ledelsespraksis og overvågning af overholdelse af internationale normer, og omfatter dialog i forbindelse med selskabsspecifikke ESG-risici eller -muligheder samt klimaforandringer. Afdelingens forvalter udøvede aktivt ejerskab og rapporterede løbende om fremskridt og udøvelse af dette. Yderligere oplysninger om afdelingens tilgang til aktivt ejerskab og de anvendte grænseværdier findes under Sparkron Invest på fondens hjemmeside.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingens bæredygtige investeringer vurderes ud fra foreningens DNSH-kriterier, der medfører, at selskaber med en eksponering på over 5% af omsætningen mod fossile brændstoffer, tobak, alkohol, pornografi, atomenergi eller våben, samt selskaber, der er langt fra at være i overensstemmelse med FN's Verdensmål, ikke anses for at være bæredygtige.

— **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af selskaber, og dels gennem det aktive ejerskab, som fondens forvalter udførte for at reducere selskabernes negative påvirkning.

— **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Ja. De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset screenes løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af denne indgår som en del af databasen, der opgør hvilke selskaber, der kan identificeres som bæredygtige. Hvis et selskab handler i strid med de to nævnte principper, så vil selskabet ikke tælle med i opgørelsen.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsigtet værdiskabelse.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
0.50% Denmark Government Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	8.33%	DK
Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.33%	DK
BI Erhvervsejendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.58%	DK
BankInvest Globale Aktier Baeredygtig Udvikling	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.03%	DK
Investeringsforeningen Bankinvest-Emerging Markets Korte Obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.83%	DK
iShares MSCI USA ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.91%	GB
BankInvest Virksomhedsobligationer High Yield	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.14%	DK
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.39%	GB
BankInvest Danske Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.36%	DK
BI Boligejendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.27%	DK
iShares MSCI EM IMI ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.13%	GB
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.99%	DK
2.71% Nykredit Realkredit AS 2023	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.83%	DK
Wealth Invest AKL SEB Obligationer	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.78%	DK
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.77%	LU



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 98.85%

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdelingen investerer primært i andre UCITS eller andre afdelinger heraf, der investerer i aktier og obligationer, men kan derudover også investere direkte i aktier og obligationer. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Op til 15% af afdelingens beholdning kan investeres i alternative investeringsafdelinger. Afdelingens bæredygtighedskarakteristika finder ikke anvendelse for den andel af porteføljen, som er investeret med henblik på afdækning, herunder også kontantbeholdningen. Minimum 25% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.

Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%. Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%. Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.

37.90% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 8.41%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 25.68%

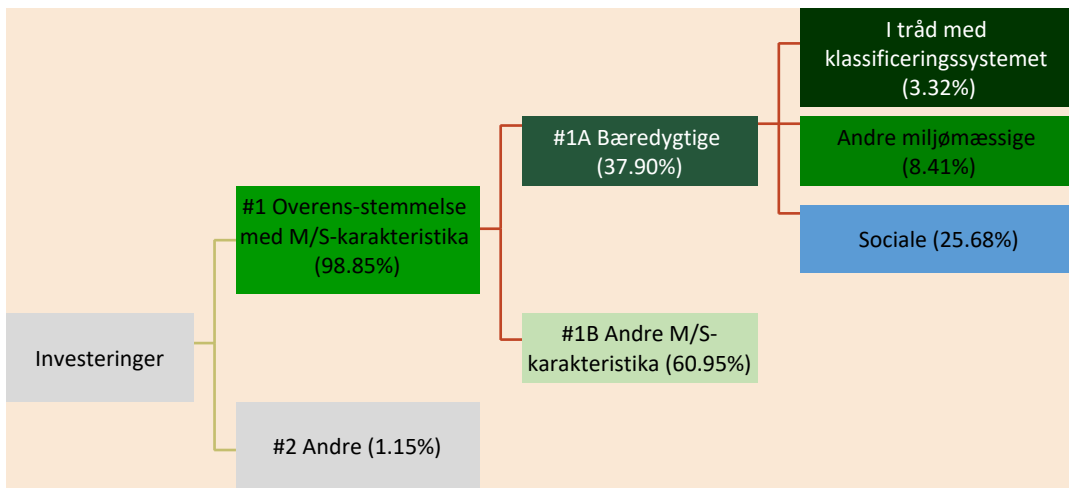
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	98.85%
#1A Bæredygtige	37.90%
#1B Andre M/S-karakteristika	60.95%
I tråd med klassificeringssystemet	3.32%
Andre miljømæssige	8.41%
Sociale	25.68%
#2 Andre	1.15%

Aktivallokering

beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	72.41%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	12.46%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	1.10%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	1.07%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	1.02%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	0.93%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	0.77%
EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0.76%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	0.65%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	0.60%



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.

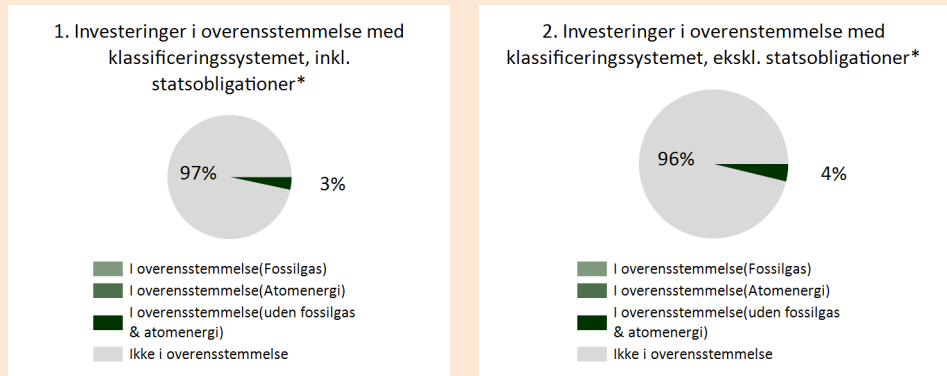
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 3.32%

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft

X Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer. *



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

**På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx.

Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.

