

Halvårsrapport 2022
Investeringsforeningen
SparDanmark Invest

Bredgade 40
1260 København K
CVR-nr. 43 13 38 45

Halvårs
2022

Investeringsforeningen SparDanmark Invest

Adresse

c/o BI Management A/S

Bredgade 40

1260 København K

Tlf. 77 30 90 00

Fax 77 30 91 00

E-mail info@bankinvest.dkwww.spardanmarkinvest.dk**Bestyrelse**

Ulla Skov, formand

Jakob Goul Rømsgaard, næstformand

Hans-Jørgen Borup Kastberg

Claus Erik Petersen

Bjarne Toftlund

Investeringsforvaltningsselskab**BI Management A/S****CVR-nr.**

43 13 38 45

FT-nr.

11210

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Bankforbindelse

J.P. Morgan Bank Luxembourg, Copenhagen Branch

Produktion

Kandrup's Bogtrykkeri A/S

Halvårsrapporten offentliggøres på www.spardanmarkinvest.dk.

Indhold

5 **Læsevejledning**

Halvårskommentarer

5 Halvårets udvikling i hovedtræk

Påtegninger

8 Ledelsespåtegning

Halvårsregnskab

9 Konservativ

11 Balance

13 Offensiv

15 Vækst

Fælles noter

17 Anvendt regnskabspraksis

17 Øvrige forhold

Læsevejledning

Investeringsforeningen SparDanmark Invest består af 4 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i første halvdel af 2022 samt giver en status pr. 30. juni 2022.

Stamdata og investeringspolitik for de enkelte afdelinger er angivet i tilknytning til afdelingernes regnskaber. For yderligere information henvises til Central Investorinformation og prospektet, som kan hentes på investeringsforeningens hjemmeside www.spardanmarkinvest.dk.

Afdelingerne påvirkes af mange af de samme forhold, selvom de investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier. Eksempelvis kan udsving i den globale vækst påvirke afkast og risiko i alle afdelinger.

Derfor er det valgt at beskrive den overordnede markedsudvikling i det fælles afsnit halvårskommentarer. Halvårskommentarerne beskriver desuden foreningens udvikling i 1. halvår 2022 samt andre centrale forhold.

Halvårets udvikling i hovedtræk

Foreningen tilbyder de blandede risikoprofiler Konservativ, Balance, Offensiv og Vækst. Afdelingerne er aktivt forvaltede og investerer hovedsageligt i aktie- og obligationsbaserede UCITS og/eller andre investeringsinstitutter samt i individuelle værdipapirer.

Afdelingerne Konservativ og Balance har en overvægt af obligationer og afdelingerne Offensiv og Vækst en overvægt af aktier

Afdelingernes investeringsstrategi er rettet mod at sammensætte investeringerne i et sådant forhold, at der over tid skabes et merafkast i forhold til afdelingernes respektive sammenligningsindeks. Denne aktive allokering er en dynamisk proces, hvor der justeres i porteføljesammensætningen på baggrund af forventningerne til udviklingen på de internationale finansielle markeder.

Hovedfokus er at skabe attraktive afkast, og samtidig er det ambitionen at bidrage positivt til samfundet. Hensyn til bæredygtighed indgår derfor som en vigtig del af investeringsstrategien.

Afdelingerne ønsker at fremme miljømæssige og sociale karakteristika i henhold til artikel 8 i EU's forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (Disclosureforordningen).

Formueudvikling

Foreningen lancerede medio maj de fire afdelinger med en samlet tegning på 40 mio. DKK.

Ultimo halvåret udgjorde den samlede formue 1 mia. DKK, og der blev fra etableringen og frem til udgangen af halvåret foretaget nettoemissioner for 1 mia. DKK. Der er realiseret et regnskabsmæssige resultat for perioden på -8 mio. DKK.

Afkastudvikling

Foreningens afdelinger har siden lanceringen medio maj og frem til halvåret realiseret negative afkast, hvilket tillige har været tilfældet for afdelingernes respektive sammenligningsindeks.

Den negative udvikling tilskrives primært følgevirkningerne af krigen i Ukraine samt coronarestriktionerne i Kina, som er beskrevet i afsnittet Den politiske, økonomiske og finansielle udvikling.

Trods de negative afkast for såvel afdelingerne som de tilhørende sammenligningsindeks levede afdelingerne Offensiv og Vækst op til målsætningen om at opnå et afkast bedre end de respektive sammenligningsindeks.

