



HALVÅRSRAPPORT 2021

Værdipapirfonden Lokalinvest

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

Sparinvest

INDHOLDSFORTEGNELSE

Fondsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Ledelsens beretning for 1. halvår 2021	5
Halvårsresultat for 1. halvår 2021	5
Udviklingen i Værdipapirfonden Lokalinvest i halvåret	5
De økonomiske omgivelser	6
Halvårsregnskab for afdelinger	10
Anvendt regnskabspraksis	19

FONDSOPLYSNINGER

(FT-NR. 11.192)

Adresser:

Værdipapirfonden Lokalinvest
c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg
Normansvej 1,1.
8920 Randers NV
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
Normansvej 1,1.
8920 Randers NV

Direktion Sparinvest S.A.:

Direktør Astrid Siegrid Preusse
Direktør Dirk Schulze
Direktør Niels Solon

Bestyrelse Sparinvest S.A.:

Direktør Steen Foldberg Jensen
Direktør Michaela Winther

Depotselskab:

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

Revision:

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2021 for Værdipapirfonden Lokalinvest.

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

Det er vores opfattelse, at halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2021 samt resultatet for perioden 1. januar – 30. juni 2021.

København, 27. august 2021

Direktion Sparinvest S.A.

Astrid Siegrid Preusse
(Luxembourg)

Dirk Schulze
(Luxembourg)

Niels Solon
(København)

Bestyrelse Sparinvest S.A.

Steen Foldberg Jensen
(Luxembourg)

Michaela Winther
(Luxembourg)

LEDELSENS BERETNING FOR 1. HALVÅR 2021

Værdipapirfonden Lokalinvest er opdelt i fire afdelinger. Sparekassen Kronjylland udfører skønsmæssig porteføljepleje for de fire SparKron Invest-afdelinger.

I 1. halvår 2021 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 392,2 mio. kr. mod -264,9 mio. kr. i samme periode året før. Den samlede formue i foreningen var 6.955,5 mio. kr. ultimo juni 2021 mod 6.159,0 mio. kr. ved starten af året.

Halvårsresultat for 1. halvår 2021

Værdipapirfonden Lokalinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast (i %)	Afkast for sammen- ligningsindeks (i %)
Afdelinger					
SparKron Invest Stabil KL	28.342	1.251.764	102,40	2,28	1,46
SparKron Invest Moderat KL	98.974	2.249.658	105,84	4,74	3,64
SparKron Invest Vækst KL	163.591	2.361.616	109,82	7,93	6,64
SparKron Invest Offensiv KL	101.267	1.092.435	118,24	11,12	9,76
Total	392.174	6.955.473			

Udviklingen i Værdipapirfonden Lokalinvest i halvåret

I første kvartal af 2021 blev de finansielle markeder mødt af en række gode nyheder. I USA gik det bedre end ventet med udrulningen af vacciner, og smittetrykket faldt markant. Det medførte en gradvis åbning af økonomien og i enkelte stater en total åbning. Samtidig var de økonomiske nøgletal rigtig stærke og signalerede en meget hurtig genopretning af økonomien. Der kom også en afklaring på magtfordelingen i den amerikanske kongres til præsident Bidens og demokraternes fordel.

I andet kvartal af 2021 kom der for alvor fart på vaccineudrulningerne i Europa, og smitten kom under kontrol i både USA og Europa. Det medførte yderligere genåbninger, og med de fortsat stærke nøgletal, så var det med til at løfte forventningerne til væksten. Det økonomiske opsving er især drevet af husholdningerne, som er begyndt at normalisere deres forbrug efter at have brugt mindre end normalt under COVID-19. Samtidig fik vi gode selskabsnyheder og endda prangende regnskaber. Kombinationen var guf for aktierne, og det globale aktiemarked er i første halvår nu steget med 16 procent.