***På baggrund af manglende datatilgængelighed rapporteres der ikke på aktiviteter, som er i overensstemmelse med taksoniiforordningens kriterier for fossil gas og atomkraft

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 8.41%



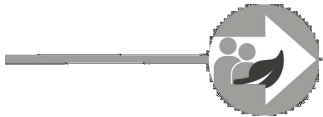
Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 25.68%



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimum safeguards



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusionslisten, der har fokus på involvering i kontroversielle våben blev effektueret og overholdt i hele perioden. Produktets forvalter har ligeledes løbende overvåget de underliggende fonde for FN's Global Compact's ti principper for ansvarlig virksomhedsledelse. I den forbindelse er 15 selskaber blevet identificeret for involvering i brud på disse principper. Produktets forvalter har adresseret disse overfor underliggende fondes forvaltere. 11 af disse er allerede løst gennem dialog med selskabet, mens der fortsat pågår dialog med to selskaber, Barrick Gold og Zijin Mining. Produktet har desuden fokus på aktivt ejerskab og ønsker, at forvalterne af de underliggende fonde deltager aktivt i aktieselskabernes generalforsamlinger. Af de 12 aktiefonde har 9 deltaget på 75% af mulige generalforsamlinger eller derover. Kun to har haft en stemmeprocent på under halvdelen af mulige generalforsamlinger. Produktet har samlet set udøvet aktivt ejerskab i vidt omfang. Produktets forvalter har i årets løb arbejdet med implementering af disclosureforordningen. De underliggende fonde er primært artikel 8 fonde. Dog er to fonde, Wealth Invest og Nordea Alpha 15 artikel 6, men disse ekskluderer kontroversielle våben og engager med selskaber, der måtte bryd Global Compacts principper, og lever dermed op til produktets karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn: SparKron Invest
Vækst KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
5493007NBS0HSQ6DML73

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Ja		<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> X Nej	
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:	<input checked="" type="checkbox"/>	Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 38.49%
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input checked="" type="checkbox"/>	med et socialt mål
		<input type="checkbox"/>	Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Indikatorerne bliver ikke sammenlignet med et afkastbenchmark, da der ikke foreligger data på afkastbenchmarket. Produktet bygger på flere forskellige individuelle fonde, og datadækningen er forskellig for disse. Det betyder, at det kun er muligt at beregne andel af bæredygtige investeringer samt investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien. Det har dog været muligt at afklare overholdelse af eksklusionslister samt stemmeafgivelse på hele produktet. Sammenligning med de 17 verdensmål er ved en fejl blevet tilføjet et af målpunkterne i det prækontraktuelle dokument. Produktet inddrager ikke dette i politikken eller processer i øvrigt, og derfor vil der ikke blive rapporteret på dette. Målepunktet vil blive slettet ved kommende opdatering af det prækontraktuelle dokument.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	38.49%			25.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.22%	42.07%		2.24%

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Forvalteren udvalgte underliggende fonde på baggrund af disse kriterier, så fondene matcher afdelingens politik og når minimumsandelene for bæredygtige investeringer. Udover eksklusionskriterier så gælder det også inddragelse af bæredygtighed i investeringsbeslutningerne og disses påvirkning af verdensmålene. Det er ikke alle fondene, men langt hovedparten af fondene, der har processer for inddragelse. Desuden søgte afdelingen at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf afdelingens bæredygtige investeringer tager hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Forvalteren kontrollerer løbende fonden for overholdelse af de generelle eksklusionskriterier, der er fokuseret på kontroversielle våben forstået som: Verificerede producenter af kontroversielle våben defineret som landminer, klyngevåben, biologiske våben, kemiske våben, beriget uran, hvid fosfor, blændende lasere og atomvåben, der ikke er omfattet af traktaten om ikke-spredning af kernevåben.

Som beskrevet i afdelingens politik for ansvarlige investeringer udøver afdelingen aktivt ejerskab i et omfang, der går ud over vurdering af god ledelsespraksis og overvågning af overholdelse af internationale normer, og omfatter dialog i forbindelse med selskabsspecifikke ESG-risici eller -muligheder samt klimaforandringer. Afdelingens forvalter udøvede aktivt ejerskab og rapporterede løbende om fremskridt og udøvelse af dette. Yderligere oplysninger om afdelingens tilgang til aktivt ejerskab og de anvendte grænseværdier findes under Sparkron Invest på fondens hjemmeside.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingens bæredygtige investeringer vurderes ud fra foreningens DNSH-kriterier, der medfører, at selskaber med en eksponering på over 5% af omsætningen mod fossile brændstoffer, tobak, alkohol, pornografi, atomenergi eller våben, samt selskaber, der er langt fra at være i overensstemmelse med FN's Verdensmål, ikke anses for at være bæredygtige.

— **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af selskaber, og dels gennem det aktive ejerskab, som fondens forvalter udførte for at reducere selskabernes negative påvirkning.

— **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Ja. De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset screenes løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af denne indgår som en del af databasen, der opgør hvilke selskaber, der kan identificeres som bæredygtige. Hvis et selskab handler i strid med de to nævnte principper, så vil selskabet ikke tælle med i opgørelsen.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsigtet værdiskabelse.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
0.50% Denmark Government Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	8.40%	DK
BankInvest Globale Aktier Baeredygtig Udvikling	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.28%	DK
iShares MSCI USA ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.13%	GB
Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.21%	DK
2.71% Nykredit Realkredit AS 2023	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.79%	DK
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.69%	GB
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.05%	DK
BankInvest Danske Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.67%	DK
Investeringsforeningen Bankinvest-Emerging Markets Korte Obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.63%	DK
BI Erhvervejendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.62%	DK
iShares MSCI EM IMI ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.34%	GB
BankInvest Virksomhedsobligationer High Yield	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.22%	DK
iShares MSCI EMU ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.80%	DE
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.58%	LU
BI Boligejendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.51%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 98.66%

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdelingen investerer primært i andre UCITS eller andre afdelinger heraf, der investerer i aktier og obligationer, men kan derudover også investere direkte i aktier og obligationer. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Op til 15% af afdelingens beholdning kan investeres i alternative investeringsafdelinger. Afdelingens bæredygtighedskarakteristika finder ikke anvendelse for den andel af porteføljen, som er investeret med henblik på afdækning, herunder også kontantbeholdningen. Minimum 25% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.

Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.

Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.

Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.

38.49% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 11.88%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 23.31%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	98.66%
#1A Bæredygtige	38.49%
#1B Andre M/S-karakteristika	60.17%
I tråd med klassificeringssystemet	3.22%
Andre miljømæssige	11.88%
Sociale	23.31%
#2 Andre	1.34%

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	67.32%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	10.76%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	1.92%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	1.62%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	1.58%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	1.26%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	1.04%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	1.04%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	0.99%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	0.94%

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

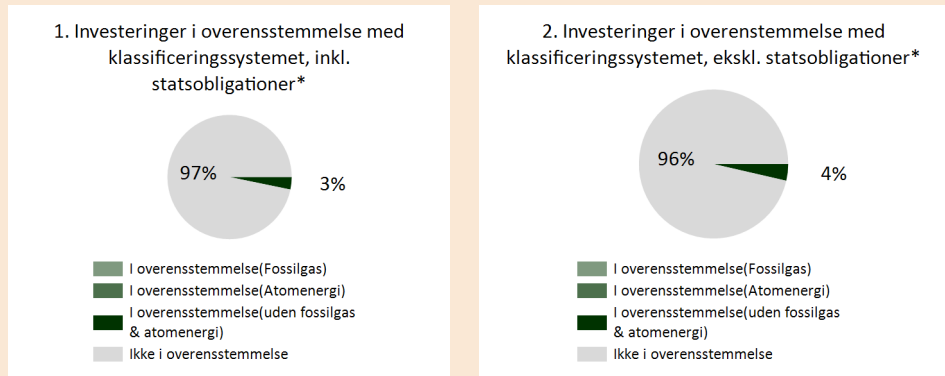
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 3.22%

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft

Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer. *



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

**På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx.

Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.

