

A silver pen is positioned diagonally across the lower right portion of the image. The background is a blurred document featuring various financial visualizations, including line graphs with fluctuating lines and a table with numerical data. The overall color palette is a cool, light blue.

Halvårsrapport 2020

Investeringsforening i henhold til dansk lov

CVR.-nr: 24260534

Investeringsforeningen Sydinvest

Sydinvest

INDHOLDSFORTEGNELSE

FORENINGSOPLYSNINGER	5
BETALINGSSTEDER OG SALGSKONTORER	5
UDVIKLING I 1. HALVÅR 2020	6
RESULTAT OG FORMUE	7
BEGIVENHEDER EFTER HALVÅRETS AFSLUTNING	7
REGNSKABSPRAKSIS OG REVISION	7
LEDELSESPÅTEGNING	8
AFDELINGSBERETNINGER OG HALVÅRSREGNSKABER	9
FONDE KL	10
Afdelingsberetning	10
Fonde KL – halvårsregnskab	11
HØJRENTELANDE KL	13
Afdelingsberetning	13
HøjrenteLande KL – halvårsregnskab	14
HøjrenteLande A DKK – halvårsregnskab	16
Emerging Market Bonds B EUR d h – halvårsregnskab	17
HøjrenteLande W DKK d h – halvårsregnskab	18
HØJRENTELANDE AKKUMULERENDE KL	19
Afdelingsberetning	19
HøjrenteLande Akkumulerende KL – halvårsregnskab	20
HøjrenteLande A DKK Akk – halvårsregnskab	22
Emerging Market Bonds B EUR Acc h – halvårsregnskab	23
Emerging Market Bonds I EUR Acc h – halvårsregnskab	24
HøjrenteLande W DKK Acc h – halvårsregnskab	25
HØJRENTELANDE KORTE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL	26
Afdelingsberetning	26
HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab	27
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk – halvårsregnskab	29
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h – halvårsregnskab	30
HØJRENTELANDE LOKAL VALUTA KL	31
Afdelingsberetning	31
HøjrenteLande Lokal Valuta KL – halvårsregnskab	32
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK – halvårsregnskab	34
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d – halvårsregnskab	35
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d – halvårsregnskab	36
HØJRENTELANDE LOKAL VALUTA AKKUMULERENDE KL	37
Afdelingsberetning	37
HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – halvårsregnskab	38
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc – halvårsregnskab	40
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc – halvårsregnskab	41
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc – halvårsregnskab	42
HØJRENTELANDE MIX KL	43
Afdelingsberetning	43
HøjrenteLande Mix KL – halvårsregnskab	44
HøjrenteLande Mix A DKK – halvårsregnskab	46
HøjrenteLande Mix W DKK d – halvårsregnskab	47
HØJRENTELANDE MIX ETIK AKKUMULERENDE KL	48
Afdelingsberetning	48
HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – halvårsregnskab	49
HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc – halvårsregnskab	51
HØJRENTELANDE VALUTA KL	52
Afdelingsberetning	52
HøjrenteLande Valuta KL – halvårsregnskab	53
HøjrenteLande Valuta A DKK – halvårsregnskab	55
HøjrenteLande Valuta W DKK d – halvårsregnskab	56

INDHOLDSFORTEGNELSE

INTERNATIONAL KL	57
Afdelingsberetning	57
International KL – halvårsregnskab	58
International A DKK – halvårsregnskab	60
International Bonds B EUR d – halvårsregnskab	61
International W DKK d – halvårsregnskab	62
INTERNATIONAL AKKUMULERENDE KL	63
Afdelingsberetning	63
International Akkumulerende KL – halvårsregnskab	64
International Bonds B EUR Acc – halvårsregnskab	66
KORTE OBLIGATIONER KL	67
Afdelingsberetning	67
Korte Obligationer KL – halvårsregnskab	68
Korte Obligationer A DKK – halvårsregnskab	70
Korte Obligationer W DKK d – halvårsregnskab	71
MELLEMLANGE OBLIGATIONER KL	72
Afdelingsberetning	72
Mellemlange Obligationer KL – halvårsregnskab	73
Mellemlange Obligationer A DKK – halvårsregnskab	75
Danish Bonds B DKK d – halvårsregnskab	76
Mellemlange Obligationer W DKK d – halvårsregnskab	77
MELLEMLANGE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL	78
Afdelingsberetning	78
Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab	79
Mellemlange Obligationer A DKK Akk – halvårsregnskab	81
Danish Bonds B DKK Acc – halvårsregnskab	82
Mellemlange Obligationer W DKK Acc – halvårsregnskab	83
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY KL	84
Afdelingsberetning	84
Virksomhedsobligationer HY KL – halvårsregnskab	85
Virksomhedsobligationer HY A DKK – halvårsregnskab	87
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h – halvårsregnskab	88
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY AKKUMULERENDE KL	89
Afdelingsberetning	89
Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – halvårsregnskab	90
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk – halvårsregnskab	92
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h – halvårsregnskab	93
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY ETIK KL	94
Afdelingsberetning	94
Virksomhedsobligationer HY Etik KL – halvårsregnskab	95
Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK – halvårsregnskab	97
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h – halvårsregnskab	98
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG KL	99
Afdelingsberetning	99
Virksomhedsobligationer IG KL – halvårsregnskab	100
Virksomhedsobligationer IG A DKK – halvårsregnskab	102
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h – halvårsregnskab	103
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG ETIK KL	104
Afdelingsberetning	104
Virksomhedsobligationer IG ETIK KL - halvårsregnskab	105
Virksomhedsobligationer IG ETIK A DKK - halvårsregnskab	107
Virksomhedsobligationer IG ETIK W DKK d h - halvårsregnskab	108
BRIK KL	109
Afdelingsberetning	109
BRIK KL – halvårsregnskab	110
BRIK AKKUMULERENDE KL	112
Afdelingsberetning	112
BRIK Akkumulerende KL – halvårsregnskab	113
BRIK A DKK Akk – halvårsregnskab	115

INDHOLDSFORTEGNELSE

BRIK W DKK Acc – halvårsregnskab	116
DANMARK KL	117
Afdelingsberetning	117
Danmark KL – halvårsregnskab	118
Danmark A DKK – halvårsregnskab	120
Danish Equities B DKK d – halvårsregnskab	121
Danmark W DKK d – halvårsregnskab	122
EUROPA LIGEVEGT & VALUE KL	123
Afdelingsberetning	123
Europa Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab	124
Europa Ligevægt & Value A DKK – halvårsregnskab	126
Europa Ligevægt & Value W DKK d – halvårsregnskab	127
EUROPA LIGEVEGT & VALUE AKKUMULERENDE KL	128
Afdelingsberetning	128
Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab	129
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc – halvårsregnskab	131
FJERNØSTEN KL	132
Afdelingsberetning	132
Fjernøsten KL – halvårsregnskab	133
Fjernøsten A DKK – halvårsregnskab	135
Fjernøsten W DKK d – halvårsregnskab	136
FJERNØSTEN AKKUMULERENDE KL	137
Afdelingsberetning	137
Fjernøsten Akkumulerende KL – halvårsregnskab	138
Fjernøsten A DKK Akk – halvårsregnskab	140
Far East Equities B EUR Acc – halvårsregnskab	141
Fjernøsten W DKK Acc – halvårsregnskab	142
GLOBALE EM-AKTIER KL	143
Afdelingsberetning	143
Globale EM-aktier KL – halvårsregnskab	144
Globale EM-aktier A DKK – halvårsregnskab	146
Globale EM-aktier W DKK d – halvårsregnskab	147
GLOBALE EM-AKTIER AKKUMULERENDE KL	148
Afdelingsberetning	148
Globale EM-aktier Akkumulerende KL – halvårsregnskab	149
Globale EM-aktier A DKK Akk – halvårsregnskab	151
Global EM Equities B EUR Acc – halvårsregnskab	152
Globale EM-aktier W DKK Acc – halvårsregnskab	153
LATINAMERIKA KL	154
Afdelingsberetning	154
Latinamerika KL – halvårsregnskab	155
LATINAMERIKA AKKUMULERENDE KL	157
Afdelingsberetning	157
Latinamerika Akkumulerende KL – halvårsregnskab	158
Latin America Equities B EUR Acc – halvårsregnskab	160
MORNINGSTAR SUSTAINABILITY LEADERS INDEX KL	161
Afdelingsberetning	161
Morningstar Sustainability Leaders Index KL – halvårsregnskab	162
TYSKLAND KL	164
Afdelingsberetning	164
Tyskland KL – halvårsregnskab	165
Tyskland A DKK – halvårsregnskab	167
USA LIGEVEGT & VALUE KL	168
Afdelingsberetning	168
USA Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab	169
USA Ligevægt & Value A DKK – halvårsregnskab	171
USA Ligevægt & Value W DKK d – halvårsregnskab	172
USA LIGEVEGT & VALUE AKK KL	173

INDHOLDSFORTEGNELSE

Afdelingsberetning	173
USA Ligevægt & Value AKK KL- halvårsregnskab	174
USA Ligevægt & Value AKK W DKK – halvårsregnskab	176
VERDEN LIGEVEGT & VALUE ETIK KL	177
Afdelingsberetning	177
Verden Ligevægt og Value Etik KL – halvårsregnskab	178
Verden Ligevægt & Value Etik A DKK – halvårsregnskab	180
Verden Ligevægt og Value Etik W DKK d – halvårsregnskab	181
VERDEN LIGEVEGT & VALUE KL	182
Afdelingsberetning	182
Verden Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab	183
Verden Ligevægt & Value A DKK – halvårsregnskab	185
Verden Ligevægt & Value W DKK d – halvårsregnskab	186
VERDEN LIGEVEGT & VALUE AKKUMULERENDE KL	187
Afdelingsberetning	187
Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab	188
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk – halvårsregnskab	190
Global Value Equities B EUR Acc – halvårsregnskab	191
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc – halvårsregnskab	192
VERDEN ETIK INDEKS KL	193
Afdelingsberetning	193
Verden Etik Indeks KL – halvårsregnskab	194
Verden Etik Indeks W DKK d – halvårsregnskab	196
VERDEN LAV VOLATILITET INDEKS KL	197
Afdelingsberetning	197
Verden Lav Volatilitet Indeks KL – halvårsregnskab	198

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Sydinvest
c/o Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Hjemmeside www.sydinvest.dk

Reg.nr.(Finanstilsynet)

CVR-nummer

Foreningens stiftelsesdato

11.040

24260534

21. september 1987

Bestyrelse

Direktør Hans Lindum Møller (Formand)
Lektor Linda Sandris Larsen (Næstformand)
Direktør Svend Erik Kriby
Direktør Niels Therkelsen
Advokat Jesper Aabenhus Rasmussen

Daglig ledelse

Direktør Steffen Ussing

Investeringsforvaltningsselskab

Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Investeringsrådgivning

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Depotselskab

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Revision

Ernst & Young P/S
Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg

Betalingssteder og salgskontorer

Betalingssted og salgskontor i Tyskland

Sydbank A/S
Rathausplatz 11, D-24937 Flensburg
Tlf. +49 (0)461 86020
deutschland@sydbank.dk

Sydbank A/S
Sandtorkai 54, D-2045 Hamburg

Sydbank A/S
Wall 55, D-24103 Kiel

Salgsprospekt, Central Investorinformation, vedtægter samt halv- og helårsrapporter kan rekvireres gratis hos alle betalingssteder og salgskontorer.

Udvikling i 1. halvår 2020

Det første halvår af 2020 har først og fremmest stået i corona-pandemiens tegn. Året startede med en fortsættelse af den gode stemning fra slutningen af 2019. Da det blev klart, at spredningen af coronavirus uden for Kina var betydelig, styrteddykkede aktiekurserne, og renterne på statsobligationer fra de mere sikre lande faldt markant. Denne udvikling kan tilskrives de voldsomme modforanstaltninger, som blev iværksat for at inddæmme virussen. Den totale eller delvise nedlukning af mange lande bevirkede, at produktion blev nedlukket med deraf følgende lavere transport, hvilket blev yderligere forstærket af kraftigt faldende rejseaktivitet. Efterspørgslen efter energi faldt, og energipriserne er derfor også faldet markant.

Vækstbilledet har ændret sig fra, at verdensøkonomien var på vej op i gear, til den værste recession siden krisen i 1930'erne. Det har ført til, at internationale organisationer som OECD og Den Internationale Valutafond, IMF, har foretaget store nedjusteringer af deres vækstsikn for 2020. De kraftigste nedjusteringer er foretaget for de sydeuropæiske lande og Storbritannien, som spås tocifrede negative vækstrater i 2020. Det ventes også at blive tilfældet for hele Eurozonen. Til gengæld er vækstsikn for 2021 blevet opjusteret, men set over de to år vil verdensøkonomien befinde sig på et lavere stade ved udgangen af 2021 end før, at coronakrisen indtraf.

Responserne fra centralbankerne og regeringerne har været prompte med store penge- og finanspolitiske tiltag. Mange centralbanker har reduceret deres styringsrenter med USA i front på de modne markeder og Brasilien på de nye markeder. Opkøbsprogrammer i markedet er blevet reaktiveret. Den amerikanske forbundsbank har bl.a. valgt at købe obligationer udstedt af virksomheder med en rating lavere end investment grade. Regeringerne har igangsat en række genopretningsplaner. På europæisk plan har EU-kommissionen fremlagt en stimuluspakke på 750 mia. euro, som skal afbøde det økonomiske chok, som corona-pandemien ellers ville forårsage.

Responserne på de finansielle markeder har været tydelig. De korte renter er faldet. Det samme er tilfældet for statsobligationerne på de modne markeder. De økonomiske rystelser har bevirket, at risikoaversionen generelt er steget. Derfor er merrenterne mellem obligationer udstedt af stater og virksomheder til sammenlignelige statsrenter steget. Renterne på disse obligationer er generelt også steget med undtagelse af obligationerne udstedt af virksomheder med den højeste kreditvurdering.

På globalt plan har de danske aktier klaret sig bedst. Her har selskaber inden for medicin og medicinsk udstyr med Amбу som højdespringer klaret sig godt. Blandt de større selskaber har producenter af enzymer ligeledes præsteret høje afkast. Det er også tilfældet for et selskab som Pandora efter regnskaber, som var bedre end frygtet. Herefter følger aktierne fra Kina, hvorfra coronavirusen udsprang og som først evnede at få den under kontrol. Blandt de store toneangivende markeder følger USA og Japan, hvorimod de europæiske aktier især er tyngt af de sydeuropæiske aktiemarkeder, hvor corona-pandemien har sat sit største aftryk. Generelt har aktierne fra de nye markeder haft det svært, hvor især aktierne i Brasilien og Mexico har været påvirket af coronakrisen i en kombination af faldende aktie- og valutakurser og i Mexicos tilfælde også nedlukningen fra USA's side.

På globalt plan har sektorerne it og health care klaret sig bedst. Disse sektorer har en relativ fordel af udviklingen i corona-pandemien, hvor social distancering og udvikling af vacciner er nogle af de understøttende faktorer. Det er modsatte er tilfældet for energi og finans, hvor lavere efterspørgsel og generelt lavere renter har medført lavere energipriser og lavere lønsomhed. De store aktier har klaret sig bedre end de mellemstore og små selskaber, og de generelt lavere renter samt sektortendenserne har været væsentlige årsager til, at vækstaktier klarede sig betydeligt bedre end valueaktier i årets første halvår.

Resultat og formue

Foreningens samlede resultat for første halvår 2020 blev et underskud på -1,7 mia. kr. mod et overskud på 2,2 mia. kr. i første halvår 2019.

Formuen var ved udgangen af første halvår 2020 på 25 mia. kr. mod 29,4 mia. kr. ved indgangen til 2020.

Begivenheder efter halvårets afslutning

Der er frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingerne af halvårsrapporten.

Regnskabspraksis og revision

Den anvendte regnskabspraksis ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2020, er uændret i forholdt til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2019.

Halvårsrapporten har i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes bestemmelser ikke været genstand for revision eller review.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende halvårsrapport for regnskabsperioden sluttende 30. juni 2020.

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

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

Aabenraa, den 20. august 2020

Bestyrelse

Hans Lindum Møller
Formand

Linda Sandris Larsen
Næstformand

Svend Erik Kriby

Niels Therkelsen

Jesper Aabenhuss Rasmussen

Direktion for Syd Fund Management A/S

Steffen Ussing

Afdelingsberetninger og halvårsregnskaber

Generel læsevejledning

Investeringsforeningen Sydinvest består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab med de noter, kommentarer og specifikationer, som ledelsen finder fornødne.

Regnskabet viser afdelingens økonomiske udvikling i første halvår samt giver en status pr. ultimo juni.

Sådan læses afdelingens regnskab

Investeringsprofil

Beskriver i hvilke værdipapirer og hvilke områder, afdelingen investerer. Eventuel opdeling af afdelingen i andelsklasser vil være omtalt.

Risikoprofil

Risikoklassifikationen er risikoindikatoren fra dokumentet Central Investorinformation. Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor 1 udtrykker laveste risiko og 7 højeste risiko. Kategorien 1 udtrykker ikke en risikofri investering. Risikoklassifikationen er bestemt af udsvingene i afdelingens afkast gennem de seneste fem år. Store historiske udsving betyder en høj risiko, mens små udsving betyder en lav risiko.

Udvikling

Redegør for udviklingen i afdelingens aktiviteter og økonomiske forhold. Heri er indeholdt oplysninger om afdelingens afkast, evt. benchmarkudvikling og kommentar til performance.

Benchmark

Viser afkastudviklingen på de markeder, som afdelingen investerer i. Benchmark bruges til at sammenligne afdelingens afkast med. Ikke alle afdelinger og andelsklasser har et benchmark.

Resultatopgørelse

Viser periodens indtægter og omkostninger. Indtægterne er typisk renter og aktieudbytter samt kursgevinster og –tab. Administrationsomkostninger er omkostninger anvendt til driften af afdelingen. Skat består af udbytteskat og renteskat, som ikke kan refunderes.

Balance

Viser afdelingens aktiver og passiver ultimo halvåret. Aktiverne er i al væsentlighed de obligationer og/eller aktier, afdelingen investerer i. Passiverne er primært værdien af investorernes investeringsbeviser i afdelingen – også kaldet investorernes formue.

Review

Et review er en gennemgang af et regnskab, hvor revisor kun undersøger regnskabet ved forespørgsler og analyser. Ved revision foretager revisor en egentlig kontrol af regnskabet.

Central Investorinformation

Alle investeringsforeninger skal udarbejde dokumentet Central Investorinformation for deres afdelinger. Det er et dokument på to sider med en klar beskrivelse af afdelingens målsætning, investeringspolitik, risikoprofil og omkostninger og er en varedeklaration for den enkelte afdeling, der gør det nemmere at sammenligne forskellige investeringer.

Fonde KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0016271042
Etableringsdato	23. marts 2004
Introduktionsdato	20. april 2004
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoscala	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer, som handles på en børs (reguleret marked), udstedt i danske kroner. Afdelingen har en gennemsnitlig varighed mellem 0 og 6 år. Afdelingen er skræddersyet til fonde, foreninger og legater og investerer primært i obligationer med høj direkte rente og opnår derved så højt et årligt udbytte som muligt.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i kursfølsomme stats- og realkreditobligationer. Risikoen i afdelingen reduceres gennem en fornuftig spredning af investeringerne. Afkastet påvirkes af ændringer i det generelle renteniveau og rentespændet mellem realkreditobligationer og statsobligationer. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum tre år.

Afdelingen er indplaceret i risikoscala 2.

Udvikling

Afdelingen gav i 1. halvår 2020 et afkast på -0,01 % mod et afkast på 0,09 % i 2019.

