



Halvårsregnskab 2017

Værdipapirfonden Sparinvest

Sparinvest

Indholdsfortegnelse

3 Selskabsoplysninger

4 Ledelsens beretning for 1. halvår 2017

- 4 Resume 1. halvår
- 4 Ledelsens beretning
- 4 Udviklingen i Værdipapirfonden Sparinvest i 1. halvår 2017
- 5 Active share og tracking error
- 6 Ledelsespåtegning

7 Halvårsregnskab for afdelinger

11 Anvendt regnskabspraksis

Værdipapirfonden Sparinvest - selskabsoplysninger

(FT-NR. 11.189)

Adresser:

c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg
Normansvej 1
8920 Randers NV
Telefon: 36 34 74 00
Telefax: 36 34 74 99

Hvidesten

Kingosvej 1
2630 Taastrup
Telefon: 36 34 75 00
Telefax: 36 34 75 99
E-mail: mail@sparinvest.dk
Web-adresse: www.sparinvest.dk

Administration:

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

Administrationen udøves via:

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

(Samlet betegnet "Sparinvest")

Direktion, Sparinvest S.A.

Direktør, Niels Solon
Direktør, Jacob Nordby Christensen
Direktør, Jørgen Søgaard-Andersen
Direktør, Henrik Lind-Grønbæk
Direktør, Richard Jacqué

Bestyrelse, Sparinvest S.A.

Formand Per Noesgaard, Adm. Direktør
Henrik Lind-Grønbæk, Direktør
Richard Jacqué, Direktør

Depotselskab:

Nykredit Bank A/S
Kalvebod Brygge 1-3
1780 København V

Ledelsens beretning for 1. halvår 2017

Resume 1. halvår

	Halvårets resultat	Formue	Indre værdi	Afkast	Benchmark
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.		i pct.	i pct.
Aktiebaserede afdelinger					
INDEX Sektor Finans KL	-697	25.158	100,26	0,26 %	0,53 %
INDEX Sektor Telekom KL	-3.001	19.328	92,18	-7,83 %	-8,06 %
INDEX Sektor Forsyning KL*					
INDEX Sektor Industri KL*					
INDEX Sektor Energi KL*					
INDEX Sektor Cyklisk Forbrug KL*					
INDEX Sektor Stabilt Forbrug KL*					
INDEX Sektor IT KL*					
INDEX Sektor Sundhed KL*					
INDEX Sektor Materialer KL*					
Total	-3.698	44.486			

*Afdelingen har siden sin oprettelse i 2016 ikke været åbnet for emission af andele.

Ledelsens beretning

Resultat og formueudvikling

Værdipapirfonden Sparinvest blev etableret med den 24. august 2016 og godkendt af Finanstilsynet den 11. oktober 2016. Værdipapirfonden Sparinvest er opdelt i 10 afdelinger, hvoraf afdelingerne INDEX Sektor Finans KL og INDEX Sektor Telekom KL blev lanceret 9. januar 2017. Strategien er passiv for begge afdelinger, og målsætningen er derfor at følge benchmark med så lave omkostninger som muligt. De øvrige otte afdelinger i værdipapirfonden har været lukket for emission af andele siden afdelingernes oprettelse.

Det samlede regnskabsmæssige resultat for perioden 9. januar til 30. juni 2017 blev på -3,7 mio. kr. Den samlede formue var ved halvåret var 44,5 mio. kr.

Udviklingen i Værdipapirfonden Sparinvest i 1. halvår

Finans som sektor har gjort det godt i 1. halvår af 2017, hvor ikke mindst de amerikanske selskaber har bidraget til afkastet. Men en styrket euro mod dollar betyder, at europæiske investorer ikke har mærket noget til dette afkast, og målt i kroner endte det samlede afkast for halvåret altså blot svagt positivt. INDEX Sektor Finans KL gav et afkast på 0,3 % i halvåret, hvilket var inden for rammerne af den forventede afkastafvigelse til benchmark.

INDEX Sektor Telekom KL gav i halvåret et afkast på -7,8 %. Cirka 40 % af sammenligningsindekset for INDEX Sektor Telekom KL udgøres af de to store, amerikanske selskaber AT&T og Verizon. Begge selskaber har haft det svært i første halvår, og

kombineret med en styrket euro mod dollar er det også her, den primære forklaring på det negative afkast skal findes. Afdelingens afkastafvigelsen til benchmark er inden for rammerne af det forventede.