Bestyrelsen har løbende stor opmærksomhed omkring de opnåede afkast og foretager vurdering af den modtagne rådgivning, omend den forgangne regnskabsperiode anses for at være relativ kort i den sammenhæng.

Afkast i procent	Afdeling	Indeks*
Konservativ	-2,45	-1,87
Balance	-2,57	-2,35
Offensiv	-2,76	-2,84
Vækst	-2,37	-3,26

*) En afdelings afkast sammenlignes ofte med afkastet på et anerkendt grundlag. Dette består af en teoretisk portefølje med tilsvarende værdipapirer og kaldes et sammenligningsindeks.

Den politiske, økonomiske og finansielle udvikling

Årets 1. halvår har været præget af flere markante, negative og overraskende begivenheder. Verden var endnu ikke trådt ud af coronakrisens skygge, før et nyt chok ramte. 24. februar 2022 blev en skelsættende dato med Ruslands invasion af Ukraine.

Angrebet var én af flere risikofaktorer, vi var bevidste om ved årets start. Men det var bestemt ikke hovedscenariet for os eller de fleste andre. Angrebet kom derfor som en ekstremt negativ overraskelse: Menneskeligt, politisk, økonomisk og for de finansielle markeder. Det står i dag klart, at krigens omkostninger er enorme og med globale indvirkninger.

I april og maj valgte Kina overraskende at indføre nye omfattende coronarestriktioner pga. en stigning i smittetalene. I juni blev mange restriktioner afviklet igen. Men statistikkerne viser, at nedlukningerne kostede betragteligt for Kinas økonomiske aktivitet. Udviklingen havde også en negativ indvirkning på omverdenen i form af lavere eksport til Kina og yderligere forsinkelser i leverancerne ud af Kina.

Både krigen og nedlukningerne i Kina bidrog til at løfte priserne på en lang række varer betragteligt. I 1. halvår steg prisen på nordsøolie næsten 50%, mens priserne på naturgas blev mangedoblet i Europa.

Råvareprisstigningerne bredte sig til andre dele af økonomierne, der samlet set blev vidne til voldsomme stigninger i forbrugerpriserne. I Danmark lå forbrugerprisindekset hele 8,2% højere i juni, målt i forhold til samme måned året før. Nogenlunde samme inflationsrater gjorde sig gældende på tværs af EU og i USA.

Udviklingen i inflationen havde flere konsekvenser. Prisstigningerne gennem 1. halvår var langt større, end centralbankerne var forberedte på i USA og Europa. I euroområdet pegede alle signaler ved årets start på stabile negative renter gennem året. Men ved halvårsskiftet havde Den Europæiske Centralbank (ECB) klargjort de finansielle markeder til successive renteforhøjelser og et nyt regime med positive korte renter. Den amerikanske Centralbank (Federal Reserve) satte renten op første gang i marts og videreførte politikken gennem 2. kvartal.

Den høje inflation havde også den konsekvens, at husholdningernes købekraft blev udhulet. Lønningerne steg generelt i den første del af året, men ikke nok til at kompensere for de stigende forbrugerpriser. Det satte sit præg i form af en mere afdæmpet forbrugsudvikling og dermed i den samlede økonomiske aktivitet.

I starten af året tegnede BNP-prognoserne et ganske positivt perspektiv for den økonomiske fremgang, globalt set. Økonomerne forventede en vækst i verdensøkonomien på 4,4%. Ved halvårsskiftet var prognosen skåret ned til 3,2%. Det var også tydeligt, at hovedparten af væksten lå i 1. kvartal. USA og Europa viste tegn på svag vækst i 2. kvartal, mens Kina reelt oplevede økonomisk tilbagegang i 2. kvartal.

Krigen i Ukraine, inflationsudviklingen, centralbankernes vending mod højere renter og tegn på vækstafmatning fik betydelig indvirkning på de finansielle markeder i 1. halvår. Renten på 10-årige amerikanske og tyske statsobligationer steg ca. 1,5 procentpoint, mens renteniveauet i Danmark steg over 2 procentpoint. Markedet for realkredit- og virksomhedsobligationer oplevede samtidig en markant udvidelse af rentespændet til statsobligationer, et mål for risikopræmien. Det indebar markant dyrere finansieringsrenter for huskøbere og virksomheder.