Fonde KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Halvårets/årets nettoresultat	-25	309	3.706	8.604	14.036
Investorerens formue	524.980	544.041	518.814	517.039	605.302
Cirkulerende andele nominelt	612.724	626.170	585.576	574.760	667.616
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	6.127.242	6.261.696	5.855.756	5.747.600	6.676.162
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Halvårets nettoresultat	-25	5.112	1.739	5.652	13.849
Investorerens formue	524.980	527.265	514.169	503.182	578.567
Cirkulerende andele nominelt	612.724	601.411	582.556	562.660	638.337
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	6.127.242	6.014.108	5.825.556	5.626.600	6.383.367
Indre værdi pr. andel	85,68	87,67	88,26	89,43	90,64
Afkast (pct.) *)	-0,01 %	1,00 %	0,35 %	1,09 %	2,42 %
Omkostningsprocent *)	0,20 %	0,26 %	0,26 %	0,26 %	0,26 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,43 %	0,52 %	0,52 %	0,52 %	0,52 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,45 %	0,55 %	0,55 %	0,55 %	0,55 %
Indirekte handelsomkostninger	0,05 %	0,05 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,99	1,36	1,32	1,24	1,54
Standardafvigelse (5 år)	1,52	1,03	1,39	1,62	1,98
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,53	0,53	0,20	0,36	0,34

*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Fonde KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	3.070	5.685
Kursgevinster og -tab	-2.015	756
I alt indtægter	1.055	6.441
Administrationsomkostninger	-1.080	-1.329
NETTORESULTAT	-25	5.112

BALANCE 30. JUNI 2020

	30.6.2020	31.12.2019
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	17.991	8.007
Obligationer	505.531	534.623
Andre aktiver	1.772	2.688
AKTIVER I ALT	525.294	545.318
PASSIVER		
Investorenes formue	524.980	544.041
Anden gæld	314	1.277
PASSIVER I ALT	525.294	545.318

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
	Procentvis fordeling af		
a.	finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,63 %	98,27 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		96,63 %	98,27 %
	Andre aktiver/anden gæld	3,37 %	1,73 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Obligationer fordelt på varighed		
	Obligationer over 6 år	29,42 %	29,07 %
	Obligationer 4-6 år	12,93 %	22,24 %
	Obligationer 2-4 år	9,86 %	5,54 %
	Obligationer 0-2 år	46,06 %	41,42 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,73 %	1,73 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Obligationer fordelt på udsteder		
	Realkreditobligationer	70,70 %	73,57 %
	Statsobligationer	27,57 %	24,70 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,73 %	1,73 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande A DKK	Emerging Market Bonds B EUR d	HøjrenteLande W DKK d
ISIN	DK0016039654	DK0060626281	DK0060814952
Etableringsdato	25. januar 2000	18. februar 2015	16. maj 2017
Introduktionsdato	17. marts 2000	24. april 2015	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Styktørrelse	100	10	100
Risikoscala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	J.P. Morgans Emerging Markets Bond Index Global Diversified		
Afdelingens binavn	Emerging Market Bonds KL		

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i højtforrentede statsobligationer udstedt i dollar eller euro fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten. Afdelingen kan derudover investere i obligationer udstedt i lokal valuta. Størstedelen af afdelingens valutapositioner er afdækket til kroner eller euro, og valutarisikoen i afdelingen er derfor begrænset.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne HøjrenteLande A DKK, Emerging Market Bonds B EUR d og HøjrenteLande W DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen har en noget højere risiko end de traditionelle obligationsafdelinger. På kort sigt kan der forekomme store udsving i afkastet. Formålet er at opnå et højere gennemsnitligt afkast på lang sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i renteniveauet, udstedernes evne til at betale afdrag og renter samt i mindre omfang valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Afdelingen er indplaceret i risikoscala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande A DKK	-4,74 %	-3,71 %	10,81 %	11,39 %
Emerging Market Bonds B EUR d	-4,41 %	-3,68 %	10,81 %	11,66 %
HøjrenteLande W DKK d	-4,42 %	-3,71 %	11,52 %	11,39 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2020 et dårligere afkast end benchmark.

HøjrenteLande KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Halvårets/årets nettoresultat	-130.918	299.026	-348.567	350.215	396.737
Investorerens formue	2.340.444	2.794.548	3.026.990	4.139.675	4.502.025
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Halvårets nettoresultat	-130.918	244.085	-273.264	229.339	428.089
Investorerens formue	2.340.444	2.870.490	3.333.762	4.191.351	4.720.723
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,24	0,41	0,35	0,07	0,36

HøjrenteLande KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	58.429	78.680
Kursgevinster og -tab	-175.169	182.269
I alt indtægter	-116.740	260.949
Administrationsomkostninger	-14.178	-16.864
NETTORESULTAT ^{*)}	-130.918	244.085
^{*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser}		
HøjrenteLande A DKK	-105.659	187.563
Emerging Market Bonds B EUR d h	-7.434	11.938
HøjrenteLande W DKK d h	-17.825	44.584
I alt	-130.918	244.085

BALANCE 30. JUNI 2020

	30.6.2020	31.12.2019
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	71.192	42.963
Obligationer	2.251.129	2.694.700
Afledte finansielle instrumenter	549	13.461
Andre aktiver	48.475	53.454
AKTIVER I ALT	2.371.345	2.804.578
PASSIVER		
Investorenes formue ^{**)}	2.340.444	2.794.548
Afledte finansielle instrumenter	4.973	720
Anden gæld	25.928	9.310
PASSIVER I ALT	2.371.345	2.804.578
^{**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
HøjrenteLande A DKK	1.912.927	2.244.618
Emerging Market Bonds B EUR d h	94.173	135.988
HøjrenteLande W DKK d h	333.344	413.942
I alt	2.340.444	2.794.548

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a.	finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,33 %	95,49 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	1,25 %	0,93 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,02 %	0,46 %
		97,60 %	96,88 %
	Andre aktiver/anden gæld	2,40 %	3,12 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Obligationer fordelt på varighed		
	Obligationer over 6 år	57,37 %	62,99 %
	Obligationer 4-6 år	20,13 %	14,42 %
	Obligationer 2-4 år	10,83 %	10,60 %
	Obligationer 0-2 år	8,09 %	8,41 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,58 %	3,58 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Obligationer fordelt på lande		
	Qatar	7,40 %	3,53 %
	Indonesien	6,93 %	4,96 %
	Mexico	5,79 %	6,35 %
	Rumænien	5,03 %	4,63 %
	Ukraine	4,31 %	3,07 %
	Ghana	3,86 %	4,27 %
	Rusland	3,79 %	6,54 %
	Colombia	3,72 %	2,72 %
	Øvrige	55,59 %	60,35 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,58 %	3,58 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	-105.659	230.386	-264.455	274.035	382.519
Investorerens formue	1.912.927	2.244.618	2.302.462	3.107.323	4.333.968
Cirkulerende andele nominelt	2.495.999	2.687.610	2.948.049	3.082.310	4.434.147
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	24.959.993	26.876.104	29.480.491	30.823.096	44.341.465
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	-105.659	187.563	-206.313	186.221	413.216
Investorerens formue	1.912.927	2.247.514	2.483.220	3.084.675	4.549.246
Cirkulerende andele nominelt	2.495.999	2.743.966	3.104.259	3.148.182	4.620.094
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	24.959.993	27.439.658	31.042.591	31.481.818	46.200.942
Indre værdi pr. andel	76,64	81,91	79,99	97,98	98,47
Afkast (pct. *)	-4,74 %	8,67 %	-7,56 %	5,35 %	9,81 %
Benchmarkafkast i DKK (pct. *)	-3,71 %	9,47 %	-6,60 %	5,22 %	9,54 %
Omkostningsprocent *)	0,64 %	0,64 %	0,67 %	0,64 %	0,67 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,30 %	1,30 %	1,35 %	1,31 %	1,30 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,40 %	1,45 %	1,46 %	1,46 %	1,48 %
Indirekte handelsomkostninger	0,47 %	0,34 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,19	0,28	0,40	0,55	0,60
Standardafvigelse (5 år)	9,89	6,27	6,16	6,94	7,43

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a.	Andel af nettoresultat			b.	Klassespecifikke passiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	-93.237	201.945		Anden gæld	8.980	5.352
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-12.422	-14.382		Investorerens formue	1.912.927	2.244.618
	I alt andel af nettoresultat	-105.659	187.563				

Emerging Market Bonds B EUR d h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
for halvåret 2018 og årene 2015-2017					
Andel af nettoresultat	-7.434	14.530	-13.944	13.368	14.218
Investorenes formue	94.173	135.988	140.505	156.470	168.057
Cirkulerende andele nominelt	129.797	172.409	190.354	163.570	180.088
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	1.741.356	2.307.104	2.550.690	2.196.916	2.434.251
Nøgletal for halvårene 2015-2018					
Andel af nettoresultat	-7.434	11.938	-10.508	8.787	14.873
Investorenes formue	94.173	123.491	143.871	154.931	171.477
Cirkulerende andele nominelt	129.797	159.561	202.602	166.550	183.527
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	1.741.356	2.137.677	2.551.574	2.240.197	2.466.822
Indre værdi pr. andel (EUR)	7,26	7,74	7,57	9,30	9,34
Afkast i EUR (pct. *)	-4,41 %	8,73 %	-7,57 %	5,43 %	10,16 %
Benchmarkafkast i EUR (pct. *)	-3,68 %	9,60 %	-6,55 %	5,28 %	9,58 %
Omkostningsprocent *)	0,59 %	0,59 %	0,58 %	0,58 %	0,58 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,17 %	1,18 %	1,15 %	1,15 %	1,13 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,67 %	1,67 %	1,66 %	1,66 %	1,65 %
Indirekte handelsomkostninger	0,47 %	0,34 %	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,20	0,38	0,41	-	-
Standardafvigelse (3 år)	9,88	6,05	6,31	-	-

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-6.797	12.781	Anden gæld		181	250
Andel af klassespecifikke omkostninger		-637	-843	Investorenes formue		94.173	135.988
I alt andel af nettoresultat		-7.434	11.938				

HøjrenteLande W DKK d h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLEL TAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2017-2019				
Andel af nettoresultat	-17.825	54.110	-70.168	62.812
Investorerens formue	333.344	413.942	584.023	875.882
Cirkulerende andele nominelt	433.339	492.549	743.260	865.761
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	4.333.391	4.925.480	7.432.594	8.657.608
Nøgletal for halvårene 2017-2020 ²⁾				
Andel af nettoresultat	-17.825	44.584	-56.443	34.331
Investorerens formue	333.344	499.485	706.671	951.745
Cirkulerende andele nominelt	433.339	608.006	880.960	971.829
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	4.333.391	6.080.062	8.809.597	9.709.987
Indre værdi pr. andel	76,92	82,15	80,22	98,02
Afkast (pct.) *	-4,42 %	9,01 %	-7,26 %	5,39 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *	-3,71 %	9,47 %	6,60 %	5,22 %
Omkostningsprocent *	0,32 %	0,32 %	0,33 %	0,64 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *	0,65 %	0,66 %	0,68 %	1,31 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	0,78 %	0,78 %	0,73 %	0,73 %
Indirekte handelsomkostninger	0,47 %	0,34 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,03	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	11,41	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af HøjrenteLande A DKK.

²⁾ Halvår 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 1.1.-30.6.2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.-30.6.2020	1.1.-30.6.2019	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke aktiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-16.706	46.222	Andre aktiver	5.098	0
Andel af klassespecifikke omkostninger	-1.119	-1.638			
I alt andel af nettoresultat	-17.825	44.584	c. Klassespecifikke passiver		
			Anden gæld	4.002	3.158
			Investorerens formue	333.344	413.942

HøjrenteLande Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande A DKK Akk	Emerging Market Bonds B EUR Acc h
ISIN	DK0060012979	DK0060646206
Etableringsdato	6. oktober 2005	16. juni 2015
Introduktionsdato	18. november 2005	18. september 2015
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	EUR
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja
Afdelings- og klasseoplysninger	Emerging Market Bonds I EUR Acc h	HøjrenteLande W DKK Acc h
ISIN	DK0060646396	DK0060646479
Etableringsdato	16. juni 2015	16. juni 2015
Introduktionsdato	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej
Valuta	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	1.000	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	J.P. Morgans Emerging Markets Bond Index Global Diversified	
Afdelingens binavn	Emerging Market Bonds Acc KL	

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i højtforrentede statsobligationer udstedt i dollar eller euro fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten. Afdelingen kan derudover investere i obligationer udstedt i lokal valuta. Størstedelen af afdelingens valutapositioner er afdækket til kroner eller euro, og valutarisikoen i afdelingen er derfor begrænset.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne HøjrenteLande A DKK Akk, Emerging Market Bonds B EUR Acc h, Emerging Market Bonds I EUR Acc h og HøjrenteLande W DKK Acc. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen har en noget højere risiko end de traditionelle obligationsafdelinger. På kort sigt kan der forekomme store udsving i afkastet. Formålet er at opnå et højere gennemsnitligt afkast på lang sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i renteniveauet, udstedernes evne til at betale afdrag og renter samt i mindre omfang valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande A DKK Akk	-4,57 %	-3,71 %	10,69 %	11,39 %
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	-4,29 %	-3,68 %	10,99 %	11,66 %
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	-4,03 %	-3,68 %	11,64 %	11,66 %
HøjrenteLande W DKK Acc	-4,23 %	-3,71 %	11,50 %	11,39 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2020 et dårligere afkast end benchmark.

HøjrenteLande Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Halvårets/årets nettoresultat	-72.614	178.416	-177.918	151.082	128.131
Investorerne formue	1.513.186	1.579.503	1.969.190	1.959.988	1.690.421
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Halvårets nettoresultat	-72.614	143.603	-139.920	91.513	136.036
Investorerne formue	1.513.186	1.569.528	1.730.277	1.826.970	1.596.507
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,26	0,30	0,47	0,17	0,33

¹⁾ Incl. ophørt andelsklasse Emerging Market Bonds I USD Acc

HøjrenteLande Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	35.784	43.825
Kursgevinster og -tab	-102.481	106.307
I alt indtægter	-66.697	150.132
Administrationsomkostninger	-5.917	-6.529
NETTORESULTAT *)	-72.614	143.603
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande A DKK Akk	-21.495	37.620
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	-2.826	5.017
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	-16.499	45.829
HøjrenteLande W DKK Acc	-31.794	55.137
I alt	-72.614	143.603

BALANCE 30. JUNI 2020

	30.6.2020	31.12.2019
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	70.908	18.812
Obligationer	1.428.322	1.525.604
Afledte finansielle instrumenter	336	7.617
Andre aktiver	26.888	30.081
AKTIVER I ALT	1.526.454	1.582.114
PASSIVER		
Investorenes formue **)	1.513.186	1.579.503
Afledte finansielle instrumenter	3.184	420
Anden gæld	10.084	2.191
PASSIVER I ALT	1.526.454	1.582.114
**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande A DKK Akk	400.416	441.763
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	53.793	58.918
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	351.641	329.337
HøjrenteLande W DKK Acc	707.336	749.485
I alt	1.513.186	1.579.503

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	Børsnoterede finansielle instrumenter	94,56 %	95,72 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	1,20 %	0,86 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	-0,19 %	0,46 %
		95,57 %	97,04 %
	Andre aktiver/anden gæld	4,43 %	2,96 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Obligationer fordelt på varighed		
	Obligationer over 6 år	56,99 %	63,31 %
	Obligationer 4-6 år	19,77 %	14,68 %
	Obligationer 2-4 år	10,47 %	10,61 %
	Obligationer 0-2 år	9,35 %	7,98 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,42 %	3,42 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Obligationer fordelt på lande		
	Qatar	7,58 %	4,30 %
	Indonesien	6,93 %	4,91 %
	Mexico	5,82 %	6,22 %
	Rumænien	5,07 %	4,62 %
	Ukraine	4,37 %	3,09 %
	Ghana	3,89 %	4,30 %
	Rusland	3,77 %	6,56 %
	Colombia	3,77 %	2,72 %
	Øvrige	55,38 %	59,86 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,42 %	3,42 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande A DKK Akk – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	-21.495	46.099	-54.224	56.017	60.984
Investorerens formue	400.416	441.763	466.914	556.226	763.384
Cirkulerende andele nominelt	215.400	226.800	265.337	285.284	424.373
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.154.003	2.268.001	1.653.371	2.852.843	4.243.725
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	-21.495	37.620	-41.753	40.397	66.703
Investorerens formue	400.416	458.762	503.351	544.146	766.396
Cirkulerende andele nominelt	215.400	240.082	279.146	287.264	422.916
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.154.003	2.400.818	2.791.460	2.872.644	4.229.160
Indre værdi pr. andel	185,89	191,09	180,32	189,42	181,22
Afkast (pct.) *)	-4,57 %	8,59 %	-7,52 %	5,30 %	9,56 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	-3,71 %	9,47 %	-6,60 %	5,22 %	9,54 %
Omkostningsprocent *)	0,64 %	0,64 %	0,66 %	0,67 %	0,64 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,30 %	1,29 %	1,33 %	1,35 %	1,29 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,40 %	1,44 %	1,46 %	1,46 %	1,48 %
Indirekte handelsomkostninger	0,47 %	0,34 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,19	0,28	0,40	0,54	0,59
Standardafvigelse (5 år)	9,80	6,27	6,06	6,87	7,31

*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat			b. Klasse-specifikke aktiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-14.791	48.437	Afledte finansielle instrumenter	39	2.122
Terminforretninger (klasse-specifik)	-4.135	-7.859			
Andel af klasse-specifikke omkostninger	-2.569	-2.958			
I alt andel af nettoresultat	-21.495	37.620	c. Klasse-specifikke passiver		
			Afledte finansielle instrumenter	659	42
			Anden gæld	818	987
			Investorerens formue	400.416	441.763

Emerging Market Bonds B EUR Acc h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2.017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	-2.826	6.296	-10.047	10.554	10.048
Investorerens formue	53.793	58.918	62.489	128.069	125.971
Cirkulerende andele nominelt	18.940	19.855	23.372	43.305	46.450
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	254.071	265.662	313.155	581.627	622.280
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	-2.826	5.017	-8.481	6.498	10.891
Investorerens formue	53.793	59.169	70.320	126.582	132.511
Cirkulerende andele nominelt	18.940	20.359	25.687	44.137	48.383
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	254.071	272.731	344.713	593.637	650.326
Indre værdi pr. andel (EUR)	28,41	29,07	27,38	28,68	27,39
Afkast i EUR (pct.)*	-4,29 %	8,70 %	-7,42 %	5,34 %	9,62 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)*	-3,68 %	9,60 %	-6,55 %	5,28 %	9,58 %
Omkostningsprocent*)	0,56 %	0,57 %	0,59 %	0,58 %	0,58 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)*)	1,15 %	1,15 %	1,17 %	1,17 %	1,31 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,66 %	1,67 %	1,66 %	1,65 %	1,65 %
Indirekte handelsomkostninger	0,47 %	0,34 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,22	0,34	0,51	0,57	0,53
Standardafvigelse (5 år)	9,78	6,17	6,03	6,91	7,32

*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat			b. Klasse-specifikke aktiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.946	6.415	Afledte finansielle instrumenter	3	284
Terminsforetninger (klasse-specifik)	-575	-1.048			
Andel af klasse-specifikke omkostninger	-305	-350	c. Klasse-specifikke passiver		
I alt andel af nettoresultat	-2.826	5.017	Afledte finansielle instrumenter	97	4
			Anden gæld	95	110
			Investorerens formue	53.793	58.918

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc
ISIN	DK0060227908	DK0060751261
Etableringsdato	7. maj 2010	29. august 2016
Introduktionsdato	31. maj 2010	5. oktober 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	Afdelingen har ikke et benchmark	
Afdelingens binavn	Emerging Market Bonds Short Duration Acc KL	

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i højtforrentede statsobligationer med kort løbetid udstedt i dollar eller euro fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Mellemøsten og Afrika. Afdelingen kan derudover investere i obligationer udstedt i lokal valuta. Størstedelen af afdelingens valutapositioner er afdækket til kroner eller euro, og valutarisikoen i afdelingen er begrænset.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk og HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen har en lidt højere risiko end traditionelle obligationsafdelinger. På kort sigt kan der forekomme store udsving i afkastet. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i renteniveauet, udstedernes evne til at betale afdrag og renter samt i mindre omfang af valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 3.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2020 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem andelsklasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

	30.6.2020	31.12.2019
Andelsklasse	Afkast	Afkast
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	-4,64 %	4,74 %
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc	-4,43 %	5,16 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2020 et dårligere afkast end afkastene for 2019.