***På baggrund af manglende datatilgængelighed rapporteres der ikke på aktiviteter, som er i overensstemmelse med taksoni-forordningens kriterier for fossil gas og atomkraft

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 11.88%



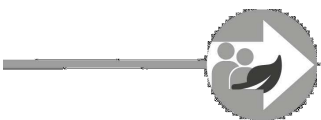
Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 23.31%



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimum safeguards



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusionslisten, der har fokus på involvering i kontroversielle våben blev effektueret og overholdt i hele perioden. Produktets forvalter har ligeledes løbende overvåget de underliggende fonde for FN's Global Compact's ti principper for ansvarlig virksomhedsledelse. I den forbindelse er 15 selskaber blevet identificeret for involvering i brud på disse principper. Produktets forvalter har adresseret disse overfor underliggende fondes forvaltere. 11 af disse er allerede løst gennem dialog med selskabet, mens der fortsat pågår dialog med to selskaber, Barrick Gold og Zijin Mining. Produktet har desuden fokus på aktivt ejerskab og ønsker, at forvalterne af de underliggende fonde deltager aktivt i aktieselskabernes generalforsamlinger. Af de 12 aktiefonde har 9 deltaget på 75% af mulige generalforsamlinger eller derover. Kun to har haft en stemmeprocent på under halvdelen af mulige generalforsamlinger. Produktet har samlet set udøvet aktivt ejerskab i vidt omfang. Produktets forvalter har i årets løb arbejdet med implementering af disclosureforordningen. De underliggende fonde er primært artikel 8 fonde. Dog er to fonde, Wealth Invest og Nordea Alpha 15 artikel 6, men disse ekskluderer kontroversielle våben og engager med selskaber, der måtte bryd Global Compacts principper, og lever dermed op til produktets karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Det er ikke relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Det er ikke relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Det er ikke relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Det er ikke relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produkt navn: SparKron Invest Offensiv KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode): 549300FXHKJMSFIL8J39

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål:	<input checked="" type="checkbox"/> Det fremmede miljømæssige/socialt (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 41.06%		
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet		
<input type="checkbox"/> i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/> med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet		
<input type="checkbox"/> Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål: %	<input checked="" type="checkbox"/> med et socialt mål		
	<input type="checkbox"/> Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer		



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Indikatorerne bliver ikke sammenlignet med et afkastbenchmark, da der ikke foreligger data på afkastbenchmarket. Produktet bygger på flere forskellige individuelle fonde, og datadækningen er forskellig for disse. Det betyder, at det kun er muligt at beregne andel af bæredygtige investeringer samt investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien. Det har dog været muligt at afklare overholdelse af eksklusionslister samt stemmeafgivelse på hele produktet. Sammenligning med de 17 verdensmål er ved en fejl blevet tilføjet et af målpunkterne i det prækontraktuelle dokument. Produktet inddrager ikke dette i politikken eller processer i øvrigt, og derfor vil der ikke blive rapporteret på dette. Målepunktet vil blive slettet ved kommende opdatering af det prækontraktuelle dokument.

● **Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?**

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	41.06%			25.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.41%	47.52%		2.82%

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Forvalteren udvalgte underliggende fonde på baggrund af disse kriterier, så fondene matcher afdelingens politik og når minimumsandelene for bæredygtige investeringer. Udover eksklusionskriterier så gælder det også inddragelse af bæredygtighed i investeringsbeslutningerne og disses påvirkning af verdensmålene. Det er ikke alle fondene, men langt hovedparten af fondene, der har processer for inddragelse. Desuden søgte afdelingen at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf afdelingens bæredygtige investeringer tager hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Forvalteren kontrollerer løbende fonden for overholdelse af de generelle eksklusionskriterier, der er fokuseret på kontroversielle våben forstået som: Verificerede producenter af kontroversielle våben defineret som landminer, klyngevåben, biologiske våben, kemiske våben, beriget uran, hvid fosfor, blændende lasere og atomvåben, der ikke er omfattet af traktaten om ikke-spredning af kernevåben.

Som beskrevet i afdelingens politik for ansvarlige investeringer udøver afdelingen aktivt ejerskab i et omfang, der går ud over vurdering af god ledelsespraksis og overvågning af overholdelse af internationale normer, og omfatter dialog i forbindelse med selskabsspecifikke ESG-risici eller -muligheder samt klimaforandringer. Afdelingens forvalter udøvede aktivt ejerskab og rapporterede løbende om fremskridt og udøvelse af dette. Yderligere oplysninger om afdelingens tilgang til aktivt ejerskab og de anvendte grænseværdier findes under Sparkron Invest på fondens hjemmeside.

De vigtigste negative indvirkninger er investeringsbeslutningernes betydeligste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i forbindelse med miljømæssige, sociale og personalemæssige spørgsmål, respekt for menneskerettighederne, bekæmpelse af korruption og bekæmpelse af bestikkelse.

● **Hvordan skadede de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, ikke i væsentlig grad nogen af de miljømæssige eller sociale bæredygtige investeringsmål?**

Afdelingens bæredygtige investeringer vurderes ud fra foreningens DNSH-kriterier, der medfører, at selskaber med en eksponering på over 5% af omsætningen mod fossile brændstoffer, tobak, alkohol, pornografi, atomenergi eller våben, samt selskaber, der er langt fra at være i overensstemmelse med FN's Verdensmål, ikke anses for at være bæredygtige.

— **Hvordan blev der taget hensyn til indikatorer for negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?**

Indikatorerne for den negative påvirkning indgik på flere måder. Dels gennem den kvantitative og kvalitative vurdering af selskaber, og dels gennem det aktive ejerskab, som fondens forvalter udførte for at reducere selskabernes negative påvirkning.

— **Var de bæredygtige investeringer i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder? Nærmere oplysninger:**

Ja. De bæredygtige investeringer var i overensstemmelse med OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder og FN's vejledende principper om erhvervslivet og menneskerettigheder. Investeringsuniverset screenes løbende for overholdelse af disse, der indgår som en del af definitionen af minimum safeguards. Resultatet af denne indgår som en del af databasen, der opgør hvilke selskaber, der kan identificeres som bæredygtige. Hvis et selskab handler i strid med de to nævnte principper, så vil selskabet ikke tælle med i opgørelsen.

EU-klassificeringssystemet fastsætter et princip om ikke at gøre væsentlig skade, hvorved investeringer, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, ikke i væsentlig grad bør skade målene i EU's klassificeringssystem, og der er specifikke EU-kriterier.

Princippet om ikke at gøre væsentlig skade gælder kun for de investeringer, der ligger til grund for det finansielle produkt, og som tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter. De investeringer, der ligger til grund for den tilbageværende andel af dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Andre bæredygtige investeringer må heller ikke i væsentlig grad skade.