Renteniveauet har i en årrække været ekstremt lavt, men i første kvartal så vi tegn på stigende forbrugerpriser og dermed tegn på inflation. Det førte til stigende renter. Det har også medført, at særligt den amerikanske centralbank har varslet en normalisering af renteniveauet og antydte, at de vil hæve de korte renter. Dette førte kortvarigt til stigende renter, men herefter har finansmarkederne taget nyheden med sindsro, da inflationsforventningerne ikke er fortsat opad. Selvom finansmarkederne ikke er overbevist om rentestigningerne, er presset på opadgående renter stigende og markant større end det modsatte: Lavere renter. Et roligere rentemarked og et nyhedsfattigt andet kvartal på den økonomiske og politiske front har betydet, at obligationer med et kreditelement, herunder virksomhedsobligationer og Emerging Markets-obligationer, fik ro på og oplevede stigninger.

De økonomiske omgivelser

Vaccination og begyndende genåbning

Covid-19 pandemien fortsatte med at præge den globale økonomi i 1. halvår 2021, hvor adgang til vacciner blev en afgørende faktor.

Mod slutningen af 2020 var tre vacciner mod covid-19 blevet nødgodkendt, og vaccinationsprogrammer blev derfor påbegyndt i mange lande fra starten af 2021. Udrulningen i de enkelte lande adskilte sig fra hinanden i omfang, hastighed og prioritering af målgrupper. Massevaccineringen i USA var i begyndelsen såvel effektiv som omfattende i sammenligningen med vaccineringen i Europa og Japan. Denne forskel fik Europa minimeret i løbet af 2. kvartal, efterhånden som produktionen af vacciner steg. I Kina lykkedes det at fastholde et minimalt smittetryk.

Trods begyndende massevaccination medførte nye og mere smitsomme varianter af covid-19 virussen, at smittespredningen globalt set steg til over 900.000 registrerede smittede om dagen medio april. I den følgende periode faldt antallet af smittede, ligesom antallet af vaccinerede steg, hvilket medførte, at myndighederne i en række lande i maj/juni kunne begynde en afvikling af nogle af de restriktioner, som havde til formål at dæmpe smittespredningen.

Mod slutningen af halvåret åbnede samfundene således op, og de økonomiske aktiviteter begyndte en normalisering. Dette skete primært i Nordamerika og Europa, mens der fortsat var udfordringer med covid-19 i en række udviklende lande.

Fortsat massive hjælpepakker

Som en af sine første handlinger som amerikansk præsident foreslog Joe Biden en historisk stor coronahjælpepakke. Forslaget blev forhandlet i Kongressens to kamre og endeligt vedtaget medio marts. Udover omfattende langsigtede infrastrukturinvesteringer og velfærdsinitiativer indeholdte hjælpepakken på 1.900 mia. dollar også straksudbetalinger på 1.400 dollar til hver amerikaner. Sigtet hermed var at få gang i den amerikanske økonomi og nedbragt arbejdsløsheden hurtigst muligt.

I EU var der tilsvarende planer om stimulipakker. I 2020 blev EU's genopretningsfond vedtaget, og anvendelsesplanerne blev igangsat i 1. halvår 2021. Genopretningsfonden er på 750 mia. EUR og finansieres ved optagelse af fælles EU-lån med sikkerhed i EU-budgettet. Genopretningsfonden giver i de kommende år mulighed for at støtte projekter i EU-lande, hvor en i forvejen stor statsgæld gør yderligere stimuli af økonomien umulig. Et af fokuspunkterne for EU's genopretningsfond er den grønne omstilling, hvor energieffektivisering af fx bygninger er i centrum.

Kraftig økonomisk vækst

Udrulningen af vaccinationsprogrammerne skabte sammen med den fortsatte lempelige finans- og pengepolitik en optimisme og efterspørgsel efter varer og tjenesteydelser. Særligt i USA, hvor vaccinationsprogrammet blev rullet hurtigt ud, medførte en omfattende genåbning af samfundet i 2. kvartal en kraftig stigning i den økonomiske aktivitet. I Europa lagde fortsatte covid-19 restriktioner begrænsninger på den økonomiske vækst, mens den økonomiske udvikling i Kina mest havde karakter af en normalisering med mere stabile vækstrater til følge.