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Halvårets/årets nettoresultat	-30.789	28.086	-22.958	30.301	6.983
Investorerens formue	571.117	640.073	598.487	699.410	605.424
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Halvårets nettoresultat	-30.789	21.232	-20.525	16.072	10.668
Investorerens formue	571.117	587.513	646.649	685.551	385.010
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,22	0,36	0,35	0,60	0,57

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
Renter og udbytter	13.325	14.135
Kursgevinster og -tab	-41.347	9.862
I alt indtægter	-28.022	23.997
Administrationsomkostninger	-2.767	-2.765
NETTORESULTAT ^{*)}	-30.789	21.232
^{*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser}		
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	-24.740	17.091
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h	-6.049	4.141
I alt	-30.789	21.232

BALANCE 30. JUNI 2020

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
AKTIVER		
Likvide midler	17.887	21.887
Obligationer	548.537	606.624
Afledte finansielle instrumenter	5	1.959
Andre aktiver	15.341	10.464
AKTIVER I ALT	581.770	640.934
PASSIVER		
Investorenes formue ^{**)}	571.117	640.073
Afledte finansielle instrumenter	566	0
Anden gæld	10.087	861
PASSIVER I ALT	581.770	640.934
^{**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	455.097	514.647
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h	116.020	125.426
I alt	571.117	640.073

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		96,43 %	93,91 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		1,25 %	0,86 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		-0,10 %	0,31 %
		97,58 %	95,08 %
Andre aktiver/anden gæld		2,42 %	4,92 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer 4-6 år		27,06 %	20,42 %
Obligationer 2-4 år		40,88 %	44,32 %
Obligationer 0-2 år		26,83 %	30,03 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		5,23 %	5,23 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande			
Indonesien		9,77 %	8,17 %
Colombia		6,11 %	2,96 %
Sydafrika		5,92 %	4,32 %
Mexico		5,74 %	7,31 %
Makedonien		5,32 %	5,39 %
Rusland		5,21 %	5,03 %
Rumænien		3,19 %	3,00 %
Tyrkiet		3,18 %	3,03 %
Øvrige		50,33 %	55,56 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		5,23 %	5,23 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	-24.740	22.383	-19.752	25.342	7.310
Investorerens formue	455.097	514.647	493.632	565.667	551.156
Cirkulerende andele nominelt	396.644	427.757	429.736	475.840	485.072
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.966.440	4.277.574	4.297.362	4.758.404	4.850.719
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	-24.740	17.091	-17.511	14.226	10.668
Investorerens formue	455.097	470.103	552.839	553.589	385.010
Cirkulerende andele nominelt	396.644	394.997	479.488	475.138	338.462
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.966.440	3.949.971	4.794.881	4.751.377	3.384.619
Indre værdi pr. andel	114,74	119,01	115,30	116,51	113,75
Afkast (pct.) *)	-4,64 %	3,61 %	-3,01 %	2,54 %	3,14 %
Omkostningsprocent *)	0,51 %	0,50 %	0,52 %	0,65 %	0,64 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,02 %	1,02 %	1,18 %	1,30 %	1,20 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,12 %	1,13 %	1,13 %	1,43 %	1,45 %
Indirekte handelsomkostninger	0,31 %	0,23 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,09	1,91	0,34	0,58	0,49
Standardafvigelse (5 år)	5,48	0,61	2,98	3,19	3,30

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 5. oktober 2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-22.341	19.504	Anden gæld	667	778
Andel af klassespecifikke omkostninger	-2.399	-2.413	Investorerens formue	455.097	514.647
I alt andel af nettoresultat	-24.740	17.091			

HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	-6.049	5.703	-3.206	4.959	-327
Investorerens formue	116.020	125.426	104.855	133.743	54.268
Cirkulerende andele nominelt	114.458	118.256	103.958	125.658	55.010
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.144.576	1.182.555	1.039.581	1.286.584	550.100
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	-6.049	4.141	-3.014	1.846	-
Investorerens formue	116.020	117.410	93.810	131.962	-
Cirkulerende andele nominelt	114.458	112.136	92.852	129.980	-
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.144.576	1.121.356	928.520	1.299.801	-
Indre værdi pr. andel	101,37	104,70	101,03	101,52	-
Afkast (pct.) *)	-4,43%	3,81 %	-2,81 %	2,91 %	-
Omkostningsprocent *)	0,31%	0,30 %	0,31 %	0,27 %	-
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,62%	0,61 %	0,62 %	0,41 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,72%	0,72 %	0,73 %	0,72 %	-
Indirekte handelsomkostninger	0,31%	0,23 %	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,05	-	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	6,57	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 5. oktober 2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-5.681	4.493	Anden gæld	69	75
Andel af klassespecifikke omkostninger	-368	-352	Investorerens formue	116.020	125.426
I alt andel af nettoresultat	-6.049	4.141			

HøjrenteLande Lokal Valuta KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d
ISIN	DK0060030872	DK0060626364	DK0060815330
Etableringsdato	19. december 2005	18. februar 2015	16. maj 2017
Introduktionsdato	10. februar 2006	24. april 2015	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	J.P. Morgans Global Bond Index - Emerging Markets Global Diversified		
Afdelingens binavn	Emerging Market Local Currency Bonds KL		

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i statsobligationer med mellemlang eller lang løbetid i lokal valuta fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik og vil i høj grad blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK, Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d og HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investoren investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen har en noget højere risiko end traditionelle obligationsafdelinger. På kort sigt kan der forekomme store udsving i afkastet. Afdelingen investerer i obligationer udstedt i lokal valuta, som i udgangspunktet ikke kurssikres. Afkastet er derfor i høj grad påvirket af udviklingen i valutakurserne. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i valutakurserne, renteniveauet og udstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	-8,54 %	-7,18 %	15,10 %	15,72 %
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	-8,20 %	-6,94 %	15,10 %	15,56 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	-8,23 %	-7,18 %	15,86 %	15,72 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2020 et dårligere afkast end benchmark.

HøjrenteLande Lokal Valuta KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Halvårets/årets nettoresultat	-47.121	96.006	-30.507	-2.679	99.998
Investorerne formue	465.564	605.072	722.882	703.399	728.320
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Halvårets nettoresultat	-47.121	60.760	-37.333	9.332	83.470
Investorerne formue	465.564	685.130	763.470	733.031	814.502
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,31	0,53	0,29	0,26	0,25

HøjrenteLande Lokal Valuta KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	15.471	25.239
Kursgevinster og -tab	-59.259	40.334
I alt indtægter	-43.788	65.573
Administrationsomkostninger	-2.989	-4.270
Resultat før skat	-46.777	61.303
Ikke-refunderbar renteskat	-344	-543
NETTORESULTAT ¹⁾	-47.121	60.760
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	-32.271	46.322
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	-4.437	3.418
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	-10.413	11.020
I alt	-47.121	60.760

BALANCE 30. JUNI 2020

	30.6.2020	31.12.2019
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	16.088	14.202
Obligationer	442.240	581.357
Afledte finansielle instrumenter	574	0
Andre aktiver	21.126	11.361
AKTIVER I ALT	480.028	606.920
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	465.564	605.072
Afledte finansielle instrumenter	146	0
Anden gæld	14.318	1.848
PASSIVER I ALT	480.028	606.920
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	327.208	392.448
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	39.466	49.397
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	98.890	163.227
I alt	465.564	605.072

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	91,62 %	93,17 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	4,91 %	2,91 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,09 %	0,00 %
		96,62 %	96,08 %
	Andre aktiver/anden gæld	3,38 %	3,92 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Obligationer fordelt på varighed		
	Obligationer over 6 år	43,92 %	36,75 %
	Obligationer 4-6 år	25,65 %	26,14 %
	Obligationer 2-4 år	16,13 %	23,16 %
	Obligationer 0-2 år	10,38 %	10,03 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,92 %	3,92 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Obligationer fordelt på lande		
	Polen	11,88 %	10,59 %
	Thailand	9,76 %	7,70 %
	Brasilien	9,76 %	10,96 %
	Mexico	9,69 %	10,32 %
	Rusland	9,42 %	9,46 %
	Indonesien	8,07 %	7,64 %
	Sydafrika	6,77 %	8,08 %
	Supranationale	4,99 %	2,61 %
	Øvrige	25,74 %	28,72 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,92 %	3,92 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	-32.271	70.582	-24.307	-2.572	97.006
Investorenes formue	327.208	392.448	562.618	625.156	708.149
Cirkulerende andele nominelt	310.283	331.032	546.214	579.545	654.346
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.102.826	3.310.321	5.462.141	5.795.453	6.543.462
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	-32.271	46.322	-29.183	8.317	80.926
Investorenes formue	327.208	514.749	596.552	656.775	793.973
Cirkulerende andele nominelt	310.283	459.616	585.143	598.874	749.812
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.102.826	4.596.160	5.851.430	5.998.740	7.498.119
Indre værdi pr. andel	105,45	112,00	101,95	109,67	105,89
Afkast (pct.) *)	-8,54 %	8,73 %	-4,53 %	1,34 %	10,77 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	-7,18 %	9,15 %	-3,71 %	2,05 %	11,15 %
Omkostningsprocent *)	0,68 %	0,66 %	0,68 %	0,67 %	0,72 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,37 %	1,36 %	1,37 %	1,36 %	1,39 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,41 %	1,44 %	1,44 %	1,45 %	1,47 %
Indirekte handelsomkostninger	0,24 %	0,29 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,10	0,25	-0,04	0,06	0,17
Standardafvigelse (5 år)	11,13	9,43	9,31	10,00	10,20

*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-29.735	50.341	Anden gæld		737	914
Andel af klassespecifikke omkostninger		-2.302	-3.608	Investorenes formue		327.208	392.448
Andel af skat		-234	-411				
I alt andel af nettoresultat		-32.271	46.322				

Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	-4.437	6.144	-1.257	-128	2.992
Investorenes formue	39.466	49.397	31.089	23.170	20.171
Cirkulerende andele nominelt	44.261	49.402	35.787	24.814	21.104
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	593.896	661.153	479.534	333.277	282.352
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	-4.437	3.418	-1.574	274	2.544
Investorenes formue	39.466	46.895	31.141	20.467	20.529
Cirkulerende andele nominelt	44.261	49.622	36.188	20.467	21.871
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	593.896	664.884	485.752	289.777	293.966
Indre værdi pr. andel (EUR)	8,92	9,45	8,60	9,50	9,39
Afkast i EUR (pct.) *)	-8,20 %	8,78 %	-4,52 %	1,41 %	11,11 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) *)	-6,94 %	9,14 %	-3,78 %	2,06 %	11,49 %
Omkostningsprocent *)	0,59 %	0,57 %	0,58 %	0,60 %	0,64 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,20 %	1,18 %	1,18 %	1,20 %	1,24 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,72 %	1,72 %	1,72 %	1,71 %	1,72 %
Indirekte handelsomkostninger	0,21 %	0,29 %	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,11	0,36	0,06	-	-
Standardafvigelse (3 år)	11,14	7,55	9,39	-	-

*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-4.148	3.718	Anden gæld	78	0
Andel af klassespecifikke omkostninger	-260	-264	Investorenes formue	39.466	49.397
Andel af skat	-29	-36			
I alt andel af nettoresultat	-4.437	3.418			

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc
ISIN	DK0060646552	DK0060646636	DK0060646719
Etableringsdato	16. juni 2015	16. juni 2015	16. juni 2015
Introduktionsdato	21. september 2015	21. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej	Nej
Valuta	EUR	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Styktørrelse	10	1.000	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Ja	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	J.P. Morgan Global Bond Index – Emerging Markets Global Diversified		
Afdelingens binavn	Emerging Market Local Currency Bonds Acc KL		

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i statsobligationer med mellemlang eller lang løbetid i lokal valuta fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik og vil i høj grad blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc, Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc og HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen har en noget højere risiko end traditionelle obligationsafdelinger. På kort sigt kan der forekomme store udsving i afkastet. Afdelingen investerer i obligationer udstedt i lokal valuta, som i udgangspunktet ikke kurssikres. Afkastet er derfor i høj grad påvirket af udviklingen i valutakurserne. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i valutakurserne, renteniveauet og udstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	-8,28 %	-6,94 %	15,05 %	15,56 %
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	-8,05 %	-6,94 %	15,65 %	15,56 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	-8,29 %	-7,18 %	15,78 %	15,72 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2020 et dårligere afkast end benchmark.

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Halvårets/årets nettoresultat	-47.234	120.095	-111.450	29.963	326.985
Investorerens formue	515.189	695.924	823.660	2.643.185	3.219.534
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Halvårets nettoresultat	-47.234	73.885	-126.622	62.353	255.917
Investorerens formue	515.189	864.852	2.745.108	2.401.123	3.154.278
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,31	0,30	0,37	0,33	0,39

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
Renter og udbytter	17.284	30.090
Kursgevinster og -tab	-62.267	45.790
Andre indtægter	0	1
I alt indtægter	-44.983	75.881
Administrationsomkostninger	-1.879	-2.777
Resultat før skat	-46.862	73.104
Ikke-refunderbar renteskat	-372	781
NETTORESULTAT ¹⁾	-47.234	73.885
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	-2.470	2.738
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	-16.799	42.043
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	-27.965	29.084
I alt	-47.234	73.885

BALANCE 30. JUNI 2020

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
AKTIVER		
Likvide midler	21.202	13.611
Obligationer	485.596	672.984
Afledte finansielle instrumenter	608	0
Andre aktiver	22.788	17.709
AKTIVER I ALT	530.194	704.304
PASSIVER		
Investorerens formue ²⁾	515.189	695.924
Afledte finansielle instrumenter	154	0
Anden gæld	14.851	8.380
PASSIVER I ALT	530.194	704.304
²⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	28.664	29.904
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	180.993	192.460
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	305.532	473.560
I alt	515.189	695.924

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		90,92 %	93,75 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		4,87 %	2,95 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,09 %	0,00 %
		95,88 %	96,70 %
Andre aktiver/anden gæld		4,12 %	3,30 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		43,67 %	37,11 %
Obligationer 4-6 år		26,23 %	26,67 %
Obligationer 2-4 år		16,13 %	23,37 %
Obligationer 0-2 år		10,67 %	9,55 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		3,30 %	3,30 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande			
Polen		11,85 %	10,55 %
Mexico		10,61 %	10,36 %
Brasilien		9,82 %	11,03 %
Thailand		9,75 %	7,78 %
Rusland		9,35 %	9,49 %
Indonesien		8,05 %	7,76 %
Sydafrika		6,89 %	8,06 %
Supranationale		4,91 %	2,58 %
Øvrige		25,47 %	29,09 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		3,30 %	3,30 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	-2.470	4.443	-1.524	51	4.890
Investorenes formue	28.664	29.904	32.869	37.125	46.158
Cirkulerende andele nominelt	17.428	16.678	21.089	22.938	28.557
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	223.768	223.130	282.539	308.084	382.627
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	-2.470	2.738	-1.639	708	4.033
Investorenes formue	28.664	30.903	34.171	43.248	48.239
Cirkulerende andele nominelt	17.428	18.216	22.134	26.256	30.310
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	223.768	243.991	297.072	353.145	407.407
Indre værdi pr. andel (EUR)	16,45	16,97	15,44	16,47	15,92
Afkast i EUR (pct.) *)	-8,28 %	8,85 %	-4,61 %	1,52 %	11,20 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) *)	-6,94 %	9,14 %	-3,78 %	2,06 %	11,49 %
Omkostningsprocent *)	0,57 %	0,57 %	0,58 %	0,60 %	0,54 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,17 %	1,15 %	1,19 %	1,29 %	1,32 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,70 %	1,72 %	1,71 %	1,69 %	1,71 %
Indirekte handelsomkostninger	0,21 %	0,29 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,09	0,23	-0,01	0,02	0,02
Standardafvigelse (5 år)	11,11	9,46	9,37	10,10	10,09

*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat			b. Klassesspecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-2.290	2.890	Anden gæld	357	61
Klassesspecifikke andre indtægter	0	1	Investorenes formue	28.664	29.904
Andel af klassesspecifikke omkostninger	-161	-183			
Andel af skat	-19	30			
I alt andel af nettoresultat	-2.470	2.738			

Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	-16.799	61.905	-92.103	31.037	321.035
Investorenes formue	180.993	192.460	508.117	2.440.839	3.164.380
Cirkulerende andele nominelt	101.893	99.652	302.676	1.404.144	1.831.145
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	13.567	13.232	40.456	188.591	245.581
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	-16.799	42.043	-106.653	62.415	251.024
Investorenes formue	180.993	449.829	2.358.018	2.316.655	3.097.242
Cirkulerende andele nominelt	101.893	245.675	1.419.148	1.318.462	1.828.676
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	13.567	32.812	190.367	176.616	245.796
Indre værdi pr. andel (EUR)	1.789,93	1.836,80	1.662,61	1.764,21	1.693,71
Afkast i EUR (pct.) *)	-8,05 %	9,13 %	-4,36 %	1,80 %	11,38 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) *)	-6,94 %	9,14 %	-3,78 %	2,06 %	11,49 %
Omkostningsprocent *)	0,31 %	0,31 %	0,32 %	0,32 %	0,31 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,64 %	0,67 %	0,64 %	0,63 %	0,64 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	0,70 %	0,72 %	0,73 %	0,71 %	0,74 %
Indirekte handelsomkostninger	0,21 %	0,29 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,15	0,30	0,06	0,08	0,06
Standardafvigelse (5 år)	11,04	9,37	9,25	10,01	9,97

*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-16.099	43.082	Anden gæld	119	2.045
Andel af klassespecifikke omkostninger	-575	-1.523	Investorenes formue	180.993	192.460
Andel af skat	-125	484			
I alt andel af nettoresultat	-16.799	42.043			

HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	-27.965	53.747	-17.823	-1.125	1.060
Investorenes formue	305.532	473.560	282.674	165.221	8.996
Cirkulerende andele nominelt	263.314	374.307	258.695	146.701	8.021
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.633.135	3.743.067	2.586.951	1.467.015	80.215
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	-27.965	29.084	-18.330	-770	860
Investorenes formue	305.532	384.120	352.919	41.220	8.797
Cirkulerende andele nominelt	263.314	322.115	327.460	36.112	8.022
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.633.135	3.221.151	3.274.601	361.115	80.215
Indre værdi pr. andel	116,03	119,25	107,77	114,15	110
Afkast (pct.)*	-8,29 %	9,13 %	-4,31 %	1,78 %	0
Benchmarkafkast i DKK (pct.)*	-7,18 %	9,15 %	-3,71 %	2,05 %	0
Omkostningsprocent*)	0,34 %	0,30 %	0,30 %	0,29 %	0
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)*)	0,66 %	0,63 %	0,59 %	0,58 %	0
Årlige omkostninger i procent (AOP)	0,71 %	0,73 %	0,74 %	0,72 %	0
Indirekte handelsomkostninger	0,21 %	0,29 %	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,08	0,42	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	11,26	7,50	-	-	-

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a.	Andel af nettoresultat			b.	Klassespecifikke passiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	-26.594	29.888		Anden gæld	200	310
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-1.143	-1.071		Investorenes formue	305.532	473.560
	Andel af skat	-228	267				
	I alt andel af nettoresultat	-27.965	29.084				

HøjrenteLande Mix KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Mix A DKK	HøjrenteLande Mix W DKK d
ISIN	DK0016231921	DK0060815256
Etableringsdato	16. december 2002	16. maj 2017
Introduktionsdato	14. februar 2003	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	50 % J.P. Morgans EMBI Global Diversified 50 % J.P. Morgans GBI-EM Global Diversified	
Afdelingens binavn	Emerging Market Bonds Mix KL	

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i statsobligationer udstedt i hård valuta (fx dollar og euro) eller lokal valuta fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. Afdelingen vil variere andelen af obligationer udstedt i hård valuta og lokal valuta baseret på forventninger til udviklingen i renter og valutakurser. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik og vil i høj grad blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne HøjrenteLande Mix A DKK og HøjrenteLande Mix W DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen har en noget højere risiko end traditionelle obligationsafdelinger. På kort sigt kan der forekomme store udsving i afkastet. Afdelingen investerer i varierende omfang i obligationer udstedt i eksternt valuta, som kurssikres, og obligationer udstedt i lokal valuta, som i udgangspunktet ikke kurssikres. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i valutakurserne, renteniveauet og udstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Mix A DKK	-6,41 %	-5,39 %	12,08 %	13,67 %
HøjrenteLande Mix W DKK d	-6,09 %	-5,39 %	12,79 %	13,67 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2020 et dårligere afkast end benchmark.