Hvordan tog dette finansielle produkt hensyn til de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer?

Afdelingen indarbejder oplysninger om de vigtigste negative indvirkninger på bæredygtighedsfaktorer i investeringsprocessen. Der tages hensyn til negative indvirkninger i investeringsbeslutningerne og i forbindelse med aktivt ejerskab, hvor det søges at mindske negative indvirkninger og sikre langsigtet værdiskabelse.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	11.40%	GB
0.50% Denmark Government Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	7.55%	DK
iShares MSCI USA ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.32%	GB
BankInvest Globale Aktier Baeredygtig Udvikling	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.62%	DK
BankInvest Danske Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	4.31%	DK
Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.32%	DK
2.71% Nykredit Realkredit AS 2023	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.28%	DK
Investeringsforeningen Bankinvest-Emerging Markets Korte Obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.42%	DK
BI Erhvervsejendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.00%	DK
BankInvest Virksomhedsobligationer High Yield	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.49%	DK
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.43%	LU
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.07%	US
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.06%	DK
iShares MSCI EMU ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.95%	DE
BI Boligejendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.84%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 98.36%

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdelingen investerer primært i andre UCITS eller andre afdelinger heraf, der investerer i aktier og obligationer, men kan derudover også investere direkte i aktier og obligationer. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Op til 15% af afdelingens beholdning kan investeres i alternative investeringsafdelinger. Afdelingens bæredygtighedskarakteristika finder ikke anvendelse for den andel af porteføljen, som er investeret med henblik på afdækning, herunder også kontantbeholdningen. Minimum 25% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.

Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.

Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.

Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.

41.06% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 17.47%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 20.33%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	98.36%
#1A Bæredygtige	41.06%
#1B Andre M/S-karakteristika	57.30%
I tråd med klassificeringssystemet	3.41%
Andre miljømæssige	17.47%
Sociale	20.33%
#2 Andre	1.64%

Aktivallokering

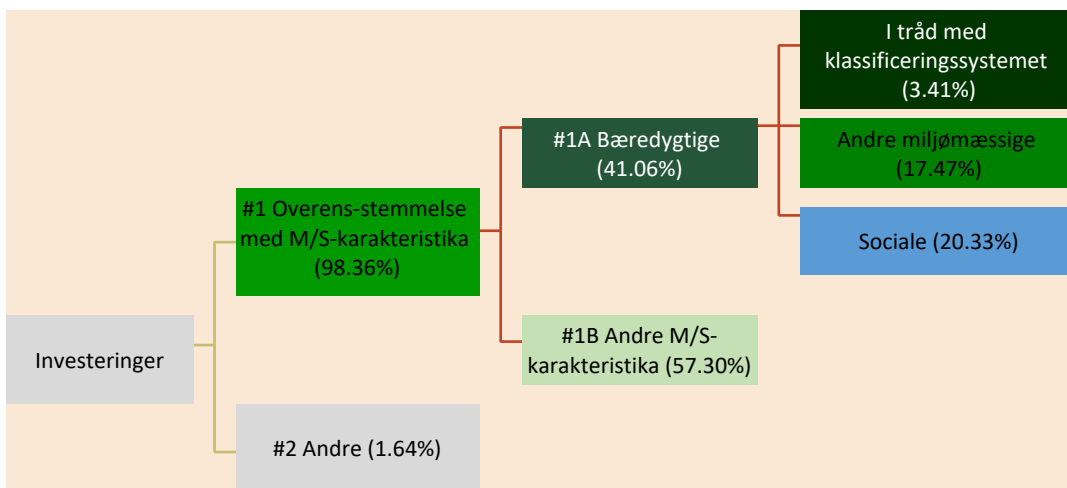
beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de aktiviteter

gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter

er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	56.54%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	9.11%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	3.17%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	3.16%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	3.07%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	1.84%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	1.76%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	1.63%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	1.47%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	1.25%

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

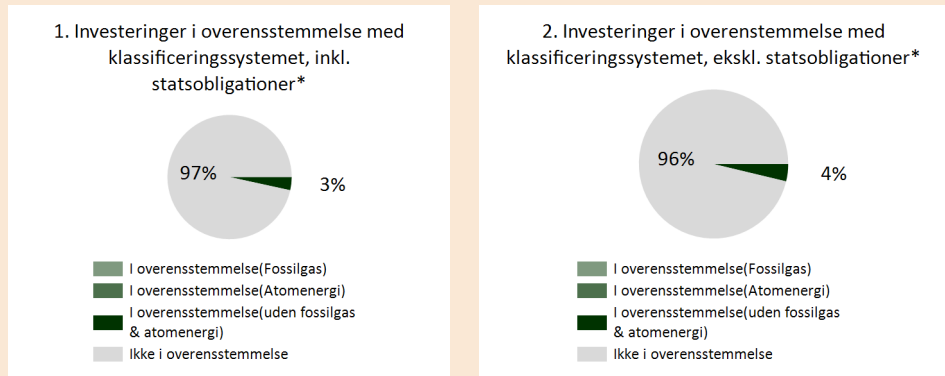
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 3.41%

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ja: Inden for fossil gas Inden for atomkraft

X Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer. *



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

**På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx.

Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.

***På baggrund af manglende datatilgængelighed rapporteres der ikke på aktiviteter, som er i overensstemmelse med taksoni-forordningens kriterier for fossil gas og atomkraft

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 17.47%



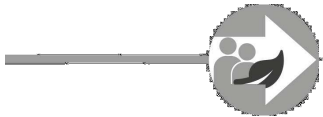
Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 20.33%



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimum safeguards



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusionslisten, der har fokus på involvering i kontroversielle våben blev effektueret og overholdt i hele perioden. Produktets forvalter har ligeledes løbende overvåget de underliggende fonde for FN's Global Compact's ti principper for ansvarlig virksomhedsledelse. I den forbindelse er 15 selskaber blevet identificeret for involvering i brud på disse principper. Produktets forvalter har adresseret disse overfor underliggende fondes forvaltere. 11 af disse er allerede løst gennem dialog med selskabet, mens der fortsat pågår dialog med to selskaber, Barrick Gold og Zijin Mining. Produktet har desuden fokus på aktivt ejerskab og ønsker, at forvalterne af de underliggende fonde deltager aktivt i aktieselskabernes generalforsamlinger. Af de 12 aktiefonde har 9 deltaget på 75% af mulige generalforsamlinger eller derover. Kun to har haft en stemmeprocent på under halvdelen af mulige generalforsamlinger. Produktet har samlet set udøvet aktivt ejerskab i vidt omfang. Produktets forvalter har i årets løb arbejdet med implementering af disclosureforordningen. De underliggende fonde er primært artikel 8 fonde. Dog er to fonde, Wealth Invest og Nordea Alpha 15 artikel 6, men disse ekskluderer kontroversielle våben og engager med selskaber, der måtte bryd Global Compacts principper, og lever dermed op til produktets karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

BILAG IV

Model for periodisk offentliggørelse af oplysninger om finansielle produkter, jf. artikel 8, stk. 1, 2 og 2a, i forordning (EU) 2019/2088 og artikel 6, stk. 1, i forordning (EU) 2020/852

Ved "**bæredygtig investering**" forstås en investering i en økonomisk aktivitet, der bidrager til et miljømæssigt eller socialt mål, forudsat at investeringen ikke i væsentlig grad skader miljømæssige eller sociale mål, og at de virksomheder, der investeres i, følger god ledelsespraksis.