Aktiemarkederne kom i 1. halvår under et betydeligt pres som følge af de kraftigt stigende renter og ringere økonomiske vækstperspektiver. Det toneangivende amerikanske S&P500-indeks faldt 21%, mens det brede europæiske Stoxx600-indeks faldt 16,5%. I Danmark faldt OMX Copenhagen Cap-indeks et ca. 18%. Samlet set var afkastet på verdensindekset, MSCI All Countries World, negativt med 13%, målt i danske kroner.

På aktiemarkedet var der meget store forskelle på afkastet inden for de enkelte sektorer, regioner og aktiefaktorer. Generelt var der en tendens til, at de mest rentefølsomme og konjunkturfølsomme aktieområder kom under størst pres.

Valutamarkedene var også vidne til store forskydninger. De korte renter steg relativt mere i USA end i Europa, hvilket var med til at styrke USD ca. 8% i 1. halvår. En dollar kostede ved årsskiftet 6,5 kroner. Ved halvårsskiftet var kursen 7,1, en stigning på ca. 9%.

Sammenfattende bød 1. halvår på en væsentlig svagere økonomisk fremgang, end vi og markedet havde regnet med ved årets start. Ruslands angreb på Ukraine og Kinas omfattende nedlukninger ramte uventet og kraftigt. De inflationære konsekvenser drev centralbankerne ud i en radikal omlægning af pengepolitikken i strammere retning. Konsekvenserne for de finansielle markeder var uhørt kraftige rentestigninger og et større pres på aktiemarkedene. Dermed blev afkastene på obligations- og aktiemarkedene helt generelt væsentlig svagere i 1. halvår end forventet primo 2022.

Forventninger til 2. halvår

Den overraskende geopolitiske, økonomiske og pengepolitiske udvikling gennem 1. halvår har givet anledning til nogle væsentlige ændringer af vores forventninger til udviklingen i resten af 2022.

Rentestigningerne i 1. halvår vil blive fulgt op af yderligere renteforhøjelser fra Federal Reserve, ECB m.fl. Presset fra renterne vil i stigende grad kunne mærkes og ses i form af en gradvis svagere økonomisk fremgang.

Inflationsraterne har formodentlig toppet i USA, men både i USA og Europa er de høje niveauer nu i gang med at undergrave husholdningernes realindkomster. Selvom opspæringsniveauerne ligger højt i mange lande og udgør en kilde til forbrug, er der samlet set udsigt til en meget afdæmpet udvikling i privatforbruget justeret for inflation.

Den faldende tillid i erhvervslivet vil begynde at bremse nyrekrutteringerne og virksomhedernes investeringer. Arbejdsmarkedet halter notorisk bagefter industricyklussen, og vi står lige nu med meget lave arbejdsløshedsrater. Men vi begynder at se de første svaghedstegn, og den tendens vil blive mere synlig gennem halvåret.

Energiprisudviklingen udgør en betydelig risikofaktor. Hvorvidt det vil lykkes Biden at få de mellemøstlige olieproducenter op i produktionsniveau, er uklart. G7-landene arbejder på et koordineret prisloft på russisk olie. Men om dette er muligt, er usikkert. Krigen i Ukraine og covid-19 udgør også væsentlige usikkerhedsmomenter.

Europa fremstår mest sårbar over for de aktuelle kriser. Det er særlig energiforsyningen og priserne, der rammer hårdt. Nærheden til krigens epicenter er også en belastning. Den tyske økonomi er et eksempel på EU-landenes sårbarhed. Naturgas udgør ca. ¼ af det samlede tyske energiforbrug. Før krigen i Ukraine dækkede Rusland over halvdelen af importen af naturgas. Rusland har gradvis skåret ned på eksporten til Tyskland og andre europæiske lande. Tyskland m.fl. har substitueret via import af bl.a. flydende gas fra Mellemøsten, men priserne er gået op. Naturgas på engrosmarkedet i Europa handler nu på næsten 300 EUR pr. MWh (megawatt time), eller 6 gange så meget som for ét år siden. Det belaster både tysk, dansk og i bred forstand europæiske økonomi betydeligt.

Markant stigende renter i Italien er en anden faktor, vi holder øje med. Renten på 10-årige statsobligationer er senest steget til 3,5% fra 0,5% for ét år siden. Det højt forgældede land bliver dermed stadig mere presset på finansieringsomkostningerne, en ubehagelig faktor, der vækker minder om statsgælds- og bankkrisen i euroområdet i perioden 2010-12.