Active share og tracking error

Nøgletallene active share og tracking error er indikatorer for graden af aktiv forvaltning i de enkelte afdelinger. Kort sagt viser active share, hvor stor en del af porteføljens sammensætning, der afviger fra afdelingens benchmark, mens tracking error viser, hvor meget afdelingens afkast har afvejet fra udviklingen i benchmark.

De fleste afdelinger har et benchmark, som benyttes som sammenligningsindeks for afdelingens afkast. Målet med de aktivt forvaltede afdelinger er at opnå et langsigtet afkast, der er højere end afkastet på det respektive benchmark. Det betyder i praksis, at investeringerne vil afvige fra benchmark, og at afkastet kan blive både højere og lavere. Afdelingerne vil typisk have en høj active share. Jo højere tal, des mere aktivt er afdelingen forvaltet.

For de passive afdelinger er målet at skabe et afkast, der ligger så tæt på afdelingens benchmark som muligt. Nøgletallet tracking error bruges derfor for at måle, hvor godt afdelingen afspejler benchmarket og målet er at have en lav tracking error. Succeskriteriet for afdelingernes resultater måles ud fra denne tracking error.

Nedenfor vises foreningens active share pr. 30. juni 2017:

Active share pr. 30/6-2017

Afdeling	Active share i procent
INDEX Sektor Finans KL	28,36
INDEX Sektor Telekom KL	7,77

Herunder vises den højest fastsatte tracking error for afdelingerne. Den aktuelle tracking error beregnes, når afdelingerne har tre års historik.

Øvre grænse for TE p.a.

Afdeling	Øvre grænse 2017
INDEX Sektor Finans KL	2,25 %
INDEX Sektor Telekom KL	2,25 %

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato godkendt halvårsregnskabet for 2017, omfattende perioden 1. januar til 30. juni 2017, for Værdipapirfonden Sparinvest med tilhørende afdelinger.

Halvårsregnskabet er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. og regnskabsbekendtgørelsen for danske UCITS.

Halvårsregnskabet giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Hvidesten, den 31. august 2017

Direktion Sparinvest S.A.

Jacob Nordby Christensen

Henrik Lind-Grønbæk

Richard Jacqué

Jørgen Søgaard-Andersen

Niels Solon

Bestyrelse Sparinvest S.A.

Per Noesgaard
(formand)

Henrik Lind-Grønbæk
(bestyrelsesmedlem)

Richard Jacqué
(bestyrelsesmedlem)

INDEX Sektor Finans KL

Halvårsregnskab 2017

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttetypen:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	

Resultatopgørelse (09.01.2017 - 30.06.2017)

	30.06.2017
	i 1.000 kr.
Renter & Udbytter	
Renteindtægter	1
Udbytter	899
I alt renter & udbytter	900
Kursgevinster og -tab	
Kapitalandele	-1.293
Valutakonti	-65
I alt kursgevinster og -tab	-1.358
I alt nettoindtægter	-458
Administrationsomkostninger	110
Resultat før skat	-568
Skat	129
Halvårets nettoresultat	-697

Balance (09.01.2017 - 30.06.2017)

	30.06.2017
	i 1.000 kr.
Aktiver	
Likvide midler	
Indestående i depotselskab	82
Likvider	82
Kapitalandele	
Noterede aktier fra danske selskaber	195
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	24.758
Kapitalandele	24.953
Andre aktiver	
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	98
Aktuelle skatteaktiver	25
Andre aktiver	123
Aktiver	25.158
Passiver	
Investorenes formue	25.158
Passiver	25.158