Den positive udvikling medførte i halvåret, at forventninger til den økonomiske vækst blev justeret op. Fra en global vækst på -3,3 % i 2020, forventer International Monetary Fund (IMF) nu en vækst på 6 % i den globale økonomiske aktivitet i 2021, faldende til 4,4 % i 2022.

Forsyningskæder i uorden

Den højere økonomiske vækst i første halvår påvirkede de globale forsyningskæder. I 2020 blev den globale økonomiske aktivitet reduceret, produktionskapaciteten nedskåret og lagerbeholdningerne blev på mange områder nedbragt til ekstremt lave niveauer. Den pludselige vending i efterspørgslen i 1. halvår af 2021 kunne

derfor ikke imødekommes, hvilket medførte et omfattende opadgående prispres på energi, metaller, fødevarer, fragtrater og halvfabrikata.

Stigende råvarepriser og inflationsspøgelset

Infrastrukturpakker og vendingen i den økonomiske aktivitet skabte en kraftig efterspørgsel efter råvarer som metaller og olie, ligesom halvfabrikata som computerchips blev ramt af flaskehalse i forsyningskæden og blev en mangelvare i halvår.

Effekten af den efterspørgsel har været kraftige prisstigninger. Således er råolieprisen steget over 50 % i 1. halvår, mens kobberprisen steg over 20 % i 1. halvår.

Kombinationen af pludselig efterspørgsel, flaskehalse og såkaldte helikopterpenge hos amerikanske forbrugere medførte en stigning i inflationen i USA. Således steg inflationen til 5 % i maj og 5,4 % i juni sammenholdt med samme måned året forinden, hvilket er væsentligt over de fleste centralbankers grænse for acceptable prisstigninger. Inflationsstigningen skal dog ses i lyset af, at priserne var påvirket af covid-19 udbruddet i 2020 og af de formodentlige midlertidige flaskehalse ved den begyndende genåbning i 2021.

I Europa har inflationen også vist en stigende tendens, men ikke i nær samme grad som i USA.

Centralbankerne vurderer, at stigningen i inflationen er af midlertidig karakter, da der fortsat er arbejdsløshed og ledig kapacitet. Skulle løninflationen begynde at stige, ændres centralbankernes vurdering af inflationen.

Centralbankernes linedans

Siden udbruddet af covid-19 i foråret 2020 har de ledende centralbanker foretaget sænkning af styringsrenterne og massive opkøb af obligationer i markedet for at sikre lav rente, likviditet og stabilitet på de finansielle markeder.

Denne meget lempelige pengepolitik fortsatte gennem 1. halvår af 2021. Centralbankerne i USA og Europa købte således rentebærende aktiver for henholdsvis 120 mia. dollar og 80 mia. euro pr. måned. Opkøb af obligationer i forbindelse med covid-19 krisen overstiger nu væsentligt opkøbene foretaget under finanskrisen i 2008-11.

Stigningen i inflationsraten vækkede i halvåret bekymring for den lempelige pengepolitik og skabte en vis nervøsitet i de finansielle markeder for stramninger heri. Dernæst blev markedet nervøs for, hvordan centralbankerne får afviklet den lempelige pengepolitik over de kommende år, uden at de finansielle markeder kollapse.

Den amerikanske centralbank har i dens meddelelser til markedet adresseret problemstilling ved at angive, at inflationsstigningen af centralbanken forventes at være af midlertidig karakter. Da arbejdsløsheden samtidig fortsat er høj, har den amerikanske centralbank derfor ikke villet foretage en stramning af pengepolitikken i form af renteforhøjelser mv. Senest har den amerikanske centralbank dog signaleret, at banken forventer at hæve styringsrenten ad to gange i 2023, hvilket er et år før end tidligere angivet.