Med Tyskland, Italien m.fl. under pres vil euroområdet økonomiske aktivitet sandsynligvis falde i 2. halvår. Euroområdet ventes at komme ud af 2022 med ca. 2% realvækst, hvilket hænger sammen med en god start på året, der nu er vendt rundt.

USA er bedre stillet, hvad angår energiforsyningen. Men renteniveauet er højere i USA, og Federal Reserve kommer til at stramme rentepolitikken mere end ECB. Vi forventer en svag vækst i 2. halvår og samlet set ca. 2% i 2022. Men også her er risikoen for en større nedtur stigende.

Den seneste konfrontation mellem Kina og Taiwan har øget de geopolitiske spændinger og usikkerheden i området. På linje med den gængse opfattelse er det vores vurdering, at krisen ikke glider over i et reelt forsøg fra Beijing på at invadere Taiwan.

De seneste PMI-surveys fra Kina giver anledning til en vis optimisme. Hvis landet kan fortsætte med at holde covid-19-smitten på et minimum uden større nedlukninger, er der lagt op til en mærkbar økonomisk fremgang gennem 2. halvår. Kinas økonomiske størrelse nærmer sig USA's, og fremgang gennem resten af 2022 vil være en afgørende brik i en positiv, om end moderat, real BNP-fremgang, globalt set.

Hvad angår inflationsudviklingen, er det vores hovedscenarie, at prisstigningerne bliver mere afdæmpede frem mod årets udgang. De store usikkerhedsmomenter handler om udviklingen i energi- og fødevarerpriserne.

Vores forventninger til de finansielle hovedstørrelser ved udgangen af 2022 er ændret betydeligt i retning af højere renter og lavere aktiekurser, sammenlignet med perspektiverne ved starten af året. Vi forventer nu følgende:

- Den korte amerikanske Fed Funds-rente kommer op på ca. 3,25-3,50%.
- Den 10-årige amerikanske statsobligationsrente vil ligge i området 2,75-3,25%.
- ECB vil hæve den korte rente til mellem 0,5-1%.
- Det betyder også, at de korte renter i Danmark kommer pænt over 0% i år.
- Den 10-årige tyske statsrente vil ligge i området 1,0-1,5% mod årets udgang.
- EURUSD vil blive handlet omkring 1.
- Prisen på Brent olie vil blive handlet i området 103 USD.
- Perspektiverne for de globale aktiemarkeder er forbundet med ekstraordinær stor usikkerhed. Vi finder det mest sandsynligt, at afkastet på verdensindekset, MSCI AC World, vil falde i størrelsesordenen 5% eller mere gennem resten af året.

Vi understreger den betydelige scenarieuikkerhed, der er forbundet med den helt ekstraordinære geopolitiske krise (Ukraine) og sundhedsmæssige krise (corona).

Usædvanlige forhold

Ud over omtalen af udviklingen på de finansielle markeder er der ikke i regnskabsåret indtruffet usædvanlige forhold, som har påvirket indregningen og målingen.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi for visse obligationer, da markedskursen i nogle tilfælde ikke anses som retvisende, primært som følge af illikviditet på markederne. Obligationerne værdiansættes i disse tilfælde til en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne antages at være et bedre udtryk for dagsværdien. Forholdet vurderes ikke at have betydning for regnskabsaflæggelsen.

Begivenheder efter statusdagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som påvirker vurderingen af halvårsrapporten.

Revision

Halvårsrapporten har ikke været genstand for revision eller review.

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato godkendt nærværende halvårsrapport omfattende perioden 16. maj - 30. juni 2022 for Investeringsforeningen SparDanmark Invest.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2022 samt af resultatet for regnskabsperioden 16. maj - 30. juni 2022.

Halvårskommentarerne indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold.

København, den 30. august 2022

Bestyrelse

Ulla Skov

Formand

Jakob Goul Rømsgaard

Næstformand

Hans-Jørgen Borup Kastberg

Claus Erik Petersen

Bjarne Toftlund

Direktion

Martin Fjordlund Smidt

Direktør

Henrik Granlund

Vicedirektør

Investeringsforeningen Konservativ

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: maj 2022

Risikoklasse: 3

Benchmark: 20 % MSCI All Country World inkl. Nettoudbytte, 60 % Nordea DK Bond CM 3Y Gov., 5 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 5 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 5 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK og 5 % (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK og 50% Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK).