HøjrenteLande Mix KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Halvårets/årets nettoresultat	-63.951	115.777	-71.187	45.547	157.273
Investorerne formue	879.631	1.020.071	987.968	1.174.820	1.458.092
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Halvårets nettoresultat	-63.951	81.181	-62.750	44.755	148.560
Investorerne formue	879.631	970.394	1.048.963	1.234.172	1.555.446
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,51	0,56	0,58	0,43	0,48

HøjrenteLande Mix KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	24.063	32.101
Kursgevinster og -tab	-81.953	56.224
I alt indtægter	-57.890	88.325
Administrationsomkostninger	-5.725	-6.768
Resultat før skat	-63.615	81.557
Ikke-refunderbar renteskat	-336	-376
NETTORESULTAT ¹⁾	-63.951	81.181
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Mix A DKK	-60.958	78.165
HøjrenteLande Mix W DKK d	-2.993	3.016
I alt	-63.951	81.181

BALANCE 30. JUNI 2020

	30.6.2020	31.12.2019
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	33.353	28.372
Obligationer	839.917	973.685
Afledte finansielle instrumenter	621	2.570
Andre aktiver	27.051	18.460
AKTIVER I ALT	900.942	1.023.087
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	879.631	1.020.071
Afledte finansielle instrumenter	1.065	142
Anden gæld	20.246	2.874
PASSIVER I ALT	900.942	1.023.087
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Mix A DKK	837.599	974.590
HøjrenteLande Mix W DKK d	42.032	45.481
I alt	879.631	1.020.071

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	Finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	93,97 %	93,45 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	2,98 %	2,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	-0,05 %	0,24 %
		96,90 %	95,69 %
	Andre aktiver/anden gæld	3,10 %	4,31 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Obligationer fordelt på varighed		
	Obligationer over 6 år	49,95 %	49,31 %
	Obligationer 4-6 år	23,04 %	19,63 %
	Obligationer 2-4 år	13,15 %	16,80 %
	Obligationer 0-2 år	9,31 %	9,71 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,55 %	4,55 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Obligationer fordelt på lande		
	Mexico	8,10 %	8,21 %
	Indonesien	7,61 %	6,32 %
	Rusland	6,38 %	7,94 %
	Polen	5,71 %	5,29 %
	Brasilien	5,49 %	5,68 %
	Sydafrika	5,16 %	5,86 %
	Thailand	4,30 %	3,85 %
	Colombia	4,05 %	3,66 %
	Øvrige	48,65 %	48,64 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,55 %	4,55 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande Mix A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLEL TAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017 ¹⁾	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	-60.958	111.288	-68.897	43.577	157.273
Investorerens formue	837.599	974.590	950.621	1.132.606	1.458.092
Cirkulerende andele nominelt	1.138.201	1.184.423	1.235.846	1.273.365	1.607.133
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	11.382.010	11.844.235	12.358.463	12.733.654	16.071.333
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	-60.958	78.165	-60.625	42.967	148.560
Investorerens formue	837.599	970.394	1.011.302	1.183.226	1.555.446
Cirkulerende andele nominelt	1.138.201	1.220.796	1.304.646	1.331.402	1.724.083
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	11.382.010	12.207.962	13.046.463	13.314.020	17.240.833
Indre værdi pr. andel	73,59	79,49	77,52	88,87	90,22
Afkast (pct.) *	-6,41 %	8,27 %	-5,71 %	3,15 %	10,01 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *	-5,39 %	9,33 %	-5,14 %	3,65 %	10,39 %
Omkostningsprocent *	0,66 %	0,65 %	0,68 %	0,67 %	0,70 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *	1,32 %	1,34 %	1,38 %	1,36 %	1,35 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,42 %	1,45 %	1,46 %	1,46 %	1,49 %
Indirekte handelsomkostninger	0,39 %	0,38 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,12	0,25	0,09	0,25	0,34
Standardafvigelse (5 år)	9,70	7,29	7,30	7,99	8,34

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-55.058	85.166	Anden gæld		4.741	2.203
Andel af klassespecifikke omkostninger		-5.580	-6.639	Investorerens formue		837.599	974.590
Andel af skat		-320	-362				
I alt andel af nettoresultat		-60.958	78.165				

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc
ISIN	DK0060792372
Etableringsdato	10. februar 2017
Introduktionsdato	3. april 2017
Børsnoteret	Nej
Valuta	USD
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens benchmark	50 % J.P. Morgans EMBI Global Diversified USD 50 % J.P. Morgans GBI-EM Global Diversified USD
Afdelingens binavn	Emerging Market Sustainable Blended Debt Acc KL

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest-em.com.

Investeringsprofil

Afdelingen udnytter investeringsmuligheder i statsobligationer udstedt af Emerging Markets-lande, og kan endvidere investere i den kategori af nye Emerging Markets-lande, som er kendet ved et specielt lavt udviklingsniveau. Afdelingens formue kan investeres på tværs af papirer udstedt i landenes lokale og/eller i hård valuta, og investeringstilgangen ventes at give et merafkast i forhold til afdelinger, der investerer på traditionelle obligationsmarkeder.

For at fastholde en ansvarlig og bæredygtig tilgang i investeringerne vil afdelingen anvende en kombination af en ekstern og uafhængig lande-eksklusionsliste og en intern ESG-screeningsproces for alle lande i investeringsuniverset. Betegnelsen ESG (Environmental, Social og Corporate Governance) omfatter områder vedrørende miljø, sociale forhold og god selskabsledelse. Afdelingen vil således til tider begrænse antallet af investerbare lande, uanset sammensætningen af afdelingens referencebenchmark.

Investeringstilgangen baserer sig således på en kombination af ESG landeeksklusions- og screeningsprocessen og et opportunistisk valg af investeringsstrategier i de ikke-ekskluderede lande. Den aktive allokering vil skabe en blandet portefølje, som med tiden vil afvige væsentligt fra allokeringerne i afdelingens benchmark.

Afdelingen er opdelt i andelsklassen HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc.

Risikoprofil

Afdelingen har en noget højere risiko end traditionelle obligationsafdelinger. På kort sigt kan der forekomme store udsving i afkastet. Afdelingen investerer i obligationer udstedt i lokal valuta og US dollars, som i de fleste tilfælde ikke kurssikres, mens obligationer udstedt i anden hård valuta end US dollars kan kurssikres. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i valutakurserne, renteniveauet og udstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum tre år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2020 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc	-6,38 %	-4,31 %	13,09 %	13,81 %

Andelsklassen gav for 1. halvår 2020 et dårligere afkast end benchmark.

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2017-2019				
Halvårets/årets nettoresultat	-15.173	25.907	-1.091	-7.018
Investorerens formue	212.288	227.461	167.108	141.661
Nøgletal for halvårene 2017-2020				
Halvårets nettoresultat	-15.173	17.088	-4.332	-6.054
Investorerens formue	212.288	184.196	137.330	167.747
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,36	0,00	0,32	0,18

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 3. april 2017.

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
Renter og udbytter	5.744	5.634
Kursgevinster og -tab	-20.163	12.116
I alt indtægter	-14.419	17.750
Administrationsomkostninger	-705	-586
Resultat før skat	-15.124	17.164
Ikke-refunderbar renteskat	-49	-76
NETTORESULTAT ¹⁾	-15.173	17.088
¹⁾ Nettoresultat fordelt på andelsklassen		
Emerging Market Sustainable		
Blended Debt I USD Acc	-15.173	17.088
I alt	-15.173	17.088

BALANCE 30. JUNI 2020

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
AKTIVER		
Likvide midler	6.699	3.475
Obligationer	203.075	220.605
Afledte finansielle instrumenter	206	44
Andre aktiver	6.564	3.824
AKTIVER I ALT	216.544	227.948
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	212.288	227.461
Afledte finansielle instrumenter	83	208
Anden gæld	4.173	279
PASSIVER I ALT	216.544	227.948
²⁾ Investorenes formue fordelt på andelsklassen		
Emerging Market Sustainable		
Blended Debt I USD Acc	212.288	227.461
I alt	212.288	227.461

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		94,09 %	90,96 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		2,98 %	1,96 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,06 %	-0,07 %
		97,13 %	92,85 %
Andre aktiver/anden gæld		2,87 %	7,15 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		47,29 %	45,51 %
Obligationer 4-6 år		22,41 %	24,32 %
Obligationer 2-4 år		13,35 %	15,79 %
Obligationer 0-2 år		9,87 %	7,30 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		7,08 %	7,08 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande			
Mexico		11,52 %	11,11 %
Indonesien		7,69 %	7,33 %
Sydafrika		7,58 %	8,83 %
Brasilien		5,40 %	6,11 %
Colombia		5,31 %	6,23 %
Thailand		4,84 %	3,77 %
Ukraine		3,45 %	3,70 %
Qatar		3,45 %	3,05 %
Øvrige		43,68 %	42,79 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		7,08 %	7,08 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLEL TAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017 1)
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2017-2019				
Andel af nettoresultat	-15.173	25.907	-1.091	-7.018
Investorerens formue	212.288	227.461	167.108	141.661
Cirkulerende andele nominelt	196.348	196.971	163.646	130.863
Antal cirkulerende andele i stk. (USD)	295.885	295.885	250.685	211.056
Nøgletal for halvårene 2017-2020				
Andel af nettoresultat	-15.173	17.088	-4.332	-6.054
Investorerens formue	212.288	184.196	137.330	167.747
Cirkulerende andele nominelt	196.348	164.299	145.484	172.954
Antal cirkulerende andele i stk. (USD)	295.885	250.685	211.057	248.756
Indre værdi pr. andel (USD)	108,12	112,11	101,96	103,45
Afkast i USD (pct.) *)	-6,38 %	9,79 %	-5,81 %	3,45 %
Benchmarkafkast i USD (pct.) *)	-4,31 %	10,03 %	-5,81 %	2,79 %
Omkostningsprocent *)	0,33 %	0,33 %	0,33 %	0,20 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,67 %	0,69 %	0,65 %	-
Årlige omkostninger i procent (AOP)	0,76 %	0,78 %	0,79 %	0,79 %
Indirekte handelsomkostninger	0,21 %	0,33 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,24	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	10,28	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 3. april 2017.

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-14.419	17.750	Anden gæld		131	145
Andel af klassespecifikke omkostninger		-705	-586	Investorerens formue		212.288	227.461
Andel af skat		-49	-76				
I alt andel af nettoresultat		-15.173	17.088				

HøjrenteLande Valuta KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Valuta A DKK	HøjrenteLande Valuta W DKK d
ISIN	DK0016313810	DK0060815926
Etableringsdato	25. april 2005	16. maj 2017
Introduktionsdato	13. maj 2005	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	J.P. Morgans Global Bond Index – Emerging Markets Global Diversified	
Afdelingens binavn	Emerging Market Currency Bonds KL	

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i statsobligationer med kort løbetid i lokal valuta fra hørentelands i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik og vil i høj grad blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne HøjrenteLande Valuta A DKK og HøjrenteLande Valuta W DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen har en noget højere risiko end traditionelle obligationsafdelinger. På kort sigt kan der forekomme store udsving i afkastet. Afdelingen investerer i obligationer udstedt i lokal valuta, som i udgangspunktet ikke kurssikres. Afkastet er derfor i høj grad påvirket af udviklingen i valutakurserne. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i valutakurserne, renteniveauet og udstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Valuta A DKK	-8,11 %	-7,18 %	10,43 %	15,72 %
HøjrenteLande Valuta W DKK d	-7,80 %	-7,18 %	11,05 %	15,72 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2020 et dårligere afkast end benchmark.

HøjrenteLande Valuta KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Halvårets/årets nettoresultat	-71.382	103.949	-23.260	-21.440	123.645
Investorerne formue	759.527	938.661	1.112.771	1.164.739	1.124.531
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Halvårets nettoresultat	-71.382	61.080	-36.611	1.421	82.631
Investorerne formue	759.527	1.068.722	1.157.602	1.133.297	1.248.207
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,42	0,62	0,24	0,39	0,23

HøjrenteLande Valuta KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
Renter og udbytter	22.938	36.994
Kursgevinster og -tab	-88.733	31.680
I alt indtægter	-65.795	68.674
Administrationsomkostninger	-5.324	-6.934
Resultat før skat	-71.119	61.740
Ikke-refunderbar renteskat	-263	-660
NETTORESULTAT ¹⁾	-71.382	61.080
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Valuta A DKK	-71.130	60.511
HøjrenteLande Valuta W DKK d	-252	569
I alt	-71.382	61.080

BALANCE 30. JUNI 2020

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
AKTIVER		
Likvide midler	26.472	11.119
Obligationer	722.708	912.563
Afledte finansielle instrumenter	960	0
Andre aktiver	34.712	21.532
AKTIVER I ALT	784.852	945.214
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	759.527	938.661
Afledte finansielle instrumenter	245	0
Anden gæld	25.080	6.553
PASSIVER I ALT	784.852	945.214
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Valuta A DKK	744.687	936.826
HøjrenteLande Valuta W DKK d	14.840	1.835
I alt	759.527	938.661

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a.			
Børsnoterede finansielle instrumenter		91,74 %	94,19 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		4,98 %	3,03 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,09 %	0,00 %
		96,81 %	97,22 %
Andre aktiver/anden gæld		3,19 %	2,78 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b.			
Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer 4-6 år		0,89 %	0,00 %
Obligationer 2-4 år		49,28 %	41,34 %
Obligationer 0-2 år		47,05 %	55,88 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,78 %	2,78 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c.			
Obligationer fordelt på lande			
Supranationale		15,25 %	10,66 %
Polen		11,70 %	10,89 %
Mexico		10,54 %	10,28 %
Brasilien		10,23 %	11,35 %
Rusland		9,70 %	9,66 %
Thailand		9,45 %	7,69 %
Sydafrika		6,75 %	8,07 %
Colombia		4,49 %	4,74 %
Øvrige		19,11 %	23,88 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,78 %	2,78 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d.			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

HøjrenteLande Valuta W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017 1)
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2017-2019				
Andel af nettoresultat	-252	842	-215	-410
Investorerens formue	14.840	1.835	11.542	16.186
Cirkulerende andele nominelt	13.994	1.557	10.873	15.084
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	139.941	15.569	108.731	150.835
Nøgletal for halvårene 2017-2020 2)				
Andel af nettoresultat	-252	569	-437	-137
Investorerens formue	14.840	7.696	15.760	15.756
Cirkulerende andele nominelt	13.994	6.843	15.091	14.434
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	139.941	68.430	150.910	144.335
Indre værdi pr. andel	106,05	112,47	104,43	109,16
Afkast (pct.) *)	-7,80 %	5,96 %	-2,68 %	0,09 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	-7,18 %	9,15 %	-3,71 %	2,05 %
Omkostningsprocent *)	0,30 %	0,34 %	0,33 %	0,66 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,68 %	0,67 %	0,65 %	1,34 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	0,72 %	0,71 %	0,71 %	0,69 %
Indirekte handelsomkostninger	0,25 %	0,29 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,03	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	8,49	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af HøjrenteLande Valuta A DKK.

²⁾ Halvår 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 1.1.-30.6.2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
		-228	618			8	1
		-23	-40			14.840	1.835
		-1	-9				
		-252	569				

International KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	International A DKK	International Bonds B EUR d	International W DKK d
ISIN	DK0010140805	DK0060626018	DK0060815173
Etableringsdato	28. august 1989	18. februar 2015	16. maj 2017
Introduktionsdato	2. oktober 1989	24. april 2015	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	J.P. Morgan Global Government (Indtil 17. maj 2018) Barclays Global Aggregate Treasuries 1-3 year		
Afdelingens binavn	International Bonds KL		

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i udenlandske obligationer. Obligationerne i afdelingen er udstedt i andre valutaer end danske kroner. Afdelingen søger at udnytte bevægelserne i de forskellige landes obligations- og valutakurser til at øge afkastet i afdelingen. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik og vil i høj grad blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne International A DKK, International Bonds B EUR d og International W DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investoren investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen investerer bredt i globale obligationer. Risikoen reduceres ved at sprede investeringerne på flere markeder og dermed tage hensyn til regionale konjunkturudsving. Afdelingens afkast påvirkes både af ændringer i obligations- og valutakurser. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum tre år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
International A DKK	-0,37 %	0,76 %	2,58 %	3,94 %
International Bonds B EUR d	-0,13 %	1,02 %	2,51 %	3,80 %
International W DKK d	-0,20 %	0,76 %	3,03 %	3,94 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2020 et dårligere afkast end benchmark.

International KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Halvårets/årets nettoresultat	-547	8.046	8.157	-26.574	-15.887
Investorerens formue	243.277	261.843	308.553	345.069	526.116
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Halvårets nettoresultat	-547	4.261	885	-13.414	311
Investorerens formue	243.277	277.441	326.300	398.892	781.750
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,29	0,00	0,67	0,04	0,49

International KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	1.496	2.247
Kursgevinster og -tab	-1.308	3.124
I alt indtægter	188	5.371
Administrationsomkostninger	-735	-1.110
NETTORESULTAT ¹⁾	-547	4.261
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
International A DKK	-311	2.541
International Bonds B EUR d	-29	132
International W DKK d	-207	1.588
I alt	-547	4.261

BALANCE 30. JUNI 2020

	30.6.2020	31.12.2019
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	16.336	13.848
Obligationer	228.200	247.461
Andre aktiver	649	751
AKTIVER I ALT	245.185	262.060
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	243.277	261.843
Anden gæld	1.908	217
PASSIVER I ALT	245.185	262.060
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
International A DKK	132.949	150.691
International Bonds B EUR d	7.889	8.513
International W DKK d	102.439	102.639
I alt	243.277	261.843

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	Finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	94,07 %	94,51 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		94,07 %	94,51 %
	Andre aktiver/anden gæld	5,93 %	5,49 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Obligationer fordelt på lande		
	USA	42,65 %	43,81 %
	Japan	23,31 %	22,96 %
	Spanien	8,19 %	7,59 %
	Italien	6,39 %	6,02 %
	Norge	4,11 %	0,00 %
	Øvrige	9,86 %	14,13 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	5,49 %	5,49 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Formuen fordelt på valuta		
	Amerikanske dollar (USD)	42,25 %	44,58 %
	Japanske yen (JPY)	25,58 %	24,97 %
	Euro (EUR)	17,64 %	22,19 %
	Norske kroner (NOK)	4,14 %	0,00 %
	Mexicanske peso (MXN)	3,65 %	3,28 %
	Britiske pund (GBP)	3,24 %	3,98 %
	Danske kroner (DKK)	3,14 %	0,78 %
	Svenske kroner (SEK)	0,23 %	0,22 %
	Øvrige	0,13 %	0,00 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

International A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	-311	4.766	4.761	-22.549	-15.174
Investorerens formue	132.949	150.691	198.439	249.167	493.214
Cirkulerende andele nominelt	115.976	130.975	176.930	227.011	419.624
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.159.755	1.309.755	1.769.305	2.270.111	4.196.239
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	-311	2.541	180	-12.514	138
Investorerens formue	132.949	166.377	217.663	374.256	744.495
Cirkulerende andele nominelt	115.976	167.939	198.425	328.930	617.404
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.159.755	1.464.305	1.984.248	3.289.298	6.174.039
Indre værdi pr. andel	114,64	113,62	109,70	113,78	120,58
Afkast (pct.) *)	-0,37 %	1,31 %	0,22 %	-3,20 %	0,64 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	0,76 %	2,12 %	0,89 %	-3,44 %	7,50 %
Omkostningsprocent *)	0,36 %	0,49 %	0,50 %	0,48 %	0,50 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,77 %	0,96 %	1,04 %	0,99 %	0,95 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	0,75 %	1,03 %	1,04 %	1,09 %	1,03 %
Indirekte handelsomkostninger	0,03 %	0,04 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	-0,14	0,23	0,14	0,23	0,75
Standardafvigelse (5 år)	4,28	5,26	5,36	5,79	6,03

*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a.	Andel af nettoresultat			b.	Klassespecifikke passiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	190	3.414		Anden gæld	1.856	163
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-501	-873		Investorerens formue	132.949	150.691
	I alt andel af nettoresultat	-311	2.541				

International Bonds B EUR d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	-29	243	223	-1.270	-713
Investorenes formue	7.889	8.513	9.706	11.609	32.902
Cirkulerende andele nominelt	9.011	9.711	11.349	13.641	34.655
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	120.901	129.956	152.093	183.218	478.610
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	-29	132	3	-723	173
Investorenes formue	7.889	9.056	9.597	19.295	37.255
Cirkulerende andele nominelt	9.011	10.445	11.465	21.868	39.329
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	120.901	139.938	153.878	294.185	528.636
Indre værdi pr. andel (EUR)	8,76	8,67	8,37	8,82	9,46
Afkast i EUR (pct.) *)	-0,13 %	1,39 %	0,27 %	-3,11 %	0,06 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) *)	1,02 %	2,10 %	0,81 %	-3,44 %	7,83 %
Omkostningsprocent *)	0,38 %	0,39 %	0,38 %	0,40 %	0,39 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,77 %	0,79 %	0,79 %	0,82 %	0,74 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,17 %	1,18 %	1,17 %	1,23 %	1,17 %
Indirekte handelsomkostninger	0,03 %	0,04 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	-0,14	-0,39	-0,49	-	-
Standardafvigelse (5 år)	4,28	3,42	4,98	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 24. april 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	3	168	Anden gæld	10	11
Andel af klassespecifikke omkostninger	-32	-36	Investorenes formue	7.889	8.513
I alt andel af nettoresultat	-29	132			

International Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	International Bonds B EUR Acc
ISIN	DK0060647014
Etableringsdato	16. juni 2015
Introduktionsdato	18. september 2015
Børsnoteret	Nej
Valuta	EUR
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	10
Risikoskala	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Ja
Afdelingens benchmark	J.P. Morgan Global Government (Indtil 17. maj 2018) Barclays Global Aggregate Treasuries 1-3 year
Afdelingens binavn	International Bonds Acc KL

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i udenlandske obligationer. Obligationerne i afdelingen er udstedt i andre valutaer end danske kroner. Afdelingen søger at udnytte bevægelserne i de forskellige landes obligations- og valutakurser til at øge afkastet i afdelingen. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik og vil i høj grad blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer.

Afdelingen er opdelt i andelsklassen International Bonds B EUR Acc.

Risikoprofil

Afdelingen investerer bredt i globale obligationer. Risikoen reduceres ved at sprede investeringerne på flere markeder og dermed tage hensyn til regionale konjunkturudsving. Afdelingens afkast påvirkes både af ændringer i obligations- og valutakurser. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum tre år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2020 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
International Bonds B EUR Acc	-0,15 %	1,02 %	2,61 %	3,80 %

Andelsklassen gav for 1. halvår 2020 et dårligere afkast end benchmark.

International Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Halvårets/årets nettoresultat	-86	777	789	-3.254	-1.688
Investorerens formue	24.088	25.589	30.641	36.670	64.744
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Halvårets nettoresultat	-86	422	78	-1.536	174,00
Investorerens formue	24.088	27.701	32.175	47.990	74.675,00
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,30	0,01	0,61	0,04	0,64

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 21. september 2015

International Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
Renter og udbytter	147	189
Kursgevinster og -tab	-138	345
I alt indtægter	9	534
Administrationsomkostninger	-95	-112
NETTORESULTAT ¹⁾	-86	422
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
International Bonds B EUR Acc	-86	422
I alt	-86	422

BALANCE 30. JUNI 2020

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
AKTIVER		
Likvide midler	2.790	2.065
Obligationer	21.262	23.481
Andre aktiver	65	75
AKTIVER I ALT	24.117	25.621
PASSIVER		
Investorerens formue ¹⁾	24.088	25.589
Anden gæld	29	32
PASSIVER I ALT	24.117	25.621
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
International Bonds B EUR Acc	24.088	25.589
I alt	24.088	25.589

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a.	Finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	88,54 %	91,76 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		88,54 %	91,76 %
	Andre aktiver/anden gæld	11,46 %	8,24 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Formuen fordelt på valuta		
	USA	44,73 %	43,81 %
	Japan	24,01 %	22,96 %
	Italien	6,66 %	6,02 %
	Norge	4,06 %	0,00 %
	Mexico	3,53 %	3,89 %
	Øvrige	8,76 %	17,83 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	8,25 %	5,49 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Formuen fordelt på valuta		
	Amerikanske dollar (USD)	43,27 %	44,58 %
	Japanske yen (JPY)	26,60 %	24,97 %
	Euro (EUR)	11,65 %	22,19 %
	Danske kroner (DKK)	7,13 %	3,98 %
	Norske kroner (NOK)	4,00 %	0,00 %
	Mexicanske peso (MXN)	3,83 %	0,78 %
	Britiske pund (GBP)	3,17 %	3,28 %
	Svenske kroner (SEK)	0,23 %	0,22 %
	Øvrige	0,12 %	0,00 %
	I alt	100,00 %	100,00 %

d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)
 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

International Bonds B EUR Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	-86	777	789	-3.254	-1.688
Investorerens formue	24.088	25.589	30.641	36.670	64.744
Cirkulerende andele nominelt	14.813	15.712	19.252	23.669	39.056
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	198.558	210.075	258.465	317.904	523.118
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	-86	422	78	-1.536	174
Investorerens formue	24.088	27.701	32.175	47.990	74.675
Cirkulerende andele nominelt	14.813	17.210	20.706	29.725	43.732
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	198.558	230.395	277.716	399.816	587.813
Indre værdi pr. andel (EUR)	16,28	16,11	15,55	16,14	17,08
Afkast i EUR (pct.)*	-0,15 %	1,40 %	0,37 %	-3,01 %	0,82 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)*	1,02 %	2,10 %	0,81 %	-3,44 %	7,83 %
Omkostningsprocent*)	0,38 %	0,39 %	0,37 %	0,39 %	0,39 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)*)	0,77 %	0,78 %	0,77 %	0,79 %	0,90 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,17 %	1,18 %	1,17 %	1,23 %	1,17 %
Indirekte handelsomkostninger	0,03 %	0,04 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	-0,16	0,20	0,15	0,21	0,60
Standardafvigelse (5 år)	4,50	5,51	5,67	6,05	6,11

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a.	Andel af nettoresultat			b.	Klassespecifikke passiver		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	9	534		Anden gæld	29	32
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-95	-112		Investorerens formue	24.088	25.589
	I alt andel af nettoresultat	-86	422				

Korte Obligationer KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Korte Obligationer A DKK	Korte Obligationer W DKK d
ISIN	DK0015916225	DK0060814796
Etableringsdato	15. marts 1996	16. maj 2017
Introduktionsdato	22. maj 1996	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond Index	
Afdelingens binavn	Danish Bonds Short Duration KL	

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer, som handles på en børs (reguleret marked), udstedt i danske kroner. Afdelingen har en gennemsnitlig varighed mellem 0 og 3 år, og vi forventer, at afdelingen leverer et stabilt afkast både på kort og på lang sigt.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Korte Obligationer A DKK og Korte Obligationer W DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Da afdelingen investerer i kursstabile, danske stats- og realkreditobligationer med kort løbetid, er risikoen relativt lille. Afdelingen er velegnet for investorer, som har en investeringshorisont, der er mindre end to år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 2.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellen i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Korte Obligationer A DKK	0,28 %	-0,43 %	0,57 %	-0,49 %
Korte Obligationer W DKK d	0,27 %	-0,43 %	0,61 %	-0,49 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2020 et bedre afkast end benchmark.

Korte Obligationer KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Halvårets/årets nettoresultat	-5.080	9.400	6.208	21.756	29.750
Investorerne formue	1.163.478	1.665.225	1.567.000	1.596.600	1.947.181
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Halvårets nettoresultat	-5.080	16.046	2.965	12.972	21.590
Investorerne formue	1.163.478	1.832.595	1.559.734	1.538.348	1.886.997
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,35	0,65	0,50	0,06	0,65

Korte Obligationer KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	5.398	9.824
Kursgevinster og -tab	-8.958	7.941
I alt indtægter	-3.560	17.765
Administrationsomkostninger	-1.520	-1.719
NETTORESULTAT *)	-5.080	16.046
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Korte Obligationer A DKK	-177	9.516
Korte Obligationer W DKK d	-4.903	6.530
I alt	-5.080	16.046

BALANCE 30. JUNI 2020

	30.6.2020	31.12.2019
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	1.109	40.210
Obligationer	1.159.199	1.623.081
Andre aktiver	3.434	6.028
AKTIVER I ALT	1.163.742	1.669.319
PASSIVER		
Investorenes formue **)	1.163.478	1.665.225
Anden gæld	264	4.094
PASSIVER I ALT	1.163.742	1.669.319
**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Korte Obligationer A DKK	673.557	917.218
Korte Obligationer W DKK d	489.921	748.007
I alt	1.163.478	1.665.225

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a.	finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,93 %	97,47 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		99,93 %	97,47 %
	Andre aktiver/anden gæld	0,07 %	2,53 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Obligationer fordelt på varighed		
	Obligationer over 6 år	12,31 %	7,30 %
	Obligationer 4-6 år	12,67 %	14,78 %
	Obligationer 2-4 år	13,61 %	8,05 %
	Obligationer 0-2 år	58,88 %	67,34 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,53 %	2,53 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Obligationer fordelt på udsteder		
	Realkreditobligationer	68,50 %	68,33 %
	Statsobligationer	20,68 %	20,57 %
	Andre obligationer	8,29 %	8,57 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,53 %	2,53 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Mellemlange Obligationer KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Mellemlange Obligationer A DKK	Danish Bonds B DKK d	Mellemlange Obligationer W DKK d
ISIN	DK0060585073	DK0060738755	DK0060814879
Etableringsdato	4. november 2014	18. maj 2016	16. maj 2017
Introduktionsdato	7. januar 2015	29. august 2016	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	2	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index 50 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index		
Afdelingens binavn	Danish Bonds KL		

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer, som handles på en børs (reguleret marked), udstedt i danske kroner. Afdelingen har en gennemsnitlig varighed mellem 3 og 5 år. Varigheden er et udtryk for kursrisikoen på en obligation ved renteændringer. Jo lavere varighed, desto mere kursstabil er obligationen, når renten ændrer sig. Der bliver lagt vægt på stabilitet i afkastet. Afdelingen investerer i obligationer udstedt af stater, realkreditinstitutter og virksomheder.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Mellemlange Obligationer A DKK, Danish Bonds B DKK d og Mellemlange Obligationer W DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Kursudsvingene i afdelingen er begrænsede og er påvirket af renteutviklingen i Danmark. Varigheden i afdelingen er et udtryk for obligationernes kursrisiko og dermed risikoen i afdelingen. Vi varierer varigheden i afdelingen efter vores renteforventninger. Tror vi på rentefald, så forøger vi rentefølsomheden. Mens vi sænker rentefølsomheden i perioder, hvor vi tror på rentestigning.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 2.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK	0,48 %	0,04 %	1,53 %	0,73 %
Danish Bonds B DKK d	0,46 %	0,04 %	1,53 %	0,73 %
Mellemlange Obligationer W DKK d	0,57 %	0,04 %	1,79 %	0,73 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2020 et bedre afkast end benchmark.

Mellemlange Obligationer KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Halvårets/årets nettoresultat	22.405	103.290	21.110	123.450	100.636
Investorerne formue	4.191.933	5.084.142	6.139.677	6.531.248	8.215.343
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Halvårets nettoresultat	22.405	140.879	13.098	47.057	111.620
Investorerne formue	4.191.933	5.909.741	6.459.108	6.759.304	3.933.072
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,55	0,65	0,48	0,15	0,44

Mellemlange Obligationer KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	16.419	36.902
Kursgevinster og -tab	14.161	116.364
I alt indtægter	30.580	153.266
Administrationsomkostninger	-8.175	-12.388
NETTORESULTAT ¹⁾	22.405	140.878
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Mellemlange Obligationer A DKK	14.215	79.029
Danish Bonds B DKK d	471	5.403
Mellemlange Obligationer W DKK d	7.719	56.446
I alt	22.405	140.878

BALANCE 30. JUNI 2020

	30.6.2020	31.12.2019
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	40.762	46.276
Obligationer	4.133.515	5.047.186
Andre aktiver	29.972	19.355
AKTIVER I ALT	4.204.249	5.112.817
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	4.191.933	5.084.142
Anden gæld	12.316	28.675
PASSIVER I ALT	4.204.249	5.112.817
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Mellemlange Obligationer A DKK	2.756.121	3.096.594
Danish Bonds B DKK d	111.900	225.876
Mellemlange Obligationer W DKK d	1.323.912	1.761.672
I alt	4.191.933	5.084.142

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	Finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,86 %	99,27 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		98,86 %	99,27 %
	Andre aktiver/anden gæld	1,14 %	0,73 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Obligationer fordelt på varighed		
	Obligationer over 6 år	37,10 %	28,90 %
	Obligationer 4-6 år	16,75 %	24,90 %
	Obligationer 2-4 år	2,64 %	3,48 %
	Obligationer 0-2 år	42,78 %	41,99 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,73 %	0,73 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Obligationer fordelt på udsteder		
	Realkreditobligationer	66,35 %	66,13 %
	Statsobligationer	25,63 %	26,87 %
	Andre obligationer	7,29 %	6,27 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,73 %	0,73 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Danish Bonds B DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	471	3.665	470	1.482	-326
Andel af nettoresultat **)	471	3.665	470	1.482	3.819
Investorerens formue	111.900	225.876	228.875	240.418	146.997
Cirkulerende andele nominelt	1.147.188	226.793	231.214	240.683	146.997
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	11.471.880	22.679.280	23.121.389	24.086.280	14.930.284
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	471	5.403	270	475	3.621
Investorerens formue	111.900	245.118	216.613	56.559	141.949
Cirkulerende andele nominelt	1.147.188	244.197	219.087	57.301	141.470
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	11.471.880	24.419.694	21.901.820	5.730.106	14.147.041
Indre værdi pr. andel	9,75	10,04	9,89	9,87	10,03
Afkast (pct.) *)	0,46 %	2,33 %	0,19 %	0,66 %	2,91 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	0,04 %	1,57 %	0,54 %	-0,48 %	2,49 %
Omkostningsprocent *)	0,25 %	0,24 %	0,24 %	0,26 %	0,24 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,50 %	0,49 %	0,47 %	0,42 %	0,49 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,88 %	0,88 %	0,89 %	0,87 %	0,88 %
Indirekte handelsomkostninger	0,09 %	0,11 %	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,78	-	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	1,94	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 29. august 2016

²⁾ For perioden 1.1.-26.8.2016 er Danish Bonds B DKK (Afdeling Dannebrog) indregnet

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	887	5.979	Anden gæld	104	173
Andel af klassespecifikke omkostninger	-416	-576	Investorerens formue	111.900	225.876
I alt andel af nettoresultat	471	5.403			

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Mellemlange Obligationer A DKK Akk	Danish Bonds B DKK Acc	Mellemlange Obligationer W DKK Acc
ISIN	DK0060585156	DK0060738672	DK0060853851
Etableringsdato	4. november 2014	18. maj 2016	16. maj 2017
Introduktionsdato	7. januar 2015	29. august 2016	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Styktørrelse	100	10	100
Risikoskala	2	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index 50 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index		
Afdelingens binavn	Danish Bonds Acc KL		

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer, som handles på en børs (reguleret marked), udstedt i danske kroner. Afdelingen har en gennemsnitlig varighed mellem 3 og 5 år. Varigheden er et udtryk for kursrisikoen på en obligation ved renteændringer. Jo lavere varighed, desto mere kursstabil er obligationen, når renten ændrer sig. Der bliver lagt vægt på stabilitet i afkastet. Afdelingen investerer i obligationer udstedt af stater, realkreditinstitutter og virksomheder.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Mellemlange Obligationer A DKK Akk, Danish Bonds B DKK Acc og Mellemlange Obligationer W DKK Acc. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Kursudsvingene i afdelingen er begrænsede og er påvirket af renteutviklingen i Danmark. Varigheden i afdelingen er et udtryk for obligationernes kursrisiko og dermed risikoen i afdelingen. Vi varierer varigheden i afdelingen efter vores renteforventninger. Tror vi på rentefald, så forøger vi rentefølsomheden. Mens vi sænker rentefølsomheden i perioder, hvor vi tror på rentestigning.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 2.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	0,43 %	0,04 %	1,49 %	0,73 %
Danish Bonds B DKK Acc	0,40 %	0,04 %	1,50 %	0,73 %
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	0,52 %	0,04 %	1,75 %	0,73 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2020 et bedre afkast end benchmark.

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Halvårets/årets nettoresultat	3.037	15.756	3.825	21.321	40.350
Investorerens formue	713.601	795.274	947.320	984.152	1.671.627
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Halvårets nettoresultat	3.037	21.986	2.655	9.100	30.623
Investorerens formue	713.601	895.802	1.008.650	1.124.120	1.083.726
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,56	0,59	0,42	0,08	0,43

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
Renter og udbytter	2.687	5.669
Kursgevinster og -tab	1.716	18.187
I alt indtægter	4.403	23.856
Administrationsomkostninger	-1.366	-1.870
NETTORESULTAT ¹⁾	3.037	21.986
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	1.628	10.440
Danish Bonds B DKK Acc	320	2.268
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	1.089	9.278
I alt	3.037	21.986

BALANCE 30. JUNI 2020

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
AKTIVER		
Likvide midler	14.226	10.043
Obligationer	696.840	785.768
Andre aktiver	2.894	4.860
AKTIVER I ALT	713.960	800.671
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	713.601	795.274
Anden gæld	359	5.397
PASSIVER I ALT	713.960	800.671
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	414.855	435.715
Danish Bonds B DKK Acc	85.935	93.593
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	212.811	265.966
I alt	713.601	795.274

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,92 %	98,80 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		97,92 %	98,80 %
Andre aktiver/anden gæld		2,08 %	1,20 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed			
Obligationer over 6 år		35,28 %	28,62 %
Obligationer 4-6 år		18,17 %	25,65 %
Obligationer 2-4 år		3,02 %	3,60 %
Obligationer 0-2 år		42,33 %	40,93 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,20 %	1,20 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på udsteder			
Realkreditobligationer		67,03 %	65,25 %
Statsobligationer		24,54 %	27,33 %
Andre obligationer		7,23 %	6,22 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,20 %	1,20 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Danish Bonds B DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	320	1.462	288	1.644	341
Andel af nettoresultat (**)	320	1.462	288	1.644	3.463
Investorerens formue	85.935	93.593	99.207	95.136	90.701
Cirkulerende andele nominelt	253.628	27.734	29.837	28.702	27.856
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.536.282	2.773.399	2.983.740	2.870.229	2.785.633
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	320	2.268	217	548	2.796
Investorerens formue	85.935	98.184	100.105	90.289	95.539
Cirkulerende andele nominelt	253.628	28.854	30.131	27.548	29.370
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.536.282	2.885.355	3.013.071	2.754.755	2.937.000
Indre værdi pr. andel	33,88	34,03	33,22	32,78	32,53
Afkast (pct.) *)	0,40 %	2,33 %	0,23 %	0,66 %	2,92 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	0,04 %	1,57 %	0,54 %	-0,48 %	2,49 %
Omkostningsprocent *)	0,24 %	0,24 %	0,24 %	0,24 %	0,24 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,49 %	0,49 %	0,48 %	0,43 %	0,72 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,89 %	0,88 %	0,88 %	0,88 %	0,90 %
Indirekte handelsomkostninger	0,09 %	0,11 %	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,76	-	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	1,94	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

1) Andelsklassen blev introduceret 29. august 2016

²⁾ For perioden 1.1.-26.8.2016 er Danish Bonds B DKK Acc (Afdeling Dannebrog Akk) indregnet

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
		532	2.506			64	586
		-212	-238			85.935	93.593
		320	2.268				

Mellemlange Obligationer W DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2017-2019				
Andel af nettoresultat	1.089	7.438	2.467	4.920
Investorerens formue	212.811	265.966	413.027	430.486
Cirkulerende andele nominelt	204.823	257.335	406.627	426.227
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.048.228	2.573.351	4.066.265	4.262.270
Nøgletal for halvårene 2017-2020				
Andel af nettoresultat	1.089	9.278	1.628	-803
Investorerens formue	212.811	326.250	479.564	468.069
Cirkulerende andele nominelt	204.823	313.456	473.110	469.219
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.048.228	3.134.559	4.731.098	4.692.190
Indre værdi pr. andel	103,90	104,08	101,36	99,75
Afkast (pct.) *)	0,52 %	2,46 %	0,36 %	-2,20 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	0,04 %	1,57 %	0,54 %	-0,31 %
Omkostningsprocent *)	0,11 %	0,12 %	0,12 %	0,002 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,24 %	0,24 %	0,24 %	-
Årlige omkostninger i procent (AOP)	0,26 %	0,26 %	0,26 %	0,24 %
Indirekte handelsomkostninger	0,09 %	0,11 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,89	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	1,95	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat			b. Klasse-specifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.357	9.712	Anden gæld	41	2.640
Andel af klasse-specifikke omkostninger	-268	-434	Investorerens formue	212.811	265.966
I alt andel af nettoresultat	1.089	9.278			

Virksomhedsobligationer HY KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY A DKK	Virksomhedsobligationer HY W DKK d h
ISIN	DK0016098825	DK0060815090
Etableringsdato	11. april 2001	16. maj 2017
Introduktionsdato	23. maj 2001	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	BofA Merrill Lynch Euro HY Index	
Afdelingens binavn	Corporate Bonds HY KL	

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer primært i højtforrentede obligationer udstedt af europæiske virksomheder med lav kreditværdighed. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Hovedparten af afdelingens valutapositioner skal være afdækket til danske kroner eller euro.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Virksomhedsobligationer HY A DKK og Virksomhedsobligationer HY W DKK d h. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen har en noget højere risiko end de traditionelle obligationsafdelinger. På kort sigt kan der forekomme store udsving i afkastet. Formålet er at opnå et højere gennemsnitligt afkast på lang sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i renteniveauet og udstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 3.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2020 ses i nedenstående tabel. Forskelle i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY A DKK	-6,72 %	-5,06 %	12,14 %	11,03 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	-6,45 %	-5,06 %	12,71 %	11,03 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2020 et dårligere afkast end benchmark.