INDEX Sektor Finans KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2017 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2017 i 1.000 kr.	
Investorenes formue			
Emissioner i perioden	50.000	50.000	
Indløsninger i perioden	-24.907	-24.252	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		107	
Periodens Resultat		-697	
Investorenes formue (ultimo)	25.093	25.158	
2017 *			
Afkast (pct.)	0,26		
Benchmarkafkast (pct.)	0,53		
Indre værdi pr. andel	100,26		
Omkostringer i % af gennemsnitlig formue	0,24		
<i>Perioden omfatter 09-01-2017 - 31-12-2017</i>			
	30.06.2017		
Finansielle instrumenter i pct	i 1.000 kr.	Andel i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	24.953	99,2	
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	
Finansielle instrumenter i alt	24.953	99,2	
Andre aktiver / Anden gæld	203	0,8	
I alt	25.156	100,0	
Fordelinger (i pct.)			
Sektorfordeling	30.06.2017	Geografisk fordeling	30.06.2017
Finans	99,20	Danmark	0,78
Likvider m.m.	0,80	Fjernøsten ex. Japan	13,77
		Japan	5,08
		likvider m.m.	0,80
		Nordamerika	49,12
		Nordeuropa	10,89
		Skandinavien	3,96
		Storbritannien	8,82
		Sydeuropa	6,78

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og UCITs m.v. er ikke specificeret i halvårsrapporten, idet beholdningslisten kan rekvireres ved henvendelse til administrationselskabet.

INDEX Sektor Telekom KL

Halvårsregnskab 2017

Stamoplysninger

Investerings-koncept:	Indeksbaseret
Valuta:	DKK
Udbyttettype:	Udbyttebetalende
Risikoklasse:	

Resultatopgørelse (09.01.2017 - 30.06.2017)

	30.06.2017
	i 1.000 kr.
Renter & Udbytter	
Renteindtægter	1
Udbytter	694
I alt renter & udbytter	695
Kursgevinster og -tab	
Kapitalandele	-3.385
Valutakonti	-84
I alt kursgevinster og -tab	-3.469
I alt nettoindtægter	-2.774
Administrationsomkostninger	105
Resultat før skat	-2.879
Skat	122
Halvårets nettoresultat	-3.001

Balance (09.01.2017 - 30.06.2017)

	30.06.2017
	i 1.000 kr.
Aktiver	
Likvide midler	
Indestående i depotselskab	202
Likvider	202
Kapitalandele	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	19.218
Kapitalandele	19.218
Andre aktiver	
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	60
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	225
Aktuelle skatteaktiver	6
Andre aktiver	291
Aktiver	19.711
Passiver	
Investorenes formue	19.328
Anden gæld	
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	383
Anden gæld	383
Passiver	19.711

INDEX Sektor Telekom KL

Specifikation af afdelingens værdipapirbeholdning pr. 30.06.2017 kan rekvireres hos ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

	Cirkulerende beviser	2017 i 1.000 kr.	
Investorenes formue			
Emissioner i perioden	50.000	50.000	
Indløsninger i perioden	-29.032	-27.780	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		109	
Periodens Resultat		-3.001	
Investorenes formue (ultimo)	20.968	19.328	
2017 *			
Afkast (pct.)	-7,83		
Benchmarkafkast (pct.)	-8,06		
Indre værdi pr. andel	92,18		
Omkostringer i % af gennemsnitlig formue	0,24		
<i>Perioden omfatter 09-01-2017 - 31-12-2017</i>			
	30.06.2017		
Finansielle instrumenter i pct	i 1.000 kr.	Andel i 1.000 kr.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	19.218	99,4	
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	
Finansielle instrumenter i alt	19.218	99,4	
Andre aktiver / Anden gæld	109	0,6	
I alt	19.327	100,0	
Fordelinger (i pct.)			
Sektorfordeling	30.06.2017	Geografisk fordeling	30.06.2017
Likvider m.m.	0,56	Fjernøsten ex. Japan	8,02
Telekommunikation	99,44	Japan	16,84
		likvider m.m.	0,56
		Nordamerika	44,29
		Nordeuropa	7,72
		Skandinavien	3,62
		Storbritannien	10,02
		Sydeuropa	8,92

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og UCITs m.v. er ikke specificeret i halvårsrapporten, idet beholdningslisten kan rekvireres ved henvendelse til administrationsselskabet.

Anvendt regnskabspraksis

Halvårsregnskabet for Værdipapirfonden Sparinvest er aflagt i henhold til de regler, der gælder ifølge Lov om investeringsforeninger m.v. og regskabsbekendtgørelsen for danske UCITS.

Beholdningsoversigt indeholdende børsnoterede finansielle instrumenter er udeladt i halvårsregnskabet og kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg.

Der er efter halvårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt ville kunne påvirke den danske UCITS' afdelingers aktiver og passiver og finansielle stilling samt resultatet for første halvår 2017.

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