Fondskode: DK0061530896

Porteføljeforvalter: Sparekassen Danmark

Investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel, der består af aktier og alternativer til aktier, på 20 %, men andelen kan svinge mellem 10 % og 30 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel, der består af obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer, på 80 %, men andelen kan svinge mellem 70 % og 90 %.

Allokeringen mellem de to aktivklasser (aktier og alternativer til aktier henholdsvis obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Afdelingens investeringer i alternativer til aktier og alternativer til obligationer kan maksimalt udgøre 25 % af afdelingens formue. Afdelingen kan alene investere i alternativer med den fornødne likviditet og eksponering mod danske ejendomme.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter. Dog kan der investeres i andele i UCITS og/eller andre investeringsinstitutter, der kan anvende afledte finansielle instrumenter og som kan foretage værdipapirudlån, selvom afdelingen ikke selv anvender afledte finansielle instrumenter og ikke foretager værdipapirudlån.

Resultatopgørelse	16-05 - 30-06-22 (t.kr.)
Renter og udbytter	-2
Kursgevinster og -tab	-1.013
Administrationsomkostninger	11
Halvårets nettoresultat	-1.026
Balance	30-06-22 (t.kr.)
Aktiver	
1 Likvide midler	14.494
1 Kapitalandele	136.845
Andre aktiver	21.808
Aktiver i alt	173.147
Passiver	
2 Investorerens formue	151.289
Anden gæld	21.858
Passiver i alt	173.147

3 Femårsoversigt

Investeringsforeningen Konservativ

Noter	30-06-22 (t.kr.)	
1 Finansielle Instrumenter		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		90,5%
Andre aktiver og passiver		9,5%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>		
Formue fordelt på lande		
Danmark		90%
Ingen		10%
2 Investorenes formue	30-06-2022	
	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	0	0
Emissioner i året	154.634	152.211
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		104
Overført fra resultatopgørelsen		-1.026
Formue ultimo	154.634	151.289
3 Femårsoversigt	30-06-22*	
Halvårets nettoresultat (t.kr.)		-1.026
Investorenes formue ultimo (t.kr.)		151.289
Cirkulerende andele (t.kr.)		154.634
Indre værdi		97,84
Omkostninger (%)		0,02
Halvårets afkast (%)		-2,45
*) Regnskabsperioden omfatter 16.05 - 30.06.22		

Investeringsforeningen Balance

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: maj 2022

Risikoklasse: 4

Benchmark: 40 % MSCI All Country World inkl. Nettoudbytte, 40 % Nordea DK Bond CM 3Y Gov., 5 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 5 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 5 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK og 5 % (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK og 50% Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK).

Fondskode: DK0061530979

Porteføljeforvalter: Sparekassen Danmark

Investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel, der består af aktier og alternativer til aktier, på 40 %, men andelen kan svinge mellem 30 % og 50 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel, der består af obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer, på 60 %, men andelen kan svinge mellem 50 % og 70 %.

Allokeringen mellem de to aktivklasser (aktier og alternativer til aktier henholdsvis obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Afdelingens investeringer i alternativer til aktier og alternativer til obligationer kan maksimalt udgøre 25 % af afdelingens formue. Afdelingen kan alene investere i alternativer med den fornødne likviditet og eksponering mod danske ejendomme.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter. Dog kan der investeres i andele i UCITS og/eller andre investeringsinstitutter, der kan anvende afledte finansielle instrumenter og som kan foretage værdipapirudlån, selvom afdelingen ikke selv anvender afledte finansielle instrumenter og ikke foretager værdipapirudlån.

Resultatopgørelse

16-05 -
30-06-22
(t.kr.)

Renter og udbytter	-2
Kursgevinster og -tab	-3.177
Administrationsomkostninger	38
Halvårets nettoresultat	-3.217

Balance

30-06-2022
(t.kr.)