Virksomhedsobligationer HY KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Halvårets/årets nettoresultat	-43.713	83.724	-55.093	73.361	145.622
Investorerne formue	616.046	669.106	799.451	1.232.726	1.791.738
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Halvårets nettoresultat	-43.713	57.654	-21.703	44.296	69.039
Investorerne formue	616.046	712.941	1.000.106	1.511.626	1.819.411
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,45	0,12	0,12	0,02	0,10

Virksomhedsobligationer HY KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	14.400	17.641
Kursgevinster og -tab	-54.853	44.093
I alt indtægter	-40.453	61.734
Administrationsomkostninger	-3.260	-4.080
NETTORESULTAT ¹⁾	-43.713	57.654
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY A DKK	-39.114	49.974
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	-4.599	7.680
I alt	-43.713	57.654

BALANCE 30. JUNI 2020

	30.6.2020	31.12.2019
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	41.333	37.101
Obligationer	565.547	622.746
Kapitalandele	1.275	0
Andre aktiver	8.936	10.489
AKTIVER I ALT	617.091	670.336
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	616.046	669.106
Anden gæld	1.045	1.230
PASSIVER I ALT	617.091	670.336
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY A DKK	548.176	593.210
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	67.870	75.896
I alt	616.046	669.106

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a.	finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	92,86 %	92,60 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,57 %	0,47 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		93,43 %	93,07 %
	Andre aktiver/anden gæld	6,57 %	6,93 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Obligationer fordelt på lande		
	Holland	13,34 %	14,55 %
	Frankrig	12,68 %	12,26 %
	USA	9,82 %	9,33 %
	Italien	9,68 %	10,61 %
	Tyskland	9,58 %	8,83 %
	Luxembourg	6,85 %	7,32 %
	England	6,35 %	6,49 %
	Mexico	3,85 %	2,22 %
	Øvrige	20,92 %	21,46 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	6,93 %	6,93 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Obligationer fordelt på brancher		
	Stabilt forbrug	21,57 %	25,08 %
	Cyklisk forbrug	21,49 %	22,45 %
	Finans	16,83 %	14,28 %
	Råvarer	9,24 %	10,06 %
	Kommunikation	7,94 %	9,07 %
	Energi	7,38 %	4,34 %
	Industri	6,70 %	6,38 %
	Forsyning	1,92 %	1,41 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	6,93 %	6,93 %
	I alt	100,00 %	100,00 %

d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)

Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

Virksomhedsobligationer HY A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017 ¹⁾	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	-39.114	72.743	-49.035	59.580	145.622
Investorerens formue	548.176	593.210	695.273	1.033.531	1.791.738
Cirkulerende andele nominelt	698.017	701.348	894.958	1.253.792	2.279.168
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	6.980.174	7.013.475	8.949.578	12.537.914	22.791.677
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	-39.114	49.974	-19.633	36.695	69.039
Investorerens formue	548.176	624.283	878.267	1.173.868	1.819.411
Cirkulerende andele nominelt	698.017	767.358	1.087.598	1.454.645	2.448.281
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	6.980.174	7.673.580	10.875.978	14.546.450	24.482.810
Indre værdi pr. andel	78,53	81,35	80,75	80,70	74,31
Afkast (pct.) *	-6,72 %	7,86 %	-2,04 %	2,65 %	2,42 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *	-5,06 %	7,58 %	-1,74 %	4,23 %	3,50 %
Omkostningsprocent *	0,57 %	0,58 %	0,60 %	0,57 %	0,61 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *	1,15 %	1,17 %	1,22 %	1,17 %	1,16 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,33 %	1,35 %	1,37 %	1,37 %	1,44 %
Indirekte handelsomkostninger	0,15 %	0,13 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,20	0,19	0,54	0,86	1,83
Standardafvigelse (5 år)	9,81	4,75	4,36	4,75	0,74

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-36.057	53.752	Anden gæld	1.011	1.188
Andel af klassespecifikke omkostninger	-3.057	-3.778	Investorerens formue	548.176	593.210
I alt andel af nettoresultat	-39.114	49.974			

Virksomhedsobligationer HY W DKK d h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
for halvåret 2020 og årene 2017-2019				
Andel af nettoresultat	-4.599	10.981	-6.058	13.781
Investorerens formue	67.870	75.896	104.178	199.195
Cirkulerende andele nominelt	85.812	88.947	132.956	240.916
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	858.119	889.466	1.329.559	2.409.161
Nøgletal for halvårene 2017-2020				
Andel af nettoresultat	-4.599	7.680	-2.070	7.601
Investorerens formue	67.870	88.658	121.839	337.758
Cirkulerende andele nominelt	85.812	108.251	150.006	418.416
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	858.119	1.083.059	1.500.059	4.184.161
Indre værdi pr. andel	79,09	81,86	81,22	80,72
Afkast (pct.) *	-6,45 %	8,13 %	-1,77 %	2,68 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *	-5,06 %	7,58 %	-1,74 %	4,23 %
Omkostningsprocent *	0,31 %	0,31 %	0,32 %	0,57 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *	0,62 %	0,61 %	0,67 %	1,17 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	0,80 %	0,76 %	0,69 %	0,69 %
Indirekte handelsomkostninger	0,15 %	0,13 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,10	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	11,98	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-4.396	7.981	Anden gæld	31	38
Andel af klassespecifikke omkostninger	-203	-301	Investorerens formue	67.870	75.896
I alt andel af nettoresultat	-4.599	7.680			

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h
ISIN	DK0060089415	DK0060646982
Etableringsdato	6. juli 2007	16. juni 2015
Introduktionsdato	24. september 2007	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	BofA Merrill Lynch Euro HY Index	
Afdelingens binavn	Corporate Bonds HY Acc KL	

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer primært i højtforrentede obligationer udstedt af europæiske virksomheder med lav kreditværdighed. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Hovedparten af afdelingens valutapositioner skal være afdækket til danske kroner eller euro.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk og Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen har en noget højere risiko end de traditionelle obligationsafdelinger. På kort sigt kan der forekomme store udsving i afkastet. Formålet er at opnå et højere gennemsnitligt afkast på lang sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i renteniveauet og udstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorizont på minimum fire år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 3.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	-7,03 %	-5,06 %	12,00 %	11,03 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	-6,73 %	-5,06 %	12,71 %	11,03 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2020 et dårligere afkast end benchmark.

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Halvårets/årets nettoresultat	-34.653	53.032	-28.217	42.480	48.233
Investorerens formue	938.007	458.529	442.518	653.817	747.821
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Halvårets nettoresultat	-34.653	34.877	-10.546	22.861	11.716
Investorerens formue	938.007	448.656	529.687	915.826	578.565
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,08	0,15	0,12	0,01	0,12

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
Renter og udbytter	12.332	10.543
Kursgevinster og -tab	-45.149	25.980
I alt indtægter	-32.817	36.523
Administrationsomkostninger	-1.836	-1.646
NETTORESULTAT ¹⁾	-34.653	34.877
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	-11.976	11.950
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	-22.677	22.927
I alt	-34.653	34.877

BALANCE 30. JUNI 2020

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
AKTIVER		
Likvide midler	58.889	26.748
Obligationer	865.860	423.970
Kapitalandele	850	0
Andre aktiver	13.001	8.262
AKTIVER I ALT	938.600	458.980
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	938.007	458.529
Anden gæld	593	451
PASSIVER I ALT	938.600	458.980
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	162.012	152.940
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	775.995	305.589
I alt	938.007	458.529

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		93,28 %	92,03 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,49 %	0,43 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
I alt		93,77 %	92,46 %
Andre aktiver/anden gæld		6,23 %	7,54 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande			
Holland		13,51 %	14,11 %
Frankrig		12,92 %	12,57 %
USA		10,08 %	9,28 %
Italien		9,92 %	10,40 %
Tyskland		9,90 %	8,64 %
Luxembourg		6,89 %	7,24 %
England		6,18 %	6,60 %
Mexico		3,71 %	2,27 %
Øvrige		19,35 %	21,35 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		7,54 %	7,54 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher			
Stabilt forbrug		22,29 %	25,25 %
Cyklisk forbrug		21,59 %	21,86 %
Finans		16,48 %	14,44 %
Råvarer		9,03 %	10,02 %
Kommunikation		8,51 %	9,04 %
Industri		6,56 %	6,30 %
Energi		6,13 %	4,17 %
Forsyning		1,87 %	1,38 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		7,54 %	7,54 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	-11.976	17.692	-11.257	15.966	30.574
Investorerens formue	162.012	152.940	156.835	230.491	418.733
Cirkulerende andele nominelt	105.205	92.333	106.043	146.968	280.007
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.052.050	923.327	1.060.431	1.469.685	2.800.074
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	-11.976	11.950	-4.413	11.076	8.007
Investorerens formue	162.012	155.102	201.825	259.592	398.099
Cirkulerende andele nominelt	105.205	97.315	131.338	169.197	281.400
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.052.050	973.151	1.313.378	1.691.965	2.814.000
Indre værdi pr. andel	154,00	159,38	153,67	153,43	141,47
Afkast (pct.) *)	-7,03 %	7,76 %	-2,02 %	2,60 %	2,21 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	-5,06 %	7,58 %	-1,74 %	4,23 %	3,50 %
Omkostningsprocent *)	0,56 %	0,57 %	0,60 %	0,60 %	0,60 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,14 %	1,15 %	1,24 %	1,20 %	1,16 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,31 %	1,34 %	1,38 %	1,38 %	1,44 %
Indirekte handelsomkostninger	0,14 %	0,13 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,19	0,29	0,66	0,97	0,39
Standardafvigelse (5 år)	9,58	4,71	4,26	4,66	7,03

*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-11.121	12.853	Anden gæld	300	0
Andel af klassespecifikke omkostninger	-855	-903	Investorerens formue	162.012	152.940
I alt andel af nettoresultat	-11.976	11.950			

Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	-22.677	35.340	-16.960	26.514	17.659
Investorerens formue	775.995	305.589	285.683	423.326	329.088
Cirkulerende andele nominelt	685.169	251.670	285.174	372.985	306.199
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	6.851.693	2.516.703	2.651.739	3.729.848	3.061.985
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	-22.677	22.927	-6.133	11.785	3.709
Investorerens formue	775.995	293.554	327.862	656.234	180.466
Cirkulerende andele nominelt	685.169	252.067	293.824	593.233	178.103
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	6.851.693	2.520.667	2.938.239	5.932.327	1.781.026
Indre værdi pr. andel	113,26	116,46	111,58	110,62	101,33
Afkast (pct.) *)	-6,73 %	8,10 %	-1,69 %	2,93 %	2,56 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	-5,06 %	7,58 %	-1,74 %	4,23 %	3,50 %
Omkostningsprocent *)	0,22 %	0,25 %	0,26 %	0,23 %	0,24 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,47 %	0,51 %	0,52 %	0,47 %	0,41 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	0,68 %	0,68 %	0,70 %	0,69 %	0,76 %
Indirekte handelsomkostninger	0,14 %	0,13 %	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,10	1,18	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	11,67	4,22	-	-	-

*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	-21.696	23.670		Anden gæld	288	0
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-981	-743		Investorerens formue	775.995	305.589
	I alt andel af nettoresultat	-22.677	22.927				

Virksomhedsobligationer HY Etik KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK	Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h
ISIN	DK0061148574	DK0060783389
Etableringsdato	30. september 2019	10. februar 2017
Introduktionsdato	30. september 2019	24. februar 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	100
Risikoscala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	BofA Merill Lynch Euro HY Index hedged to DKK	
Afdelingens binavn	Corporate Bonds HY Ethic KL	

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer primært i højtforrentede virksomhedsobligationer udstedt af europæiske virksomheder med lav kreditværdighed. Valutarisikoen er begrænset. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen.

Afdelingen har en etisk profil, hvilket indebærer, at selskaber, som afdelingen investerer i, ikke må have en omsætning på mere end 5% indenfor følgende forretningsområder: Tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning, våben, fossile brændstoffer. For leverandører af udstyr og serviceydelser indenfor fossile brændstoffer ligger omsætningsgrænsen dog på 50 %.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Virksomhedsobligationer HY Etik A Dkk og Virksomhedsobligationer HY Etik W Dkk d h.

Risikoprofil

Investor skal være opmærksom på, at udviklingen på markedet for højtforrentede virksomhedsobligationer varierer en del. Det kan skyldes selskabsspecifikke forhold som kreditrisikoen og generelle bevægelser i renteniveauet forårsaget af ændrede økonomiske, politiske, reguleringsmæssige samt markedsmæssige forhold som f.eks. likviditetsrisikoen, kreditrisikoen. Kreditrisikoen kan opstå i forbindelse med en virksomheds konkurs eller nedgradering af ratingen hos et af de anerkendte kreditvurderingsbureauer. Likviditetsrisikoen afspejler de stressede markedssituationer, hvor det er vanskeligt helt eller delvist at afhænde en ønsket mængde virksomhedsobligationer til markedskurser pga. utilstrækkelig markedsdeltagelse på købsiden. Afdelingens midler placeres primært i virksomhedsobligationer med "high yield"-rating. Der er således tale om investeringer med en middel risikoprofil, det vil sige, at der kan forventes nogle kursudsving i afdelingen.

Afdelingen er indplaceret i risikoscala 3.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK ^{*)}	-6,60 %	-5,06 %	2,25 %	1,91 %
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h	-6,26 %	-5,06 %	11,45 %	11,03 %

^{*)} Andelsklassen blev introduceret 30. september 2019

Andelsklassen gav for 1. halvår 2020 et dårligere afkast end benchmark.

Virksomhedsobligationer HY Etik KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
for halvåret 2020 og årene 2017-2019				
Halvårets/årets nettoresultat	-8.923	13.635	-5.943	2.956
Investorerne formue	257.267	153.827	86.962	97.972
Nøgletal for halvårene 2017-2020				
Halvårets nettoresultat	-8.923	7.906	-1.689	304
Investorerne formue	257.267	196.439	88.905	105.321
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,12	0,00	0,07	0,10

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 24. februar 2017

Virksomhedsobligationer HY Etik KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
Renter og udbytter	3.493	3.009
Kursgevinster og -tab	-11.958	5.260
I alt indtægter	-8.465	8.269
Administrationsomkostninger	-458	-363
NETTORESULTAT ¹⁾	-8.923	7.906
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK ¹⁾	-1.142	0
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h	-7.781	7.906
I alt	-8.923	7.906

BALANCE 30. JUNI 2020

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
AKTIVER		
Likvide midler	13.834	12.835
Obligationer	239.695	138.863
Kapitalandele	425	0
Andre aktiver	3.442	2.219
AKTIVER I ALT	257.396	153.917
PASSIVER		
Investorenes formue ¹⁾	257.267	153.827
Anden gæld	129	90
PASSIVER I ALT	257.396	153.917
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK ¹⁾	4.876	10.030
Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h	252.391	143.797
I alt	257.267	153.827

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 30. september 2019. Resultat er beregnet for perioden 30.09.-31.12.2019

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a. Børsnoterede finansielle instrumenter på			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	93,92 %	89,76 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,74 %	0,51 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		94,66 %	90,27 %
	Andre aktiver/anden gæld	5,34 %	9,73 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande			
	Holland	12,61 %	15,78 %
	Frankrig	12,44 %	12,61 %
	USA	11,77 %	9,88 %
	Italien	10,94 %	10,79 %
	Tyskland	10,51 %	8,93 %
	Luxembourg	7,20 %	6,23 %
	England	5,49 %	4,76 %
	Spanien	3,26 %	3,55 %
	Øvrige	16,05 %	17,74 %
	Kontant, affedte finansielle instrumenter m.v.	9,73 %	9,73 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher			
	Stabilt forbrug	24,64 %	28,28 %
	Cyklisk forbrug	20,05 %	20,15 %
	Finans	18,94 %	14,96 %
	Kommunikation	10,22 %	10,81 %
	Råvarer	9,30 %	9,59 %
	Industri	6,82 %	6,48 %
	Energi	0,30 %	0,00 %
	Kontant, affedte finansielle instrumenter m.v.	9,73 %	9,73 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Virksomhedsobligationer HY Etik A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2020	2019 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2020 og året 2019		
Andel af nettoresultat	-1.142	186
Investorerens formue	4.876	10.030
Cirkulerende andele nominelt	5.196	9.809
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	51.961	98.092
Nøgletal for halvåret 2020		
Andel af nettoresultat	-1.142	-
Investorerens formue	4.876	-
Cirkulerende andele nominelt	5.196	-
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	51.961	-
Indre værdi pr. andel	93,84	-
Afkast (pct.) *)	-6,60 %	-
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	-5,06 %	-
Omkostningsprocent *)	0,62 %	-
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,91 %	-
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,35 %	-
Indirekte handelsomkostninger	0,15 %	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 30. september 2019

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	30.09.- 31.12.2019 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.098	217	Anden gæld	9	0
Andel af klassespecifikke omkostninger	-44	-31	Investorerens formue	4.876	10.030
I alt andel af nettoresultat	-1.142	186			

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 30. september 2019. Resultat er beregnet for perioden 30.09.-31.12.2019

Virksomhedsobligationer HY Etik W DKK d h – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2017-2019				
Andel af nettoresultat	-7.781	13.449	-5.943	2.956
Investorerens formue	252.391	143.797	86.962	97.972
Cirkulerende andele nominelt	266.363	139.932	91.011	94.716
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.663.634	1.399.322	910.107	947.159
Nøgletal for halvårene 2017-2020				
Andel af nettoresultat	-7.781	7.906	-1.689	304
Investorerens formue	252.391	196.439	88.905	105.321
Cirkulerende andele nominelt	266.363	198.697	89.365	104.549
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.663.634	1.986.969	893.654	1.045.491
Indre værdi pr. andel	94,75	98,86	99,48	100,74
Afkast (pct.) *	-6,26 %	7,22 %	-1,45 %	0,74 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *	-5,06 %	7,58 %	-1,74 %	2,39 %
Omkostningsprocent *)	0,25 %	0,25 %	0,26 %	0,20 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,51 %	0,53 %	0,53 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,69 %	0,71 %	0,74 %	0,69 %
Indirekte handelsomkostninger	0,15 %	0,13 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,08	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	10,74	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 24. februar 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	-7.367	8.269		Anden gæld	102	0
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-414	-363		Investorerens formue	252.391	143.797
	I alt andel af nettoresultat	-7.781	7.906				

Virksomhedsobligationer IG KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer IG A DKK	Virksomhedsobligationer IG W DKK d h
ISIN	DK0060409266	DK0060751501
Etableringsdato	23. januar 2012	29. august 2016
Introduktionsdato	5. marts 2012	5. oktober 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	Bank of America Merrill Lynch Global Corporate Index	
Afdelingens binavn	Corporate Bonds IG KL	

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i virksomhedsobligationer fra hele verden. Obligationerne har en høj rating svarende til Investment Grade, hvilket vil sige, at de er udstedt af solide og stærke selskaber med en tilfredsstillende tilbagebetalingsevne. Valutarisikoen i afdelingen er begrænset, og der bliver lagt vægt på stabilitet i afkastet.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Virksomhedsobligationer IG A DKK og Virksomhedsobligationer IG W DKK d h. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Investor skal være opmærksom på, at udviklingen på markedet for højtratede virksomhedsobligationer varierer en del. Det kan skyldes selskabsspecifikke forhold som kreditrisikoen og generelle bevægelser i renteniveauet forårsaget af ændrede økonomiske, politiske, reguleringsmæssige samt markeds-mæssige forhold som f.eks. likviditetsrisikoen og kreditrisikoen. Kreditrisikoen kan opstå i forbindelse med en virksomheds konkurs eller nedgradering af ratingen hos et af de anerkendte kreditvurderingsbureauer. Likviditetsrisikoen afspejler de stressede markedssituationer, hvor det er vanskeligt helt eller delvist at afhænde en ønsket mængde virksomhedsobligationer til markedskurser pga. utilstrækkelig markedsdeltagelse på købsiden. Afdelingens midler placeres i virksomhedsobligationer med "investment grade"-rating. Der er således tale om investeringer med en middel risikoprofil, det vil sige, at der kan forventes nogle kursudsving i afdelingen.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 3.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer IG A DKK	1,13 %	2,53 %	9,46 %	9,00 %
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	1,29 %	2,53 %	9,92 %	9,00 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2020 et dårligere afkast end benchmark.