EU-klassificerings-systemet er et klassificeringssystem, der er fastsat i forordning (EU) 2020/852, og som opstiller en liste over **miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter**. I nævnte forordning er der ikke fastsat en liste over socialt bæredygtige økonomiske aktiviteter. Bæredygtige investeringer med et miljømål kan være i overensstemmelse med klassificeringssystemet eller ej.

Produktnavn: SparKron Invest
Stabil KL

Identifikator for juridiske enheder (LEI-kode):
5493002L4NZLN3X47B81

Miljømæssige og/eller sociale karakteristika

●● <input type="checkbox"/> Ja		●● <input checked="" type="checkbox"/> Nej	
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et miljømål :	<input checked="" type="checkbox"/>	Det fremmede miljømæssige/sociale (M/S) karakteristika og selv om det ikke havde bæredygtig investering som mål, havde det en andel af bæredygtige investeringer på 41.32%
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet	<input checked="" type="checkbox"/>	med et miljømål i økonomiske aktiviteter, der ikke kvalificerer som miljømæssigt bæredygtige i henhold til EU-klassificeringssystemet
<input type="checkbox"/>	Det foretog bæredygtige investeringer med et socialt mål : %	<input checked="" type="checkbox"/>	med et socialt mål
		<input type="checkbox"/>	Det fremmede M/S-karakteristika, men foretog ikke nogen bæredygtige investeringer



I hvilket omfang blev de miljømæssige og/eller sociale karakteristika der fremmes af dette finansielle produkt opfyldt?

Bæredygtigheds-indikatorer måler, hvordan de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af dette finansielle produkt, opnås.

Produktets bæredygtighedskarakteristika blev opfyldt. Eksklusionskriterierne blev effektueret og overholdt. Produktet udøvede aktivt ejerskab. Produktets andel af bæredygtige investeringer og investeringer i overensstemmelse med taksonomien lå over minimumsandelen. Indikatorerne bliver ikke sammenlignet med et afkastbenchmark, da der ikke foreligger data på afkastbenchmarket. Produktet bygger på flere forskellige individuelle fonde, og datadækningen er forskellig for disse. Det betyder, at det kun er muligt at beregne andel af bæredygtige investeringer samt investeringer i overensstemmelse med EU-taksonomien. Det har dog været muligt at afklare overholdelse af eksklusionslister samt stemmeafgivelse på hele produktet. Sammenligning med de 17 verdensmål er ved en fejl blevet tilføjet et af målpunkterne i det prækontraktuelle dokument. Produktet inddrager ikke dette i politikken eller processer i øvrigt, og derfor vil der ikke blive rapporteret på dette. Målepunktet vil blive slettet ved kommende opdatering af det prækontraktuelle dokument.

● Hvordan klarede bæredygtighedsindikatorerne sig?

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	41.32%			25.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	3.82%	43.87%		2.85%

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Forvalteren udvalgte underliggende fonde på baggrund af disse kriterier, så fondene matcher afdelingens politik og når minimumsandelene for bæredygtige investeringer. Udover eksklusionskriterier så gælder det også inddragelse af bæredygtighed i investeringsbeslutningerne og disses påvirkning af verdensmålene. Det er ikke alle fondene, men langt hovedparten af fondene, der har processer for inddragelse. Desuden søgte afdelingen at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf afdelingens bæredygtige investeringer tager hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Forvalteren kontrollerer løbende fonden for overholdelse af de generelle eksklusionskriterier, der er fokuseret på kontroversielle våben forstået som: Verificerede producenter af kontroversielle våben defineret som landminer, klyngevåben, biologiske våben, kemiske våben, beriget uran, hvid fosfor, blændende lasere og atomvåben, der ikke er omfattet af traktaten om ikke-spredning af kernevåben.

Som beskrevet i afdelingens politik for ansvarlige investeringer udøver afdelingen aktivt ejerskab i et omfang, der går ud over vurdering af god ledelsespraksis og overvågning af overholdelse af internationale normer, og omfatter dialog i forbindelse med selskabsspecifikke ESG-risici eller -muligheder samt klimaforandringer. Afdelingens forvalter udøvede aktivt ejerskab og rapporterede løbende om fremskridt og udøvelse af dette. Yderligere oplysninger om afdelingens tilgang til aktivt ejerskab og de anvendte grænseværdier findes under Sparkron Invest på fondens hjemmeside.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts investeringer** i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	8.87%	DK
0.50% Denmark Government Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	6.58%	DK
BI Erhvervsejendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.56%	DK
Investeringsforeningen Bankinvest-Emerging Markets Korte Obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	5.31%	DK
BankInvest Virksomhedsobligationer High Yield	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.69%	DK
BankInvest Globale Aktier Baeredygtig Udvikling	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.01%	DK
iShares MSCI USA ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.20%	GB
BI Boligejendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.04%	DK
Wealth Invest AKL SEB Obligationer	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.02%	DK
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.90%	LU
0.10% Denmark I/L Government Bond 2023	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	1.55%	DK
BankInvest Danske Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.35%	DK
2.93% Nykredit Realkredit AS 2025	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.33%	DK
iShares MSCI EM IMI ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.05%	GB
2.97% Realkredit Danmark A/S 2038	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.04%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 98.75%

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdelingen investerer primært i andre UCITS eller andre afdelinger heraf, der investerer i aktier og obligationer, men kan derudover også investere direkte i aktier og obligationer. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Op til 15% af afdelingens beholdning kan investeres i alternative investeringsafdelinger. Afdelingens bæredygtighedskarakteristika finder ikke anvendelse for den andel af porteføljen, som er investeret med henblik på afdækning, herunder også kontantbeholdningen. Minimum 25% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.

Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.

Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.

Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.