Aktiver	
1 Likvide midler	14.850
Andre aktiver	100.074
Aktiver i alt	483.304

Passiver	
2 Investorenes formue	393.071
Anden gæld	90.233
Passiver i alt	483.304

3 Femårsoversigt

Investeringsforeningen Balance

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	
1 Finansielle Instrumenter		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		93,7%
Andre aktiver og passiver		6,3%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>		
Formue fordelt på lande		
Danmark		94%
Ingen		6%
2 Investorenes formue	30-06-2022	
	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	0	0
Emissioner i året	402.115	396.101
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		187
Overført fra resultatopgørelsen		-3.217
Formue ultimo	402.115	393.071
3 Femårsoversigt	30-06-2022*	
Halvårets nettoresultat (t.kr.)		-3.217
Investorenes formue ultimo (t.kr.)		393.071
Cirkulerende andele (t.kr.)		402.115
Indre værdi		97,75
Omkostninger (%)		0,03
Halvårets afkast (%)		-2,57
*) Regnskabsperioden omfatter 16.05 - 30.06.22		

Investeringsforeningen Offensiv

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: maj 2022

Risikoklasse: 5

Benchmark: 60 % MSCI All Country World inkl. Nettoudbytte, 20 % Nordea DK Bond CM 3Y Gov., 5 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 5 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified, 5 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK og 5 % (50% Bloomberg Barclays US High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK og 50% Bloomberg Barclays PAN-Euro High Yield Corporate BB/B 2% Issuer Cap afdækket til DKK).

Fondskode: DK0061531001

Porteføljeformidler: Sparekassen Danmark

Investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel, der består af aktier og alternativer til aktier, på 60 %, men andelen kan svinge mellem 50 % og 75 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel, der består af obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer, på 40 %, men andelen kan svinge mellem 25 % og 50 %.

Allokeringen mellem de to aktivklasser (aktier og alternativer til aktier henholdsvis obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Afdelingens investeringer i alternativer til aktier og alternativer til obligationer kan maksimalt udgøre 25 % af afdelingens formue. Afdelingen kan alene investere i alternativer med den fornødne likviditet og eksponering mod danske ejendomme.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter. Dog kan der investeres i andele i UCITS og/eller andre investeringsinstitutter, der kan anvende afledte finansielle instrumenter og som kan foretage værdipapirudlån, selvom afdelingen ikke selv anvender afledte finansielle instrumenter og ikke foretager værdipapirudlån.

Resultatopgørelse	16-05 - 30-06-2022 (t.kr.)
Renter og udbytter	-2
Kursgevinster og -tab	-2.535
Administrationsomkostninger	41
Halvårets nettoresultat	-2.578
Balance	30-06-2022 (t.kr.)
Aktiver	
1 Likvide midler	14.828
1 Kapitalandele	321.302
Andre aktiver	84.449
Aktiver i alt	420.579
Passiver	
2 Investorenes formue	335.961
Anden gæld	84.618
Passiver i alt	420.579

3 Femårsoversigt

Investeringsforeningen Offensiv

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	
1 Finansielle Instrumenter		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		95,6%
Andre aktiver og passiver		4,4%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>		
Formue fordelt på lande		
Danmark		96%
Ingen		4%
2 Investorenes formue	30-06-2022	
	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	0	0
Emissioner i året	343.609	338.339
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		200
Overført fra resultatopgørelsen		-2.578
Formue ultimo	343.609	335.961
3 Femårsoversigt	30-06-2022*	
Halvårets nettoresultat (t.kr.)		-2.578
Investorenes formue ultimo (t.kr.)		335.961
Cirkulerende andele (t.kr.)		343.609
Indre værdi		97,77
Omkostninger (%)		0,04
Halvårets afkast (%)		-2,76
*) Regnskabsperioden omfatter 16.05 - 30.06.22		

Investeringsforeningen Vækst

Stamdata

Afdelingens profil

Unoteret

Udbyttebetalende

Introduceret: maj 2022

Risikoklasse: 5

Benchmark: 85 % MSCI All Country World inkl. Nettoudbytte, 5 % Bloomberg Barclays EuroAgg Corporate afdækket til DKK, 5 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified og 5 % JP Morgan CEMBI Broad Diversified afdækket til DKK.

Fondskode: DK0061531191

Porteføljeforvalter: Sparekassen Danmark

Investeringspolitik

Afdelingens midler placeres globalt i værdipapirer.

Afdelingen har som udgangspunkt en aktieandel, der består af aktier og alternativer til aktier, på 85 %, men andelen kan svinge mellem 75 % og 100 %.

Afdelingen har som udgangspunkt en obligationsandel, der består af obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer, på 15 %, men andelen kan svinge mellem 0 % og 25 %.

Allokeringen mellem de to aktivklasser (aktier og alternativer til aktier henholdsvis obligationer inklusive likvide midler og alternativer til obligationer) ændres løbende som følge af afkastforventningerne til markederne.