Den Europæiske Centralbank (ECB) har lignende udfordringer. I covid-19 krisens første periode iværksatte ECB to opkøbsprogrammer – Asset Purchase Program (APP) og Pandemic Emergency Purchase Program (PEPP). Opkøbsrammen for PEPP er løbende blevet opjusteret og udgør nu 1.850 mia. euro. Der er ikke fastlagt bestemte fordelingsnøgler for opkøb af statsobligationer under PEPP, hvorfor ECB har kunnet købe mest op i de statsobligationer, hvor der var det største opadrettet pres på renten. ECB ejer derfor i dag ca. 22 % af alle italienske statsobligationer. PEPP løber til marts 2022 eller længere, indtil ECB vurderer, at

krisefasen med covid-19 er overstået. Der må derfor forventes en intern kamp i ECB mellem de nordlige og sydlige eurolande om, hvornår PEPP skal udløbe.

Centralbankerne har indtil videre ført en meget understøttende pengepolitik i 2021, men centralbankerne nærmer sig det tidspunkt, hvor først opkøb af obligationer skal nedtrappes og så helt ophøre, og derefter skal niveauet for styringsrenterne hæves. I denne balanceakt virker den amerikanske centralbank til at være foran Den Europæiske Centralbank, der presses af et kriseramte Sydeuropa.

Stigende rente på statsobligationer

Den stigende optimisme omkring den økonomiske udvikling samt tegn på stigende inflation bevirke, at markedsrenterne på statsobligationer globalt viste en stigende tendens i 1. halvår. Den stigende rente skal dog ses som kommende fra et meget lavt niveau i det covid-19 ramte år 2020.

Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer steg med 0,6 procentpoint fra 0,9 % til 1,5 % i 1. halvår 2021, ligesom udviklingen for lange, tyske statsobligationer viste en mere behersket stigning fra -0,5 % til -0,2 %. For 2-årige amerikanske statsobligationer steg renten fra 0,1 % til 0,3 %, mens den 2-årige tyske statsobligationsrente steg meget behersket fra -0,72 % til -0,66 % gennem første halvår.

På det danske obligationsmarked steg renten på de 2-årige statsobligationer med under 0,1 procentpoint over halvåret, mens renten på de 10-årige statsobligationer steg med næsten 0,5 procentpoint og endte halvåret med en positiv effektiv rente for første gang i et par år.

Afkastet på danske statsobligationer udviklede sig derfor negativt i 1. halvår. Lange danske statsobligationer målt ved Nordea GCM 7Y indekset gav således et afkast på -2,7 %.

Negative afkast på danske realkreditobligationer

For danske realkreditobligationer betød rentestigningen i halvåret, at varigheden (renterisikoen) på de konverterbare realkreditobligationer steg så kraftigt, at markedet ikke kunne absorbere dette. Resultatet blev en markant udvidelse af kreditspændet til statsobligationer.

Afkastet på realkreditobligationer, og særligt konverterbare realkreditobligationer, blev derfor lavere end for statsobligationer i de første seks måneder af 2021. Lange konverterbare realkreditobligationer målt ved Nordea CM 7Y gav således et afkast på -5,2 % i 1. halvår 2021.

Faldende kreditspænd på erhvervsobligationer

Erhvervsobligationer oplevede i 1. halvår 2021 en blandet udvikling afhængigt af kreditrating. Generelt blev obligationerne afkastmæssigt belastet af rentestigningen, hvilket især udfordrede erhvervsobligationer med høj rating og lang løbetid. Stigende tiltro til økonomisk vækst og dermed et lavere niveau for betalingsstandsninger eller nedjusteringer af kreditrating bevirke, at indsnævring i kreditspændene i halvåret, der særligt gav gode obligationer med lav kreditrating. Risikopræmien for kreditobligationer tangerede rekordlave niveauer mod slutning af halvåret.

Globale investment grade obligationer gav kurssikret til danske kroner et afkast på -1,4 %, mens globale high yield obligationer gav kurssikret et afkast på 2,8 % i 1. halvår 2021. Udviklingen i det globale kreditobligationsmarked dækkede over, at sikre erhvervsobligationer opnåede negative afkast som følge af rentestigningen, mens high yield erhvervsobligationer opnåede positive afkast som følge af indsnævring af kreditspænd og mindre rentefølsomhed.