Virksomhedsobligationer IG KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Halvårets/årets nettoresultat	9.118	42.421	-36.415	34.327	45.137
Investorerens formue	743.856	724.869	497.144	832.690	928.094
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Halvårets nettoresultat	9.118	31.964	-29.091	24.363	48.202
Investorerens formue	743.856	462.441	572.202	921.079	1.015.370
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,40	0,57	0,21	0,51	0,54

Virksomhedsobligationer IG KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	8.652	8.824
Kursgevinster og -tab	2.774	25.380
I alt indtægter	11.426	34.204
Administrationsomkostninger	-2.290	-2.220
Resultat før skat	9.136	31.984
Ikke-refunderbar renteskat	-18	-20
NETTORESULTAT¹⁾	9.118	31.964
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer IG A DKK	5.192	27.285
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	3.926	4.679
I alt	9.118	31.964

BALANCE 30. JUNI 2020

	30.6.2020	31.12.2019
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	32.030	119.423
Obligationer	709.227	606.523
Afledte finansielle instrumenter	407	2.050
Andre aktiver	5.346	6.048
AKTIVER I ALT	747.010	734.044
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	743.856	724.869
Afledte finansielle instrumenter	2.477	240
Anden gæld	677	8.935
PASSIVER I ALT	747.010	734.044
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer IG A DKK	430.262	394.738
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	313.594	330.131
I alt	743.856	724.869

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,06 %	83,67 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	-0,28 %	0,25 %
		95,78 %	83,92 %
	Andre aktiver/anden gæld	4,22 %	16,08 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Obligationer fordelt på lande		
	USA	26,74 %	27,65 %
	Holland	7,99 %	6,45 %
	Frankrig	7,21 %	9,27 %
	England	6,18 %	6,94 %
	Spanien	5,50 %	3,79 %
	Luxembourg	4,64 %	2,92 %
	Tyskland	4,26 %	5,41 %
	Danmark	3,68 %	3,03 %
	Øvrige	17,47 %	18,21 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	16,33 %	16,33 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Obligationer fordelt på brancher		
	Finans	36,82 %	31,21 %
	Stabilit forbrug	8,30 %	8,60 %
	Råvarer	8,27 %	9,37 %
	Cyklisk forbrug	7,04 %	9,26 %
	Forsyning	7,01 %	10,13 %
	Industri	6,57 %	4,30 %
	Kommunikation	5,52 %	6,59 %
	Energi	4,14 %	4,21 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	16,33 %	16,33 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Virksomhedsobligationer IG A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	5.192	35.590	-33.080	33.290	45.442
Investorerens formue	430.262	394.738	438.858	768.798	914.866
Cirkulerende andele nominelt	410.141	379.445	461.773	678.593	839.010
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	4.101.412	3.794.448	4.617.733	6.785.933	8.390.100
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	5.192	27.285	-26.459	24.074	48.202
Investorerens formue	430.262	382.281	502.894	874.263	1.015.370
Cirkulerende andele nominelt	410.141	376.254	522.123	780.672	927.571
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	4.101.412	3.762.538	5.221.231	7.806.716	9.275.713
Indre værdi pr. andel	104,91	101,60	96,32	111,99	109,47
Afkast (pct.) *	1,13 %	6,91 %	-4,11 %	2,70 %	4,99 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *	2,53 %	6,81 %	-3,12 %	2,48 %	5,83 %
Omkostningsprocent *	0,37 %	0,51 %	0,50 %	0,47 %	0,53 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *	0,79 %	1,00 %	0,99 %	0,99 %	1,05 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	0,91 %	1,16 %	1,18 %	1,17 %	1,22 %
Indirekte handelsomkostninger	0,14 %	0,08 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,55	0,63	0,69	1,04	1,19
Standardafvigelse (5 år)	4,98	3,10	2,84	3,32	2,78

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 5. oktober 2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat			b. Klasse-specifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	6.716	29.367	Anden gæld	438	0
Andel af klasse-specifikke omkostninger	-1.514	-2.064	Investorerens formue	430.262	394.738
Andel af skat	-10	-18			
I alt andel af nettoresultat	5.192	27.285			

Virksomhedsobligationer IG Etik KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h
ISIN	DK0061148491	DK0060853422
Etableringsdato	30. september 2019	24. februar 2017
Introduktionsdato	30. september 2019	5. juli 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	Bank Of America Merrill Lynch Global Corporate Index	
Afdelingens binavn	Corporate Bonds IG Ethic KL	

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i virksomhedsobligationer fra hele verden. Obligationerne har en høj rating svarende til Investment Grade, hvilket vil sige, at de er udstedt af solide og stærke selskaber med en tilfredsstillende tilbagebetalingsevne. Valutarisikoen i afdelingen er begrænset, og der bliver lagt vægt på stabilitet i afkastet.

Afdelingen har en etisk profil, hvilket indebærer, at selskaber, som afdelingen investerer i, ikke må have en omsætning på mere end 5% indenfor følgende forretningsområder: Tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning, våben, fossile brændstoffer. For leverandører af udstyr og serviceydelser indenfor fossile brændstoffer ligger omsætningsgrænsen dog på 50 %.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK og Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h

Risikoprofil

Investor skal være opmærksom på, at udviklingen på markedet for højtratede virksomhedsobligationer varierer en del. Det kan skyldes selskabsspecifikke forhold som kreditrisikoen og generelle bevægelser i renteniveauet forårsaget af ændrede økonomiske, politiske, reguleringsmæssige samt markedsmæssige forhold som f.eks. likviditetsrisikoen og kreditrisikoen. Kreditrisikoen kan opstå i forbindelse med en virksomheds konkurs eller nedgradering af ratingen hos et af de anerkendte kreditvurderingsbureauer. Likviditetsrisikoen afspejler de stressede markedssituationer, hvor det er vanskeligt helt eller delvist at afhænde en ønsket mængde virksomhedsobligationer til markedskurser pga. utilstrækkelig markedsdeltagelse på købsiden. Afdelingens midler placeres i virksomhedsobligationer med "investment grade"-rating. Der er således tale om investeringer med en middel risikoprofil, det vil sige, at der kan forventes nogle kursudsving i afdelingen.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 3.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK ^{*)}	2,49 %	2,53 %	0,13 %	0,05 %
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	2,61 %	2,53 %	9,61 %	9,00 %

^{*)} Andelsklassen blev introduceret 30. september 2019

Andelsklassen Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK gav for 1. halvår 2020 et dårligere afkast end benchmark, mens Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h gav et bedre afkast end benchmark.

Virksomhedsobligationer IG ETIK KL - halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
for halvåret 2020 og årene 2017-2019				
Halvårets/årets nettoresultat	6.159	15.185	-7.708	1.322
Investorerens formue	390.939	440.840	157.226	122.993
Nøgletal for halvårene 2017-2020				
Halvårets nettoresultat	6.159	12.008	-5.550	-
Investorerens formue	390.939	216.131	143.521	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,43	0,58	0,44	-

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 5 juli 2017

Virksomhedsobligationer IG ETIK KL - halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	4.314	2.952
Kursgevinster og -tab	3.013	9.473
I alt indtægter	7.327	12.425
Administrationsomkostninger	-1.158	-411
Resultat før skat	6.169	12.014
Ikke-refunderbar renteskat	-10	-6
NETTORESULTAT ¹⁾	6.159	12.008
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK ¹⁾	164	0
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	5.995	12.008
I alt	6.159	12.008

BALANCE 30. JUNI 2020

	30.6.2020	31.12.2019
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	10.747	94.020
Obligationer	378.730	343.412
Afledte finansielle instrumenter	218	802
Andre aktiver	3.397	3.111
AKTIVER I ALT	393.092	441.345
PASSIVER		
Investorenes formue ^{**)}	390.939	440.840
Afledte finansielle instrumenter	1.296	159
Anden gæld	857	346
PASSIVER I ALT	393.092	441.345
^{**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK ¹⁾	7.714	11.026
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	383.225	429.814
I alt	390.939	440.840

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 30. september 2019. Resultat er beregnet for perioden 30.09.-31.12.2019

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,57 %	77,90 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	-0,28 %	0,15 %
		97,29 %	78,05 %
	Andre aktiver/anden gæld	2,71 %	21,95 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Obligationer fordelt på lande		
	USA	24,44 %	20,95 %
	Frankrig	7,53 %	10,93 %
	England	6,81 %	6,89 %
	Holland	6,75 %	8,64 %
	Spanien	5,69 %	3,24 %
	Luxembourg	4,60 %	1,97 %
	Tyskland	3,99 %	4,46 %
	Danmark	3,96 %	6,10 %
	Øvrige	14,13 %	14,72 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	22,10 %	22,10 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Obligationer fordelt på brancher		
	Finans	43,63 %	47,24 %
	Cyklisk forbrug	7,23 %	7,29 %
	Industri	7,21 %	4,63 %
	Kommunikation	6,48 %	5,80 %
	Stabilt forbrug	6,28 %	6,59 %
	Råvarer	5,17 %	5,34 %
	Forsyning	1,90 %	1,01 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	22,10 %	22,10 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Virksomhedsobligationer IG ETIK A DKK - halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2020	2019 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2020 og året 2019		
Andel af nettoresultat	164	4
Investorerens formue	7.714	11.026
Cirkulerende andele nominelt	7.570	11.013
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	75.700	110.126
Nøgletal for halvåret 2020		
Andel af nettoresultat	164	-
Investorerens formue	7.714	-
Cirkulerende andele nominelt	7.570	-
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	75.700	-
Indre værdi pr. andel	101,91	-
Afkast (pct.) *)	2,49 %	-
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	2,53 %	-
Omkostningsprocent *)	0,41 %	-
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,61 %	-
Årlige omkostninger i procent (AOP)	0,94 %	-
Indirekte handelsomkostninger	0,14 %	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 30. september 2019

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	30.09.- 31.12.2019 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	203	25	Anden gæld	9	0
Andel af klassespecifikke omkostninger	-39	-21	Investorerens formue	7.714	11.026
I alt andel af nettoresultat	164	4			

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 30. september 2019. Resultat er beregnet for perioden 30.09.-31.12.2019

Virksomhedsobligationer IG ETIK W DKK d h - halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2017-2019				
Andel af nettoresultat	5.995	15.181	-7.708	1.322
Investorerens formue	383.225	429.814	157.226	122.993
Cirkulerende andele nominelt	365.624	420.793	168.717	120.962
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.656.244	4.207.928	1.687.174	1.209.615
Nøgletal for halvårene 2017-2020				
Andel af nettoresultat	5.995	12.008	-5.550	-
Investorerens formue	383.225	216.131	143.521	-
Cirkulerende andele nominelt	365.624	216.422	152.412	-
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.656.244	2.164.221	1.524.116	-
Indre værdi pr. andel	104,81	99,87	94,17	-
Afkast (pct.) *	2,61 %	7,16 %	-3,88 %	-
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *	2,53 %	6,81 %	-3,12 %	-
Omkostningsprocent *)	0,28 %	0,23 %	0,20 %	-
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,51 %	0,46 %	0,23 %	-
Årlige omkostninger i procent (AOP)	0,62 %	0,61 %	0,65 %	-
Indirekte handelsomkostninger	0,14 %	0,08 %	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 5 juli 2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	7.124	12.426	Anden gæld	165	0
Andel af klassespecifikke omkostninger	-1.119	-411	Investorerens formue	383.225	429.814
Andel af skat	-10	-7			
I alt andel af nettoresultat	5.995	12.008			

BRIK KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0010303882
Etableringsdato	13. april 2004
Introduktionsdato	30. april 2004
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoscala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens benchmark	25 % i MSCI landeindeks for hver af landene: Brasilien, Rusland, Indien og Kina
Afdelingens binavn	BRIC Equities KL

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer bredt i aktier fra Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Selskaber i Hongkong, som har deres hovedaktiviteter i Kina, anses for at være kinesiske. Investeringerne er spredt på et stort antal virksomheder i forskellige brancher.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i et begrænset antal markeder, der er præget af store udsving i økonomien. Det er derfor forbundet med en høj risiko at investere i afdelingen på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fem år.

Afdelingen er indplaceret i risikoscala 6.

Udvikling

Afdelingen gav i 1. halvår 2020 et afkast på -18,82 %, mens benchmark faldt med -19,60 %. Afdelingen har således givet et bedre afkast end benchmark.

BRIK KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Halvårets/årets nettoresultat	-94.312	129.088	631	107.089	123.794
Investorerens formue	413.565	547.136	498.866	583.331	561.635
Cirkulerende andele nominelt	260.327	254.487	276.070	297.215	344.578
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.603.265	2.544.871	2.760.697	2.972.149	3.445.782
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Halvårets nettoresultat	-94.312	79.498	-3.384	18.792	41.138
Investorerens formue	413.565	512.779	534.018	535.338	520.409
Cirkulerende andele nominelt	260.327	262.514	297.798	318.693	371.239
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.603.265	2.625.138	2.977.981	3.186.934	3.712.394
Indre værdi pr. andel	158,87	195,33	179,32	167,98	140,18
Afkast (pct.) *)	-18,82 %	16,96 %	-1,05 %	3,06 %	8,85 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	-19,60 %	17,96 %	-2,91 %	-0,29 %	12,38 %
Omkostningsprocent *)	0,87 %	0,89 %	0,82 %	0,83 %	0,82 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,76 %	1,73 %	1,68 %	1,67 %	1,61 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	2,08 %	2,25 %	2,35 %	2,57 %	2,57 %
Indirekte handelsomkostninger	0,17 %	0,31 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,30	0,71	0,60	0,30	-0,11
Standardafvigelse (5 år)	19,94	14,74	15,21	15,25	18,42
Tracking error	2,26	2,39	2,73	3,60	3,59
Active share	41,90	42,96	40,91	51,61	34,36
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,84	0,36	0,54	0,77	0,56

*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

BRIK KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	4.394	11.141
Kursgevinster og -tab	-94.566	73.500
I alt indtægter	-90.172	84.641
Administrationsomkostninger	-3.662	-4.482
Resultat før skat	-93.834	80.159
Ikke-refunderbar udbytteskat	-478	-661
NETTORESULTAT	-94.312	79.498

BALANCE 30. JUNI 2020

	30.6.2020	31.12.2019
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	1.559	7.723
Kapitalandele	409.725	538.028
Andre aktiver	3.725	3.546
AKTIVER I ALT	415.009	549.297
PASSIVER		
Investorenes formue	413.565	547.136
Anden gæld	1.444	2.162
PASSIVER I ALT	415.009	549.298

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	Finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,07 %	98,34 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		99,07 %	98,34 %
	Andre aktiver/anden gæld	0,93 %	1,66 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Aktier fordelt på lande		
	Rusland	25,91 %	27,06 %
	Indien	25,86 %	25,24 %
	Kina	23,42 %	23,89 %
	Brasilien	22,43 %	21,51 %
	Øvrige	0,72 %	0,64 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,66 %	1,66 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Aktier fordelt på brancher		
	Finans	20,73 %	26,57 %
	Energi	20,53 %	23,74 %
	Forbrugsgoder	15,26 %	13,69 %
	Informationsteknologi	8,73 %	7,05 %
	Konsumentvarer	7,93 %	2,91 %
	Materialer	7,67 %	9,58 %
	Telekommunikationsservice	6,67 %	4,14 %
	Industri	4,95 %	5,91 %
	Sundhedspleje og personlig service	2,35 %	0,45 %
	REIT	2,28 %	2,27 %
	Forsyning	1,24 %	2,03 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,66 %	1,66 %
	I alt	100,00 %	100,00 %

d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)
 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningselskabet.

BRIK Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	BRIK A DKK Akk	BRIK W DKK Acc
ISIN	DK0060013001	DK0060854073
Etableringsdato	6. oktober 2005	16. maj 2017
Introduktionsdato	18. november 2005	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	25 % i MSCI landeindeks for hver af landene: Brasilien, Rusland, Indien og Kina	
Afdelingens binavn	BRIC Equities Acc KL	

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer bredt i aktier fra Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Selskaber i Hongkong, som har deres hovedaktiviteter i Kina, anses for at være kinesiske. Investeringerne er spredt på et stort antal virksomheder i forskellige brancher.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne BRIK A DKK Akk og BRIK W DKK Acc. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i et begrænset antal markeder, der er præget af store udsving i økonomien. Det er derfor forbundet med en høj risiko at investere i afdelingen på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fem år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
BRIK A DKK Akk	-18,80 %	-19,60 %	28,62 %	29,86 %
BRIK W DKK Acc	-18,45 %	-19,60 %	29,65 %	29,86 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2020 et bedre afkast end benchmark.

BRIK Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Halvårets/årets nettoresultat	-70.935	82.639	-417	57.348	64.903
Investorerne formue	299.072	365.562	295.433	316.786	297.162
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Halvårets nettoresultat	-70.935	49.538	-3.001	9.008	22.231
Investorerne formue	299.072	337.342	312.011	295.668	267.807
Tracking error	2,32	2,44	2,69	3,62	3,56
Active share	41,90	42,83	41,01	51,63	34,44
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,85	0,35	0,54	0,75	0,59

BRIK Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	3.178	7.017
Kursgevinster og -tab	-71.210	45.748
I alt indtægter	-68.032	52.765
Administrationsomkostninger	-2.559	-2.808
Resultat før skat	-70.591	49.957
Ikke-refunderbar udbytteskat	-344	-419
NETTORESULTAT ¹⁾	-70.935	49.538
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
BRIK A DKK Akk	-69.375	48.269
BRIK W DKK Acc	-1.560	1.269
I alt	-70.935	49.538

BALANCE 30. JUNI 2020

	30.6.2020	31.12.2019
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	2.020	4.206
Kapitalandele	295.436	362.228
Andre aktiver	2.644	3.772
AKTIVER I ALT	300.100	370.206
PASSIVER		
Investorerens formue ²⁾	299.072	365.562
Anden gæld	1.028	4.644
PASSIVER I ALT	300.100	370.206
²⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
BRIK A DKK Akk	291.744	357.602
BRIK W DKK Acc	7.328	7.960
I alt	299.072	365.562

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	Finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,78 %	99,09 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		98,78 %	99,09 %
	Andre aktiver/anden gæld	1,22 %	0,91 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Aktier fordelt på lande		
	Rusland	26,15 %	27,22 %
	Indien	26,02 %	25,38 %
	Kina	23,66 %	24,07 %
	Brasilien	22,55 %	21,77 %
	Øvrige	0,71 %	0,65 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,91 %	0,91 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Aktier fordelt på brancher		
	Finans	22,44 %	27,93 %
	Energi	22,30 %	25,00 %
	Forbrugsgoder	16,45 %	14,38 %
	Informationsteknologi	9,42 %	7,45 %
	Konsumentvarer	8,52 %	3,14 %
	Materialer	8,31 %	10,01 %
	Industri	5,34 %	6,22 %
	Sundhedspleje og personlig service	2,53 %	0,46 %
	REIT	2,45 %	2,36 %
	Forsyning	1,33 %	2,14 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,91 %	0,91 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

BRIK A DKK Akk – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017 ¹⁾	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	-69.375	80.618	-480	56.354	64.903
Investorenes formue	291.744	357.602	287.783	309.828	287.162
Cirkulerende andele nominelt	107.103	106.598	110.336	118.967	136.956
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.071.029	1.065.979	1.103.356	1.186.964	1.369.556
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	-69.375	48.269	-2.958	9.083	22.231
Investorenes formue	291.744	329.496	304.698	289.633	267.807
Cirkulerende andele nominelt	107.103	108.030	117.811	129.604	143.214
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.071.029	1.080.300	1.178.114	1.296.041	1.432.143
Indre værdi pr. andel	272,40	305,00	258,63	223,48	187,00
Afkast (pct.) *	-18,80 %	16,94 %	-0,92 %	3,00 %	9,14 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *	-19,60 %	17,96 %	-2,91 %	-0,29 %	12,38 %
Omkostningsprocent *	0,85 %	0,87 %	0,81 %	0,83 %	0,79 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *	1,74 %	1,70 %	1,64 %	1,66 %	1,56 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	2,05 %	2,22 %	2,32 %	2,52 %	2,57 %
Indirekte handelsomkostninger	0,16 %	0,31 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,31	0,73	0,62	0,32	-0,09
Standardafvigelse (5 år)	19,87	14,62	15,08	15,10	18,25

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-66.514	51.449	Anden gæld		682	0
Andel af klassespecifikke omkostninger		-2.525	-2.771	Investorenes formue		291.744	357.602
Andel af skat		-336	-409				
I alt andel af nettoresultat		-69.375	48.269				

BRIK W DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2017-2019				
Andel af nettoresultat	-1.560	2.021	63	994
Investorerens formue	7.328	7.960	7.650	6.958
Cirkulerende andele nominelt	5.940	5.263	6.557	6.007
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	59.404	52.628	65.570	60.073
Nøgletal for halvårene 2017-2020				
Andel af nettoresultat	-1.560	1.269	-43	-75
Investorerens formue	7.328	7.846	7.313	6.035
Cirkulerende andele nominelt	5.940	5.729	6.347	6.109
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	59.404	57.290	63.470	61.086
Indre værdi pr. andel	123,35	136,96	115,22	98,79
Afkast (pct.) *	-18,45 %	17,40 %	-0,52 %	-1,21 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *	-19,60 %	17,96 %	-2,91 %	-1,12 %
Omkostningsprocent *	0,48 %	0,46 %	0,41 %	0,04 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *	0,96 %	0,89 %	0,83 %	-
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,26 %	1,32 %	1,44 %	1,58 %
Indirekte handelsomkostninger	0,16 %	0,31 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,36	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	21,80	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.518	1.316	Anden gæld	6	0
Andel af klassespecifikke omkostninger	-34	-37	Investorerens formue	7.328	7.960
Andel af skat	-8	-10			
I alt andel af nettoresultat	-1.560	1.269			

Danmark KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Danmark A DKK	Danish Equities B DKK d	Danmark W DKK d
ISIN	DK0015298384	DK0060711208	DK0061032786
Etableringsdato	21. august 1985	4. marts 2016	15. maj 2018
Introduktionsdato	1. oktober 1985	2. maj 2016	12. juni 2018
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Styktørrelse	100	10	100
Risikoskala	6	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	OMXC ALL CAP GI		
Afdelingens binavn	Danish Equities KL		

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i danske aktier. Afdelingen investerer i selskaber spredt på forskellige brancher, dog primært i de store selskaber.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Danmark A DKK, Danish Equities B DKK d og Danmark W DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i et begrænset marked og kan dermed risikere store kursudsving på kort sigt. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Danmark A DKK	2,72 %	4,62 %	24,20 %	26,66 %
Danish Equities B DKK d	2,86 %	4,62 %	24,52 %	26,66 %
Danmark W DKK d	3,00 %	4,62 %	24,96 %	26,66 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2020 et dårligere afkast end benchmark.