Afdelingens investeringer i alternativer til aktier og alternativer til obligationer kan maksimalt udgøre 25 % af afdelingens formue. Afdelingen kan alene investere i alternativer med den fornødne likviditet og eksponering mod danske ejendomme.

Der kan ikke anvendes afledte finansielle instrumenter. Dog kan der investeres i andele i UCITS og/eller andre investeringsinstitutter, der kan anvende afledte finansielle instrumenter og som kan foretage værdipapirudlån, selvom afdelingen ikke selv anvender afledte finansielle instrumenter og ikke foretager værdipapirudlån.

Resultatopgørelse

16-05 -
30-06-2022
(t.kr.)

Renter og udbytter	-2
Kursgevinster og -tab	-1.089
Administrationsomkostninger	26
Halvårets nettoresultat	-1.117

Balance

30-06-2022
(t.kr.)

Aktiver	
1 Likvide midler	15.959
1 Kapitalandele	122.663
Andre aktiver	15.247
Aktiver i alt	153.869

Passiver	
2 Investorernes formue	138.561
Anden gæld	15.308
Passiver i alt	153.869

3 Femårsoversigt

Investeringsforeningen Vækst

Noter	30-06-2022 (t.kr.)	
1 Finansielle Instrumenter		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		88,5%
Andre aktiver og passiver		11,5%
<i>Specifikation af afdelingens børsnoterede værdipapirer kan rekvireres ved at rette henvendelse til BI Management A/S.</i>		
Formue fordelt på lande		
Danmark		89%
Ingen		11%
2 Investorenes formue	30-06-2022	
	Cirk. beviser	Formue- værdi
Formue primo	0	0
Emissioner i året	140.983	139.521
Nettoemissionstillæg og netto indløsningsfradrag		157
Overført fra resultatopgørelsen		-1.117
Formue ultimo	140.983	138.561
3 Femårsoversigt	30-06-2022*	
Halvårets nettoresultat (t.kr.)		-1.117
Investorenes formue ultimo (t.kr.)		138.561
Cirkulerende andele (t.kr.)		140.983
Indre værdi		98,28
Omkostninger (%)		0,06
Halvårets afkast (%)		-2,37
*) Regnskabsperioden omfatter 16.05 - 30.06.22		

Fællesnoter

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for Investeringsforeningen SparDanmark Invest er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv., herunder bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Rapporteringsvaluta

Rapporteringsvaluta er danske kroner.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde den enkelte afdeling, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når den enkelte afdeling som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi.

Finansielle instrumenter indregnes på handelsdagen. Finansielle instrumenter består af finansielle aktiver og finansielle forpligtelser. Finansielle aktiver udgøres af likvide beholdninger, kapitalandele, obligationer samt mellemværender ved handelsafvikling. Finansielle forpligtelser består af mellemværender ved handelsafvikling.

Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret. Værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser indregnes i resultatopgørelsen som kursgevinster og -tab.

Usikkerhed ved indregning og måling

Der er ikke væsentlig usikkerhed forbundet med indregning og måling af balanceposter.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til

transaktionsdagens kurs. Kapitalandele, obligationer, likvide midler, tilgodehavender og gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs, opgjort som GMT 1600 valutakursen.

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdag, indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på anskaffelsestidspunktet indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

Renteindtægter og renteudgifter består af årets indtjente eller afholdte renter af indestående i pengeinstitutter.

Aktieudbytter indtægtsføres på tidspunktet for udbyttets vedtagelse på det udbyttebetalende selskabs generalforsamling.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på valutakonti og kapitalandele.

Realiserede kursgevinster og -tab på kapitalandele opgøres som forskellen mellem dagsværdien på salgstidspunktet fratrukket dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt værdipapiret er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster og -tab opgøres som forskellen mellem dagsværdien ultimo året og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt værdipapiret er anskaffet i regnskabsåret.

Administrationsomkostninger

Direkte omkostninger består af omkostninger, som direkte kan henføres til den enkelte afdeling og omfatter bl.a. gebyr til depositar, VP-gebyrer, honorar til investeringsforvaltnings-selskab, investeringsrådgivning og markedsføring.

Fællesomkostninger består af omkostninger som vedrører to eller flere afdelinger. Disse omkostninger fordeles mellem afdelingerne i forhold til den gennemsnitlige formue.