Svagt negative afkast på emerging markets obligationer

Den stigende amerikanske statsrente i begyndelsen af 2021 som følge af forventninger om stigende økonomisk vækst og inflation medførte nervøsit i en række emerging markets lande. Sammen med et stigende antal covid-19 smittetilfælde og dødsfald i disse lande skabte det stigende renter på obligationer

udstedt af udstedere i udviklende lande. Konsekvensen heraf var, at markedet målt med JP Morgan GBI-EM Global Diversified Composite faldt med 0,4 % i 1. halvår 2021.

Globale aktier i kraftige kursstigninger

De globale aktiemarkeder oplevede god medvind i 1. halvår 2021. Udrulning af vaccinationsprogrammer skabte en tro på genåbning af det globale samfund og en begyndende normalisering af de økonomiske aktiviteter. Fortsat lempelig pengepolitik og ekspansiv finanspolitik skabte en hurtig vending i den økonomiske vækst, hvilket bevirkede, at faldet i selskabernes indtjening pr. aktie på globalt plan blev begrænset til ca. 10 % i 2020, men forventes at stige med ca. 38 % i 2021. På den baggrund steg de globale aktier markant i 1. halvår 2021.

Verdensmarkedsindekset steg med 15,9 % målt ved MSCI AC World indekset i danske kroner i 1. halvår 2021. Afkastudviklingen blev hjulpet af en styrkelse af den amerikanske dollar overfor danske kroner på 3 %. MSCI USA, MSCI Europe, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets gav afkast på henholdsvis 18,2 %, 14,3 %, 4,4 % og 10,9 % i samme periode.

Udviklingen i det globale aktiemarked blev påvirket af den rotation i markedet, som blev igangsat primo november 2020 efter fremkomsten af positive vaccinemeldinger. Valueaktier fortsatte således med at klare sig bedre end vækstaktier i de første seks måneder af 2021. Det globale valueaktieindeks gav et afkast, der var 3,4 procentpoint højere end det globale vækstaktieindeks.

HALVÅRSREGNSKAB FOR AFDELINGER

Afdelinger

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

SparKron Invest Stabil KL

Halvårsregnskab 2021

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	SparKron Stabil Index

Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	17.085	13.355
Kursgevinster og -tab	14.951	-42.052
Administrationsomkostninger	-3.694	-3.230
Resultat før skat	28.342	-31.926
Årets nettoresultat	28.342	-31.926

Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	4.962	9.920
Obligationer	42.659	110.904
Kapitalandele	1.206.170	1.129.755
Andre aktiver	42.790	2.334
Aktiver	1.296.581	1.252.912
Passiver		
1 Investorenes formue	1.251.764	1.251.438
Anden gæld	44.816	1.474
Passiver	1.296.581	1.252.912

SparKron Invest Stabil KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	1.250.000	1.251.438	1.045.019	1.072.414
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		0		-28.216
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-473
Emissioner i perioden	6.484	6.541	215.981	212.927
Indløsninger i perioden	-34.000	-34.629	-11.000	-10.185
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		72		310
Overførsel af årets resultat		28.342		4.660
Investorenes formue (ultimo)	1.222.484	1.251.764	1.250.000	1.251.438
	2021	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	2,28	-2,88	4,83	-0,53
Benchmarkafkast (pct.)	1,46	-0,66	4,84	-0,40
Indre værdi pr. andel	102,40	97,08	100,97	100,41
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,29	0,31	0,31	0,32

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

	30.06.2021 i 1.000 kr.	Andel	31.12.2020 i 1.000 kr.	Andel
Finansielle instrumenter i pct				
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.248.829	99,8	1.240.659	99,1
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	1.248.829	99,8	1.240.659	99,1
Andre aktiver / Anden gæld	2.936	0,2	10.780	0,9
I alt	1.251.764	100,0	1.251.438	100,0

Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2021	31.12.2020
Aktieinv. udstedt i danske fonde	4,85	8,36
Aktier - Index Passive	5,61	1,62
Aktier - Value Active Global	0,62	0,50
Exchange Traded Fund	23,56	22,37
Kreditobligationer - EM Sovereigns	3,09	3,11
Kreditobligationer - Value Investment Grade	10,89	10,89
likvider m.m.	0,21	0,80
Obl.investeringer udstedt i danske fonde	16,30	11,55
Obligationer - Medium Term	8,12	8,31
Obligationer - Short Term	23,33	23,57
Virksomhedsobligationer	3,43	8,93

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

SparKron Invest Moderat KL

Halvårsregnskab 2021

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	SparKron Moderat Index

Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	32.815	33.235
Kursgevinster og -tab	73.935	-104.727
Administrationsomkostninger	-7.776	-6.544
Resultat før skat	98.974	-78.037
Årets nettoresultat	98.974	-78.037

Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	48.281	26.801
Obligationer	157.185	129.471
Kapitalandele	2.088.310	1.904.308
Andre aktiver	1.168	3.496
Aktiver	2.294.943	2.064.076
Passiver		
1 Investorenes formue	2.249.658	2.061.357
Anden gæld	45.286	2.719
Passiver	2.294.943	2.064.076

Sparkron Invest Moderat KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	2.039.789	2.061.357	1.683.757	1.766.312
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		0		-74.085
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-2.112
Emissioner i perioden	85.664	89.178	368.032	365.748
Indløsninger i perioden		0	-12.000	-11.363
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		149		336
Overført til udlodning næste år		0		1.349
Overførsel af årets resultat		98.974		15.172
Investorenes formue (ultimo)	2.125.453	2.249.658	2.039.789	2.061.357
	2021	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	4,74	-4,32	6,81	-0,35
Benchmarkafkast (pct.)	3,64	-1,50	6,84	0,00
Indre værdi pr. andel	105,84	96,23	102,07	100,92
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,36	0,38	0,38	0,39

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

	30.06.2021 i 1.000 kr.	Andel	31.12.2020 i 1.000 kr.	Andel
Finansielle instrumenter i pct				
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.245.495	99,8	2.033.779	98,7
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	2.245.495	99,8	2.033.779	98,7
Andre aktiver / Anden gæld	4.163	0,2	27.578	1,3
I alt	2.249.658	100,0	2.061.357	100,0

Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2021	31.12.2020
Aktieinv. udstedt i danske fonde	8,76	16,47
Aktier - Index Passive	10,55	2,37
Aktier - Value Active Global	1,37	1,18
Exchange Traded Fund	24,82	24,85
Kreditobligationer - EM Sovereigns	2,95	3,23
Kreditobligationer - Value Investment Grade	8,69	9,43
likvider m.m.	0,13	1,29
Obl.investeringer udstedt i danske fonde	12,86	9,58
Obligationer - Medium Term	8,67	9,68
Obligationer - Short Term	14,15	15,59
Virksomhedsobligationer	7,04	6,33

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

Sparkron Invest Vækst KL

Halvårsregnskab 2021

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	Sparkron Vækst Index

Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	33.751	41.946
Kursgevinster og -tab	138.768	-141.048
Administrationsomkostninger	-8.929	-6.894
Resultat før skat	163.591	-105.997
Årets nettoresultat	163.591	-105.997

Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	69.422	16.791
Obligationer	173.746	108.896
Kapitalandele	2.181.759	1.851.183
Andre aktiver	22.167	5.406
Aktiver	2.447.094	1.982.277
Passiver		
1 Investorenes formue	2.361.616	1.979.295
Anden gæld	85.477	2.981
Passiver	2.447.094	1.982.277

SparKron Invest Vækst KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	1.937.886	1.979.295	1.508.577	1.631.866
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-7.751		-104.092
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-169		-3.899
Emissioner i perioden	212.601	226.343	429.310	430.023
Indløsninger i perioden		0		-9
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		306		163
Overført til udlodning næste år		0		431
Foreslået udlodning		0		7.751
Overførsel af årets resultat		163.591		17.061
Investorenes formue (ultimo)	2.150.487	2.361.616	1.937.886	1.979.295
	2021	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	7,93	-6,32	9,35	-0,04
Benchmarkafkast (pct.)	6,64	-2,84	9,46	0,49
Indre værdi pr. andel	109,82	95,03	103,41	101,55
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,42	0,43	0,43	0,44