41.32% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 6.38%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 30.36%

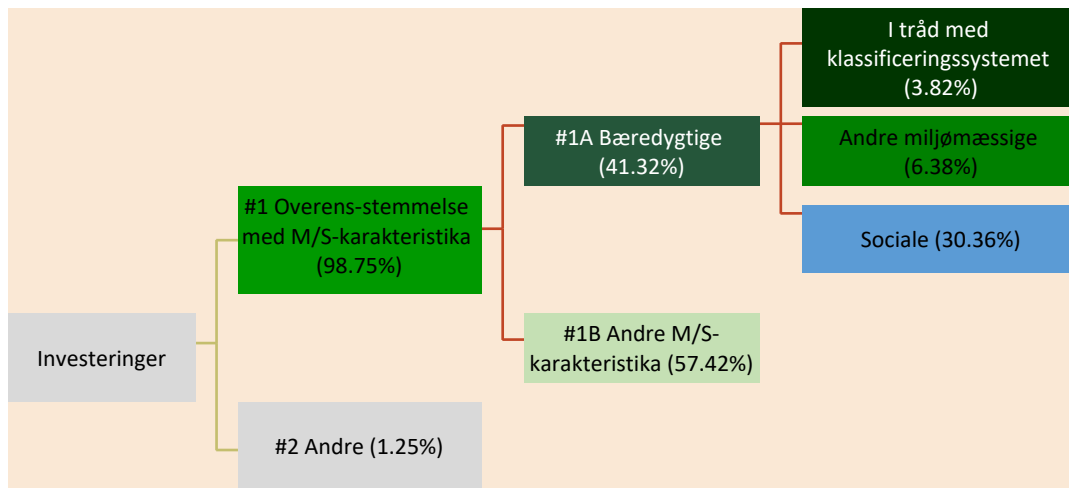
Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	98.75%
#1A Bæredygtige	41.32%
#1B Andre M/S-karakteristika	57.42%
I tråd med klassificeringssystemet	3.82%
Andre miljømæssige	6.38%
Sociale	30.36%
#2 Andre	1.25%

Aktivallokering

beskriver andelen af investeringer i specifikke aktiver.

Mulighedsskaben de aktiviteter gør det direkte muligt for andre aktiviteter at yde et væsentligt bidrag til et miljømål.

Omstillingsaktiviteter er aktiviteter, for hvilke der endnu ikke findes kulstoffattige alternativer, og som bl.a. har drivhusgasemissions niveauer, der svarer til de bedste resultater.



#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika omfatter de af det finansielle produkts investeringer, der anvendes til at opnå de miljømæssige eller sociale karakteristika, der fremmes af det finansielle produkt.

#2 Andre omfatter de resterende investeringer i det finansielle produkt, som hverken er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika eller kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Kategori **#1 Overensstemmelse med M/S-karakteristika** omfatter:

- Underkategori **#1A Bæredygtige** omfatter miljømæssige og sociale bæredygtige investeringer.
- Underkategori **#1B Andre M/S-karakteristika** omfatter investeringer, der er i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, og som ikke kan kvalificeres som bæredygtige investeringer.

Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	75.37%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	13.18%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	1.01%
EL-, GAS- OG FJERNVARMEFORSYNING	El-, gas- og fjernvarmeforsyning	0.72%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	0.68%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	0.61%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	0.59%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Telekommunikation	0.55%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	0.50%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	0.42%

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

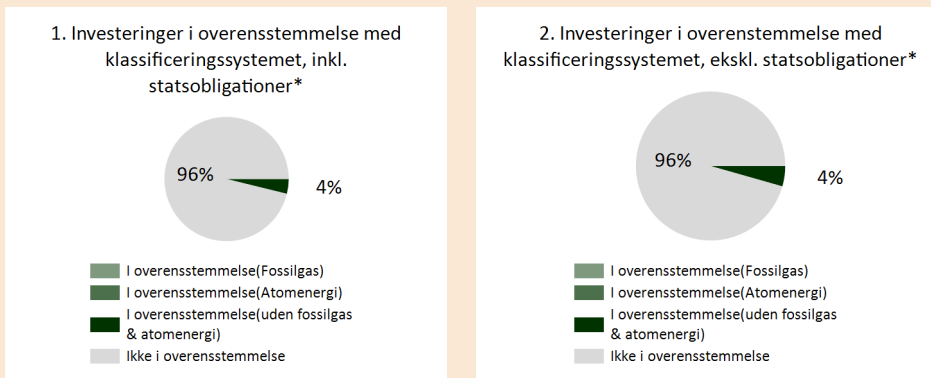
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 3.82%

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft

Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer. *



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

**På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx.

Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.

***På baggrund af manglende datatilgængelighed rapporteres der ikke på aktiviteter, som er i overensstemmelse med taksoni-forordningens kriterier for fossil gas og atomkraft

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 6.38%



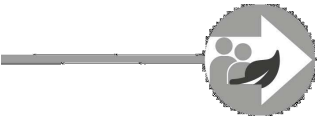
Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 30.36%



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimum safeguards



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusionslisten, der har fokus på involvering i kontroversielle våben blev effektueret og overholdt i hele perioden. Produktets forvalter har ligeledes løbende overvåget de underliggende fonde for FN's Global Compact's ti principper for ansvarlig virksomhedsledelse. I den forbindelse er 15 selskaber blevet identificeret for involvering i brud på disse principper. Produktets forvalter har adresseret disse overfor underliggende fondes forvaltere. 11 af disse er allerede løst gennem dialog med selskabet, mens der fortsat pågår dialog med to selskaber, Barrick Gold og Zijin Mining. Produktet har desuden fokus på aktivt ejerskab og ønsker, at forvalterne af de underliggende fonde deltager aktivt i aktieselskabernes generalforsamlinger. Af de 12 aktiefonde har 9 deltaget på 75% af mulige generalforsamlinger eller derover. Kun to har haft en stemmeprocent på under halvdelen af mulige generalforsamlinger. Produktet har samlet set udøvet aktivt ejerskab i vidt omfang. Produktets forvalter har i årets løb arbejdet med implementering af disclosureforordningen. De underliggende fonde er primært artikel 8 fonde. Dog er to fonde, Wealth Invest og Nordea Alpha 15 artikel 6, men disse ekskluderer kontroversielle våben og engager med selskaber, der måtte bryd Global Compacts principper, og lever dermed op til produktets karakteristika.

Dato	Indikator	Fondsværdi	Fonds dækning	Andel estimeret data	Målsætning Værdi
2022-12-31	Share of sustainable investments	29.22%			25.00%
2022-12-31	Share of sustainable investments with an environmental objective aligned with the taxonomy	2.36%	32.95%		1.91%

● ...og sammenlignet med tidligere perioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.

● **Hvad var målene for de bæredygtige investeringer, som det finansielle produkt delvis foretog, og hvordan bidrog de bæredygtige investeringer til sådanne mål?**

Afdelingen fremmede miljømæssige og sociale karakteristika ved eksklusion af selskaber involveret i kontroversielle våben. Bæredygtighedsoplysninger blev integreret både kvalitativt og kvantitativt på tværs af investeringsprocessen, fra screening og analyse af potentielle nye investeringer over værdiansættelse til investeringsbeslutningen, konstruktion og monitorering af porteføljer samt porteføljerapportering.

Forvalteren udvalgte underliggende fonde på baggrund af disse kriterier, så fondene matcher afdelingens politik og når minimumsandelene for bæredygtige investeringer. Udover eksklusionskriterier så gælder det også inddragelse af bæredygtighed i investeringsbeslutningerne og disses påvirkning af verdensmålene. Det er ikke alle fondene, men langt hovedparten af fondene, der har processer for inddragelse. Desuden søgte afdelingen at fremme sociale- og miljømæssige karakteristika via overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtighed, hvoraf afdelingens bæredygtige investeringer tager hensyn til miljømålene "Modvirkning af klimaændringer" og "Tilpasning til klimaændringer".