I henhold til regnskabsbekendtgørelsen for danske UCITS er administrationsomkostningerne opdelt i følgende tre områder:

1) Administration, som dækker over omkostninger til den løbende drift af afdelingen. Det omfatter bl.a. honorar til

bestyrelse og revisor, gebyrer til depotselskab, fast administrationshonorar og øvrige omkostninger.

2) Investeringsforvaltning, som omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen af aktiver i afdelingerne.

3) Distribution, markedsføring og formidling, som omfatter formidlingsprovision.

Foreningen har indgået aftale med Investeringsforvaltningsselskabet BI Management A/S om administration, der dækker betaling for investeringsforvaltningsselskabets varetagelse af den daglige ledelse af foreningen samt omkostninger til bestyrelse, direktion, revision, Finanstilsynet og andre offentlige myndigheder, generalforsamlingsafholdelse, ejerbog, prisstillelse, samt gebyrer til depotbanken for depotselskabsopgaven m.v. Dette honorar indgår under "Administration" for den enkelte afdeling.

Honorar for investeringsrådgivning er ophørt under "Investeringsforvaltning".

Balancen

Likvide midler

Likvide midler måles til dagsværdi, der svarer til den nominelle værdi.

Kapitalandele

Kapitalandele er måles til dagsværdi. På noterede kapitalandele fastsættes dagsværdien som lukkekursen på balancedagen eller en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne må antages at være et bedre udtryk for dagsværdien.

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi. Mellemliggende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved salg af værdipapirer, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Tilgodehavende rente, udbytte m.m. består af periodiserede renter på likvider og udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen samt tilgodehavende udbytteskatter.

Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi. Mellemliggende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved køb af værdipapirer, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Nøgletal

Årsregnskabet indeholder en række nøgletal. Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse og retningslinier fra Investering Danmark.

Indre værdi

Investorerens formue delt med cirkulerende andele på balancedagen.

Udlodning i procent

Udlodning til investorernes i procent af cirkulerende andele på balancedagen.

Omkostningsprocent

Administrationsomkostningerne i procent af foreningens gennemsnitlige månedlige opgjorte formue.

Sharpe Ratio

Sharpe Ratio måler afkastet af en investering i forhold til risikoen. Risikoen måles på baggrund af den historiske volatilitet (standardafvigelsen). Sharpe Ratio måler således et risikostrebet merafkast. Jo højere Sharpe Ratio, jo bedre har investeringen været, såfremt porteføljens merafkast er positivt.

Sharpe Ratio beregnes som det historiske afkast minus den risikofrie rente (merafkast) divideret med standardafvigelsen på merafkastet. Sharpe Ratio vises for det aktuelle regnskabsår og beregnes så vidt muligt på basis af fem års observationer, dog som minimum på basis af 36 måneders observationer.

Årets afkast i procent

beregnes som:

$$\left(\frac{\text{Indre værdi ultimo året} + \text{geninvesteret udlodning}}{\text{Indre værdi primo året}} - 1 \right) \times 100$$

ÅOP (Årlige omkostninger i procent)

ÅOP beregnes som summen af omkostningsprocenten fra Central Virksomhedsinformation, resultatbetinget honorar og direkte handelsomkostninger ved løbende drift i procent af den gennemsnitlige formue tillagt en syvendedel af summen af det maksimale emissionstillæg og maksimale indløsningsfradrag. Foreningen foretager ikke investeringer i andre investeringsafdelinger. Nøgletallet er opgjort pr. 31.12.

Indirekte handelsomkostninger

Indirekte handelsomkostninger opgøres som porteføljeomsætningen multipliceret med det halv spread på relevante papir- og valutaspreads mv. i forhold til den gennemsnitlige formue opgjort på daglig basis. Porteføljeomsætningen

Værdipapiromsætning, brutto og netto

Værdipapiromsætning, brutto og netto Værdipapiromsætning, brutto, er opgjort som det samlede provenu ved køb og salg af værdipapirer fratrukket handelsomkostninger.

Værdipapiromsætning, netto, er opgjort som værdipapiromsætningen, brutto, fratrukket handel i forbindelse med emissioner og indløsninger.

Omsætningshastighed

Omsætningshastigheden afspejler, hvor mange gange om året beholdningen omsættes. Den beregnes som værdipapiromsætningen opgjort til nettoværdi i forhold til den gennemsnitlige formue, opgjort efter samme principper som ved beregning af omkostningsprocenten. Anvendelsen af netttotal medfører, at det alene er handlen i forbindelse med den løbende porteføljepleje, der måles.