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

	30.06.2021 i 1.000 kr.	Andel	31.12.2020 i 1.000 kr.	Andel
Finansielle instrumenter i pct				
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.355.505	99,7	1.960.079	99,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	2.355.505	99,7	1.960.079	99,0
Andre aktiver / Anden gæld	6.112	0,3	19.216	1,0
I alt	2.361.616	100,0	1.979.295	100,0

Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2021	31.12.2020
Aktieinv. udstedt i danske fonde	12,66	25,83
Aktier - Index Passive	16,60	3,56
Aktier - Value Active Global	2,10	1,98
Exchange Traded Fund	29,93	30,76
Kreditobligationer - EM Sovereigns	2,22	2,66
Kreditobligationer - Value Investment Grade	5,72	5,58
likvider m.m.	0,20	0,93
Obl.investeringer udstedt i danske fonde	9,82	6,97
Obligationer - Medium Term	7,56	9,23
Obligationer - Short Term	5,78	6,96
Virksomhedsobligationer	7,41	5,54

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

SparKron Invest Offensiv KL

Halvårsregnskab 2021

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Blandet
Valuta:	DKK
Udbyttetype:	Udbyttebetalende
Sammenligningsindeks / benchmark:	SparKron Offensiv Index

Resultatopgørelse

	30.06.2021	30.06.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Renter & udbytter	18.281	21.217
Kursgevinster og -tab	87.767	-66.771
Administrationsomkostninger	-4.781	-3.343
Resultat før skat	101.267	-48.898
Årets nettoresultat	101.267	-48.898

Balance

	30.06.2021	31.12.2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvider	37.084	13.273
Obligationer	50.387	19.069
Kapitalandele	1.023.210	827.239
Andre aktiver	15.746	8.656
Aktiver	1.126.429	868.236
Passiver		
1 Investorenes formue	1.092.435	866.870
Anden gæld	33.994	1.366
Passiver	1.126.429	868.236

SparKron Invest Offensiv KL

	Cirkulerende beviser	30.06.2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser	31.12.2020 i 1.000 kr.
1 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	813.176	866.870	613.344	688.168
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-1.626		-44.774
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-22		-402
Emissioner i perioden	110.710	125.792	199.832	203.644
Indløsninger i perioden		0		-7
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		155		73
Overført til udlodning næste år		0		732
Foreslået udlodning		0		1.626
Overførsel af årets resultat		101.267		17.810
Investorenes formue (ultimo)	923.886	1.092.435	813.176	866.870
	2021	2020	2019	2018
Afkast (pct.)	11,12	-7,16	12,18	0,25
Benchmarkafkast (pct.)	9,76	-4,47	11,95	0,91
Indre værdi pr. andel	118,24	97,62	105,21	102,36
Omkostninger i % af gennemsnitlig formue	0,50	0,51	0,51	0,53

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

	30.06.2021 i 1.000 kr.	Andel	31.12.2020 i 1.000 kr.	Andel
Finansielle instrumenter i pct				
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.073.597	98,3	846.308	97,6
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	1.073.597	98,3	846.308	97,6
Andre aktiver / Anden gæld	18.836	1,7	20.563	2,4
I alt	1.092.435	100,0	866.870	100,0

Fordelinger (i pct.)

Segmentfordeling	30.06.2021	31.12.2020
Aktieinv. udstedt i danske fonde	14,40	30,92
Aktier - Index Passive	34,75	19,12
Aktier - Value Active Global	3,24	2,06
Exchange Traded Fund	24,70	25,34
Kreditobligationer - EM Sovereigns	1,67	2,12
Kreditobligationer - Value Investment Grade	2,63	3,05
likvider m.m.	1,69	2,36
Obl.investeringer udstedt i danske fonde	5,74	4,40
Obligationer - Medium Term	5,43	7,00
Obligationer - Short Term	1,10	1,40
Virksomhedsobligationer	4,65	2,22

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

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2020. Årsrapporten 2020 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.