Forvalteren kontrollerer løbende fonden for overholdelse af de generelle eksklusionskriterier, der er fokuseret på kontroversielle våben forstået som: Verificerede producenter af kontroversielle våben defineret som landminer, klyngevåben, biologiske våben, kemiske våben, beriget uran, hvid fosfor, blændende lasere og atomvåben, der ikke er omfattet af traktaten om ikke-spredning af kernevåben.

Som beskrevet i afdelingens politik for ansvarlige investeringer udøver afdelingen aktivt ejerskab i et omfang, der går ud over vurdering af god ledelsespraksis og overvågning af overholdelse af internationale normer, og omfatter dialog i forbindelse med selskabsspecifikke ESG-risici eller -muligheder samt klimaforandringer. Afdelingens forvalter udøvede aktivt ejerskab og rapporterede løbende om fremskridt og udøvelse af dette. Yderligere oplysninger om afdelingens tilgang til aktivt ejerskab og de anvendte grænseværdier findes under Sparkron Invest på fondens hjemmeside.



Hvad var dette finansielle produkts største investeringer?

Listen omfatter de investeringer, der **udgjorde den største andel af det finansielle produkts** investeringer i referenceperioden:

Top 15 investeringer	Sektor	% Aktiver	Land
iShares MSCI USA ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	15.25%	GB
iShares MSCI World ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	14.56%	GB
iShares MSCI EM IMI ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	7.91%	GB
BankInvest Danske Aktier KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.47%	DK
BankInvest Globale Aktier Baeredygtig Udvikling	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	6.23%	DK
0.50% Denmark Government Bond 2029	OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	4.16%	DK
iShares MSCI EMU ESG Screened UCITS ETF	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.48%	DE
2.71% Nykredit Realkredit AS 2023	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	3.10%	DK
Investeringsforeningen BankInvest - Korte HY Obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	2.18%	DK
Nordea 1 SICAV - Alpha 15 MA Fund	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.34%	LU
Investeringsforeningen Bankinvest-Emerging Markets Korte Obligationer KL	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.34%	DK
Microsoft Corp	INFORMATION OG KOMMUNIKATION	1.16%	US
1.00% Nordea Kredit Realkreditaktieselskab 2027	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	1.11%	DK
BankInvest Virksomhedsobligationer High Yield	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.94%	DK
BI Erhvervsejendomme A/S	PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	0.75%	DK



Hvilken andel udgjorde bæredygtighedsrelaterede investeringer?

Andelen af bæredygtighedsrelaterede investeringer i afdelingen er 99.21%

● **Hvad var aktivallokeringen?**

Afdelingen investerer primært i andre UCITS eller andre afdelinger heraf, der investerer i aktier og obligationer, men kan derudover også investere direkte i aktier og obligationer. Fonden kan holde mindre positioner i andre finansielle instrumenter som specificeret i prospektet. Disse vil typisk være begrænsede. Op til 15% af afdelingens beholdning kan investeres i alternative investeringsafdelinger. Afdelingens bæredygtighedskarakteristika finder ikke anvendelse for den andel af porteføljen, som er investeret med henblik på afdækning, herunder også kontantbeholdningen. Minimum 25% af investeringerne er i bæredygtige investeringer.

Afdelingens minimumsandel af transitions- og muliggørende aktiviteter er 0%.

Afdelingens minimumsandel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 1%.

Afdelingens minimumsandel af socialt bæredygtige investeringer er 1%.

29.22% af investeringerne er i bæredygtige investeringer. Afdelingens andel af transitions- og muliggørende aktiviteter kan ikke regnes på nuværende tidspunkt grundet manglende data. Afdelingens andel af bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 13.31%. Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 13.68%

Aktiv fordeling	Procentsats
#1 Overens-stemmelse med M/S-karakteristika	99.21%
#1A Bæredygtige	29.22%
#1B Andre M/S-karakteristika	69.99%
I tråd med klassificeringssystemet	2.36%
Andre miljømæssige	13.31%
Sociale	13.68%
#2 Andre	0.79%

● **Inden for hvilke økonomiske sektorer blev investeringerne foretaget?**

Sektor	Delsektor	Vægt
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Pengeinstitut- og finansieringsvirksomhed undtagen forsikring og pensionsforsikring	70.56%
OFFENTLIG FORVALTNING OG FORSVAR	Offentlig forvaltning og forsvar	4.96%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af farmaceutiske råvarer og farmaceutiske præparater	2.43%
INFORMATION OG KOMMUNIKATION	Udgivervirksomhed	2.04%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af computere, elektroniske og optiske produkter	1.88%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af kemiske produkter	1.25%
HOVEDAFDELING I ENGROSHANDEL OG DETAILHANDEL	Detailhandel undtagen med motorkøretøjer og motorcykler	1.23%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Forsikring, genforsikring og pensionsforsikring undtagen lovpligtig socialforsikring	1.20%
FREMSTILLINGSVIRKSOMHED	Fremstilling af maskiner og udstyr i.a.n.	1.19%
PENGEINSTITUT- OG FINANSVIRKSOMHED, FORSIKRING	Hjælpetjenester i forbindelse med finansieringsvirksomhed og forsikring	1.14%

Aktiviteter, der er i overensstemmelse med klassificeringssystemet, udtrykkes som en andel af:

- **omsætning**, der afspejler andelen af indtægter fra de investeringsmodtagende virksomheders grønne aktiviteter.
- **kapitaludgifter** (CapEx), der viser de grønne investeringer foretaget af investeringsmodtagende virksomheder, f.eks. med henblik på en omstilling til en grøn økonomi.
- **driftsudgifter** (OpEx), der afspejler de investeringsmodtagende virksomheders grønne operationelle aktiviteter.



I hvilket omfang var de bæredygtige investeringer med et miljømål i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

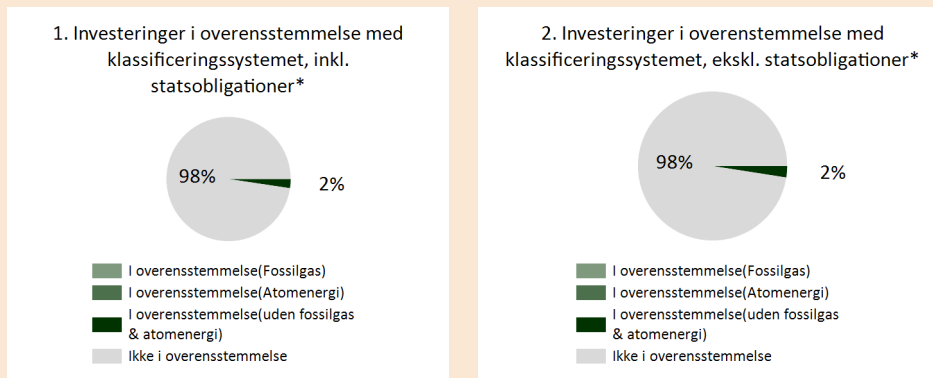
Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 2.36%

Medførte det finansielle produkt investeringer i aktiviteter relateret til fossilgas og/eller atomenergi i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Ja:
 Inden for fossil gas
 Inden for atomkraft

Nej

Diagrammet nedenfor viser med grønt procentdelen af investeringer, der er i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet. Da der ikke findes nogen hensigtsmæssig metode til at bestemme overensstemmelsen med klassificeringssystemet for statsobligationer*, viser det første diagram overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forhold til alle det finansielle produkts investeringer, inkl. statsobligationer, mens det andet diagram kun viser overensstemmelsen med klassificeringssystemet i forbindelse med det finansielle produkts investeringer, ekskl. statsobligationer. *



*Med henblik på disse diagrammer omfatter "statsobligationer" alle statsengagementer

**På baggrund af manglende datatilgængelighed så rapporteres der ikke på CapEx og OpEx.

Produktet forvalter vil rapportere på disse punkter, så snart data er tilgængelig.

***På baggrund af manglende datatilgængelighed rapporteres der ikke på aktiviteter, som er i overensstemmelse med taksoniiforordningens kriterier for fossil gas og atomkraft

Hvad var andelen af investeringer i omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter?

Data har endnu ikke været tilgængelig for omstillingsaktiviteter og mulighedsskabende aktiviteter, hvorfor vi ikke har noget data at rapportere på.

Hvordan var procentdelen af investeringer, der var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet, sammenlignet med foregående referenceperioder?

Da dette er første rapportering, så er der endnu ingen referenceperiode at sammenligne med.



er bæredygtige investeringer med et miljømål, der **ikke tager hensyn til kriterierne** for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter i henhold til EU-klassificeringssystemet.



Hvad var andelen af bæredygtige investeringer med et miljømål, der ikke var i overensstemmelse med EU-klassificeringssystemet?

Afdelingens andel af miljømæssige bæredygtige investeringer, der ikke er i overensstemmelse med EU-taksonomiens kriterier for bæredygtige aktiviteter, er 13.31%



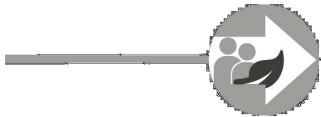
Hvilken andel udgjorde socialt bæredygtige investeringer?

Afdelingens andel af socialt bæredygtige investeringer er 13.68%



Hvilke investeringer blev medtaget under "Andre", hvad var formålet med dem, og var der nogen miljømæssige eller sociale minimumsgarantier?

Kategorien 'Andre' indeholdte udelukkende en mindre kontantbeholdning. Beholdningen brød ikke minimum safeguards



Hvilke foranstaltninger er der truffet for at opfylde de miljømæssige og/eller sociale karakteristika i referenceperioden?

Eksklusionslisten, der har fokus på involvering i kontroversielle våben blev effektueret og overholdt i hele perioden. Produktets forvalter har ligeledes løbende overvåget de underliggende fonde for FN's Global Compact's ti principper for ansvarlig virksomhedsledelse. I den forbindelse er 15 selskaber blevet identificeret for involvering i brud på disse principper. Produktets forvalter har adresseret disse overfor underliggende fondes forvaltere. 11 af disse er allerede løst gennem dialog med selskabet, mens der fortsat pågår dialog med to selskaber, Barrick Gold og Zijin Mining. Produktet har desuden fokus på aktivt ejerskab og ønsker, at forvalterne af de underliggende fonde deltager aktivt i aktieselskabernes generalforsamlinger. Af de 12 aktiefonde har 9 deltaget på 75% af mulige generalforsamlinger eller derover. Kun to har haft en stemmeprocent på under halvdelen af mulige generalforsamlinger. Produktet har samlet set udøvet aktivt ejerskab i vidt omfang. Produktets forvalter har i årets løb arbejdet med implementering af disclosureforordningen. De underliggende fonde er primært artikel 8 fonde. Dog er to fonde, Wealth Invest og Nordea Alpha 15 artikel 6, men disse ekskluderer kontroversielle våben og engager med selskaber, der måtte bryd Global Compacts principper, og lever dermed op til produktets karakteristika.



Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?

Reference

benchmarks er indekser til måling af, om det finansielle produkt opfylder det bæredygtige investeringsmål.

- **Hvordan adskiller referencebenchmarket sig fra et bredt markedsindeks?**

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig med hensyn til bæredygtighedsindikatorerne for at fastslå, om referencebenchmarket var i overensstemmelse med de miljømæssige eller sociale karakteristika, det fremmer?**

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med referencebenchmarket?**

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

- **Hvordan klarede dette finansielle produkt sig sammenlignet med det brede markedsindeks?**

Dette er ej relevant, da produktet ikke har noget ESG-referencebenchmark.

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registeret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Morten Dyring Skipper

Direktion

På vegne af: Sparinvest S.A.

Serienummer: 90fd9a0e-9e3a-46b9-b1cd-3c1c13e9f425

IP: 93.176.xxx.xxx

2023-03-24 15:51:06 UTC



Astrid Siegrid Preusse

Direktion

På vegne af: Sparinvest S.A.

Serienummer: asp@sparinvest.lu

IP: 93.176.xxx.xxx

2023-03-27 08:15:01 UTC



Dirk Schulze

Direktion

På vegne af: Sparinvest S.A.

Serienummer: drs@sparinvest.lu

IP: 93.176.xxx.xxx

2023-03-28 15:45:25 UTC

Steen Foldberg Jensen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Værdipapirfondene Lokalinvest

Serienummer: 3ffa0ea4-5206-4e66-94ae-82e95430c537

IP: 83.99.xxx.xxx

2023-03-28 16:00:35 UTC



Jørgen Filtenborg Søgaard-Andersen

Bestyrelsesformand

På vegne af: Værdipapirfondene Lokalinvest

Serienummer: 5a1681f9-9e98-4abd-af66-14fd90069276

IP: 93.176.xxx.xxx

2023-03-28 18:47:46 UTC



Rasmus Berntsen

Revision

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: 4da33c6f-75ac-47e7-bc55-f83bf42ab5e4

IP: 94.147.xxx.xxx

2023-03-30 12:56:53 UTC



Thomas Hjortkjær Petersen

Revision

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: 88470239-a9a6-49b5-95ab-0d41bd03fd33

IP: 2.111.xxx.xxx

2023-03-30 14:45:18 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser i indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validator>

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

"Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument."

Michaela Winther

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Værdipapirfonden Lokalinvest

Serienummer: michaela@norland.one

IP: 83.99.xxx.xxx

2023-03-31 09:13:18 UTC



Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser i indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validator>