Danmark KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Halvårets/årets nettoresultat	11.206	101.402	-75.528	51.217	-8.296
Investorerne formue	440.625	512.882	444.603	469.943	500.244
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Halvårets nettoresultat	11.206	57.772	5.512	64.575	-24.021
Investorerne formue	440.625	521.618	535.474	486.420	499.732
Tracking error	3,22	2,40	2,12	2,24	2,35
Active share	28,42	28,96	30,46	32,14	33,25
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,11	0,20	0,33	0,10	0,13

Danmark KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	4.044	7.950
Kursgevinster og -tab	10.097	52.693
I alt indtægter	14.141	60.643
Administrationsomkostninger	-2.935	-2.871
NETTORESULTAT ¹⁾	11.206	57.772
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Danmark A DKK	8.613	40.390
Danish Equities B DKK d	1.244	8.408
Danmark W DKK d ^{***)}	1.349	8.974
I alt	11.206	57.772

BALANCE 30. JUNI 2020

	30.6.2020	31.12.2019
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	4.974	2.458
Kapitalandele	439.101	508.513
Andre aktiver	296	2.984
AKTIVER I ALT	444.371	513.955
PASSIVER		
Investorerne formue ^{**)}	440.625	512.882
Anden gæld	3.746	1.073
PASSIVER I ALT	444.371	513.955
**) Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Danmark A DKK	360.683	399.851
Danish Equities B DKK d	47.831	55.264
Danmark W DKK d	32.111	57.767
I alt	440.625	512.882

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
Procentvis fordeling af			
a. finansielle instrumenter på			
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,65 %	99,15 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		99,65 %	99,15 %
	Andre aktiver/anden gæld	0,35 %	0,85 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
	Danmark	97,13 %	97,25 %
	Udland	2,02 %	1,90 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,85 %	0,85 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
	Sundhedspleje og personlig service	31,89 %	29,21 %
	Industri	27,81 %	29,16 %
	Finans	10,22 %	10,71 %
	Konsumentvarer	8,32 %	10,21 %
	Forsyning	7,51 %	7,45 %
	Materialer	7,43 %	4,49 %
	Energi	2,17 %	4,69 %
	Informationsteknologi	2,05 %	1,60 %
	Forbrugsgoder	1,75 %	1,63 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,85 %	0,85 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d. Hovedtal fra ophørt afdeling SCANDI KL			
	¹⁾ Renter og udbytter		3.417
	²⁾ Kursgevinster og -tab		13.202
	³⁾ Administrationsomkostninger		-942
	⁴⁾ Skat		-84
	⁵⁾ Udbetalt udbytte i perioden		-11.208
	⁶⁾ Emissioner i perioden		381
	⁷⁾ Indløsninger i perioden		-45.400
	⁸⁾ Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		90
	⁹⁾ Periodens nettoresultat		15.593
	¹⁰⁾ Investorerne formue primo		139.822
	¹¹⁾ Investorerne formue på fusionstidspunktet		99.278
e. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Danmark A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	8.613	73.976	-50.384	45.228	-9.095
Investorenes formue	360.683	399.851	310.076	390.489	444.759
Cirkulerende andele nominelt	158.188	174.532	145.824	140.916	148.259
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.581.877	1.745.323	1.458.243	1.409.160	1.482.586
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	8.613	40.390	6.344	56.444	-23.544
Investorenes formue	360.683	401.440	370.343	410.360	461.669
Cirkulerende andele nominelt	158.188	191.285	147.531	144.093	158.766
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.581.877	1.912.851	1.475.312	1.440.929	1.587.633
Indre værdi pr. andel	228,01	209,86	251,03	284,79	290,78
Afkast (pct.) *	2,72 %	13,77 %	1,61 %	14,53 %	-3,91 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *	4,62 %	14,64 %	2,65 %	15,27 %	-1,57 %
Omkostningsprocent *	0,70 %	0,71 %	0,68 %	0,66 %	0,67 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *	1,42 %	1,41 %	1,36 %	1,33 %	1,32 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,19 %	1,53 %	1,54 %	1,48 %	1,42 %
Indirekte handelsomkostninger	0,02 %	0,02 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,38	0,57	1,42	1,79	1,03
Standardafvigelse (5 år)	14,14	11,97	10,87	11,06	14,09

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 4. marts 2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	11.100	42.669	Anden gæld	1.719	0
Andel af klassespecifikke omkostninger	-2.487	-2.279	Investorenes formue	360.683	399.851
I alt andel af nettoresultat	8.613	40.390			

Danish Equities B DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal					
for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	1.244	13.433	-10.623	5.989	799
Investorenes formue	47.831	55.264	66.229	79.454	55.485
Cirkulerende andele nominelt	541.135	62.125	80.169	73.641	54.322
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	5.411.351	6.212.535	8.016.876	7.364.103	5.432.239
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	1.244	8.408	1.401	8.131	-477
Investorenes formue	47.831	57.798	77.757	76.060	38.063
Cirkulerende andele nominelt	541.135	71.025	79.857	68.698	38.494
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	5.411.351	7.102.569	7.985.727	6.869.782	3.849.443
Indre værdi pr. andel	8,84	8,14	9,74	11,07	9,89
Afkast (pct.) *	2,86 %	13,91 %	1,77 %	14,71 %	-1,12 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *	4,62 %	14,64 %	2,65 %	15,27 %	1,04 %
Omkostningsprocent *	0,56 %	0,58 %	0,55 %	0,52 %	0,19 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *	1,15 %	1,12 %	1,08 %	1,04 %	-
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,68 %	1,71 %	1,72 %	1,64 %	1,60 %
Indirekte handelsomkostninger	0,02 %	0,02 %	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,18	-	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	15,67	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 4. marts 2016

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		1.523	8.752	Anden gæld		85	0
Andel af klassespecifikke omkostninger		-279	-344	Investorenes formue		47.831	55.264
I alt andel af nettoresultat		1.244	8.408				

Danmark W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2018-2019			
Andel af nettoresultat	1.349	13.993	-14.521
Investorenes formue	32.111	57.767	68.298
Cirkulerende andele nominelt	36.403	64.941	82.369
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	364.033	649.405	823.693
Nøgletal for halvårene 2018-2020			
Andel af nettoresultat	1.349	8.974	-2.233
Investorenes formue	32.111	62.380	87.374
Cirkulerende andele nominelt	36.403	76.805	89.570
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	364.033	768.048	895.700
Indre værdi pr. andel	88,21	81,22	97,55
Afkast (pct.) *	3,00 %	14,10 %	-2,45 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *	4,62 %	14,64 %	-2,64 %
Omkostningsprocent *)	0,41 %	0,39 %	0,00 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,79 %	0,76 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,85 %	0,77 %	0,72 %
Indirekte handelsomkostninger	0,02 %	0,02 %	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 12. juni 2018

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.518	9.222	Anden gæld	812	0
Andel af klassespecifikke omkostninger	-169	-248	Investorenes formue	32.111	57.767
I alt andel af nettoresultat	1.349	8.974			

Europa Ligevægt & Value KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Europa Ligevægt & Value A DKK	Europa Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0015323406	DK0060815686
Etableringsdato	20. marts 1986	16. maj 2017
Introduktionsdato	1. maj 1986	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoscala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI Europa	
Afdelingens binavn	European Value Equities KL	

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i europæiske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber. Afdelingen følger en ligevægtet valuestrategi. Tanken bag ligevægt er, at alle aktieinvesteringer i afdelingen indgår med nogenlunde samme andel. Har afdelingen fx investeret i 100 aktier, vil hver aktie udgøre ca. 1,0 % i afdelingen. Når vi investerer efter en value-strategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisfastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Europa Ligevægt & Value A DKK og Europa Ligevægt & Value W DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen investerer bredt i aktier fra Europa. Ved at investere bredt i hele Europa tages der hensyn til nationale konjunkturudsving og derved spredes risikoen. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Afdelingen er indplaceret i risikoscala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauet i de enkelte klasser

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Europa Ligevægt & Value A DKK	-21,08 %	-13,06 %	21,65 %	26,22 %
Europa Ligevægt & Value W DKK	-21,00 %	-13,06 %	22,57 %	26,22 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2020 et dårligere afkast end benchmark.

Europa Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Halvårets/årets nettoresultat	-182.031	139.882	-105.568	62.526	31.815
Investorerne formue	270.854	701.828	723.104	999.575	671.961
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Halvårets nettoresultat	-182.031	75.367	-10.207	49.701	-58.433
Investorerne formue	270.854	652.636	916.844	599.038	761.866
Tracking error	5,31	3,10	2,31	2,54	2,44
Active share	76,27	73,87	66,97	73,45	70,25
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	1,00	0,21	0,37	0,00	0,15

Europa Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	4.832	24.521
Kursgevinster og -tab	-183.738	55.941
I alt indtægter	-178.906	80.462
Administrationsomkostninger	-2.810	-4.179
Resultat før skat	-181.716	76.283
Ikke-refunderbar udbytteskat	-315	-916
NETTORESULTAT ¹⁾	-182.031	75.367
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Europa Ligevægt & Value A DKK	-70.784	38.536
Europa Ligevægt & Value W DKK d	-111.247	36.831
I alt	-182.031	75.367

BALANCE 30. JUNI 2020

	30.6.2020	31.12.2019
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	4.706	16.955
Kapitalandele	265.344	682.827
Andre aktiver	1.461	3.259
AKTIVER I ALT	271.511	703.041
PASSIVER		
Investorerens formue ²⁾	270.854	701.828
Anden gæld	657	1.213
PASSIVER I ALT	271.511	703.041
²⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Europa Ligevægt & Value A DKK	234.914	352.043
Europa Ligevægt & Value W DKK d	35.940	349.785
I alt	270.854	701.828

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	Finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,97 %	97,29 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		97,97 %	97,29 %
	Andre aktiver/anden gæld	2,03 %	2,71 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Aktier fordelt på lande		
	Frankrig	24,46 %	22,96 %
	England	23,82 %	25,94 %
	Tyskland	15,68 %	13,68 %
	Holland	9,28 %	6,91 %
	Schweiz	6,52 %	3,81 %
	Spanien	3,58 %	3,00 %
	Belgien	3,02 %	2,84 %
	Sverige	2,99 %	3,47 %
	Øvrige	7,94 %	14,68 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,71 %	2,71 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Aktier fordelt på brancher		
	Sundhedspleje og personlig service	16,76 %	13,02 %
	Finans	14,99 %	18,44 %
	Konsumtvarer	14,66 %	14,23 %
	Industri	13,34 %	13,56 %
	Forbrugsgoder	8,93 %	9,61 %
	Materialer	7,53 %	6,09 %
	Informationsteknologi	7,27 %	5,75 %
	Energi	5,03 %	7,32 %
	Telekommunikationsservice	3,93 %	4,36 %
	Forsyning	3,92 %	3,84 %
	REIT	0,93 %	1,07 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,71 %	2,71 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Europa Ligevægt & Value A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017 ¹⁾	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	-70.784	71.344	-52.418	51.443	31.815
Investorerens formue	234.914	352.043	371.284	439.970	671.961
Cirkulerende andele nominelt	407.970	476.017	568.254	559.452	935.172
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	4.079.697	4.760.170	5.682.544	5.594.524	9.351.720
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	-70.784	38.536	-5.890	42.994	-58.433
Investorerens formue	234.914	348.139	427.641	420.993	761.866
Cirkulerende andele nominelt	407.970	518.015	581.593	545.911	1.198.421
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	4.079.697	5.180.147	5.815.931	5.459.113	11.984.209
Indre værdi pr. andel	57,58	67,21	73,53	77,12	63,57
Afkast (pct.) *	-21,08 %	10,55 %	-1,50 %	7,32 %	-6,24 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *	-13,06 %	16,26 %	-0,41 %	6,67 %	-7,52 %
Omkostningsprocent *	0,82 %	0,79 %	0,79 %	0,66 %	0,73 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *	1,60 %	1,54 %	1,60 %	1,42 %	1,40 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,81 %	1,81 %	1,82 %	1,77 %	1,83 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,03 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	-0,06	0,31	0,68	0,92	0,36
Standardafvigelse (5 år)	17,33	12,71	11,08	10,97	12,88

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-68.471	41.925	Anden gæld		624	0
Andel af klassespecifikke omkostninger		-2.099	-2.888	Investorerens formue		234.914	352.043
Andel af skat		-214	-501				
I alt andel af nettoresultat		-70.784	38.536				

Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Europa Ligevægt & Value W DKK Acc
ISIN	DK0060751345
Etableringsdato	29. august 2016
Introduktionsdato	5. oktober 2016
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoscåla	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI Europa
Afdelingens binavn	European Value Equities Acc KL

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i europæiske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber. Afdelingen følger en ligevægtet valuestrategi. Tanken bag ligevægt er, at alle aktieinvesteringer i afdelingen indgår med nogenlunde samme andel. Har afdelingen fx investeret i 100 aktier, vil hver aktie udgøre ca. 1,0 % i afdelingen. Når vi investerer efter en value-strategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisfastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs.

Afdelingen er opdelt i andelsklassen Europa Ligevægt & Value W DKK Acc.

Risikoprofil

Afdelingen investerer bredt i aktier fra Europa. Ved at investere bredt i hele Europa tages der hensyn til nationale konjunkturudsving og derved spredes risikoen. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Afdelingen er indplaceret i risikoscåla 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2020 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc	-20,51 %	-13,06 %	22,08 %	26,22 %

Andelsklassen gav for 1. halvår 2020 et dårligere afkast end benchmark.

Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2017-2019				
Halvårets/årets nettoresultat	-19.111	13.331	-13.354	8.493
Investorerens formue	48.600	86.394	75.314	175.029
Nøgletal for halvårene 2017-2020 ²⁾				
Halvårets nettoresultat	-19.111	6.921	-2.393	4.947
Investorerens formue	48.600	56.849	106.831	143.612
Tracking error	3,40	5,19	-	-
Active share	76,09	73,90	66,83	73,37
Værdipapirernes omsætnings hastighed (PTR)	0,87	0,36	0,44	0,13

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 5. oktober 2016 - første regnskabsår 5. oktober 2016 - 31. december 2017

²⁾ Halvår 2017: Nettoresultat for perioden 5. oktober 2016 - 30. juni 2017

Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	818	2.140
Kursgevinster og -tab	-19.668	5.130
I alt indtægter	-18.850	7.270
Administrationsomkostninger	-212	-217
Resultat før skat	-19.062	7.053
Ikke-refunderbar udbytteskat	-49	-132
NETTORESULTAT ¹⁾	-19.111	6.921
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc	-19.111	6.921
I alt	-19.111	6.921

BALANCE 30. JUNI 2020

	30.6.2020	31.12.2019
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	531	2.279
Kapitalandele	47.872	83.843
Andre aktiver	229	324
AKTIVER I ALT	48.632	86.446
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	48.600	86.394
Anden gæld	32	52
PASSIVER I ALT	48.632	86.446
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc	48.600	86.394
I alt	48.600	86.394

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,50 %	97,05 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		98,50 %	97,05 %
Andre aktiver/anden gæld		1,50 %	2,95 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
Frankrig		24,55 %	22,91 %
England		23,47 %	25,79 %
Tyskland		15,82 %	13,59 %
Holland		9,34 %	6,76 %
Schweiz		6,77 %	3,79 %
Spanien		3,43 %	3,82 %
Sverige		3,04 %	3,46 %
Belgien		2,90 %	3,20 %
Øvrige		7,73 %	13,73 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,95 %	2,95 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Sundhedspleje og personlig service		16,69 %	13,13 %
Konsumentvarer		14,56 %	14,22 %
Finans		14,25 %	18,64 %
Industri		13,64 %	13,08 %
Forbrugsgoder		8,80 %	10,13 %
Materialer		7,83 %	6,08 %
Informationsteknologi		7,73 %	5,81 %
Energi		4,75 %	7,01 %
Forsyning		4,17 %	3,77 %
Telekommunikationsservice		3,68 %	4,16 %
REIT		0,95 %	1,02 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,95 %	2,95 %
I alt		100,00 %	100,00 %

d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)
 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

Europa Ligevægt & Value W DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2017-2019				
Andel af nettoresultat	-19.111	13.331	-13.354	8.493
Investorerens formue	48.600	86.394	75.314	175.029
Cirkulerende andele nominelt	48.477	68.503	72.904	149.792
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	484.771	685.031	729.044	1.497.920
Nøgletal for halvårene 2017-2020 ²⁾				
Andel af nettoresultat	-19.111	6.921	-2.393	4.947
Investorerens formue	48.600	56.849	106.831	143.612
Cirkulerende andele nominelt	48.477	49.705	92.384	125.890
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	484.771	497.048	923.844	1.258.899
Indre værdi pr. andel	100,25	114,37	115,64	114,08
Afkast (pct.) *	-20,51 %	10,71 %	-1,04 %	14,08 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *	-13,06 %	16,26 %	-0,41 %	12,60 %
Omkostningsprocent *	0,35 %	0,37 %	0,33 %	0,29 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *	0,67 %	0,68 %	0,62 %	-
Årlige omkostninger i procent (AOP)	0,94 %	0,89 %	0,88 %	0,80 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,03 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	-0,20	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	19,30	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 5. oktober 2016 - første regnskabsår 5. oktober 2016 - 31. december 2017

²⁾ Halvår 2017: Nettoresultat for perioden 5. oktober 2016 - 30. juni 2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-18.850	7.270	Anden gæld	30	0
Andel af klassespecifikke omkostninger	-212	-217	Investorerens formue	48.600	86.394
Andel af skat	-49	-132			
I alt andel af nettoresultat ¹⁾	-19.111	6.921			

Fjernøsten KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Fjernøsten A DKK	Fjernøsten W DKK d
ISIN	DK0010169549	DK0060815769
Etableringsdato	14. marts 1991	16. maj 2017
Introduktionsdato	13. maj 1991	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI AC ASIA eksklusiv Japan	
Afdelingens binavn	Far East Equities KL	

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i fjernøstlige aktier (dog ikke japanske). Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Fjernøsten A DKK og Fjernøsten W DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i et begrænset antal markeder, der er præget af store udsving i økonomien. Det er derfor forbundet med høj risiko at investere i afdelingen på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fem år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Fjernøsten A DKK	-1,11 %	-5,04 %	26,19 %	20,51 %
Fjernøsten W DKK	-0,70 %	-5,04 %	27,27 %	20,51 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2020 et bedre afkast end benchmark.

Fjernøsten KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Halvårets/årets nettoresultat	-12.241	321.801	-364.184	582.269	49.990
Investorerne formue	1.013.506	1.180.478	1.570.894	2.680.758	2.698.397
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Halvårets nettoresultat	-12.241	179.829	-110.371	312.997	-34.782
Investorerne formue	1.013.506	1.294.615	2.106.421	2.498.933	2.444.830
Tracking error	3,68	3,55	3,65	4,16	4,63
Active share	55,42	63,88	60,72	49,05	59,04
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	1,15	0,60	0,86	0,82	0,84

Fjernøsten KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
Renter og udbytter	10.617	17.985
Kursgevinster og -tab	-12.905	176.713
I alt indtægter	-2.288	194.698
Administrationsomkostninger	-8.699	-13.129
Resultat før skat	-10.987	181.569
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.254	-1.740
NETTORESULTAT ¹⁾	-12.241	179.829
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Fjernøsten A DKK	-12.318	173.142
Fjernøsten W DKK d	77	6.687
I alt	-12.241	179.829

BALANCE 30. JUNI 2020

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
AKTIVER		
Likvide midler	0	15.420
Kapitalandele	1.006.819	1.166.425
Andre aktiver	21.304	2.279
AKTIVER I ALT	1.028.123	1.184.124
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	1.013.506	1.180.478
Anden gæld	14.617	3.646
PASSIVER I ALT	1.028.123	1.184.124
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Fjernøsten A DKK	977.091	1.130.644
Fjernøsten W DKK d	36.415	49.834
I alt	1.013.506	1.180.478

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	Finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,34 %	98,81 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		99,34 %	98,81 %
	Andre aktiver/anden gæld	0,66 %	1,19 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Aktier fordelt på lande		
	Kina	53,93 %	45,57 %
	Sydkorea	12,94 %	11,72 %
	Taiwan	12,10 %	15,36 %
	Indien	10,82 %	10,54 %
	Hongkong	4,77 %	7,33 %
	Indonesien	1,89 %	2,66 %
	Singapore	1,69 %	2,60 %
	Filippinerne	0,67 %	1,95 %
	Øvrige	0,00 %	1,08 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,19 %	1,19 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Aktier fordelt på brancher		
	Informationsteknologi	26,82 %	26,28 %
	Forbrugsgoder	18,81 %	16,59 %
	Finans	16,13 %	19,08 %
	Telekommunikationsservice	9,73 %	5,66 %
	Industri	6,39 %	9,13 %
	Konsumentvarer	6,01 %	3,41 %
	REIT	4,70 %	6,63 %
	Sundhedspleje og personlig service	4,09 %	1,27 %
	Materialer	3,49 %	6,36 %
	Energi	2,16 %	4,09 %
	Forsyning	0,48 %	0,31 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,19 %	1,19 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Fjernøsten A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017 ¹⁾	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	-12.318	309.271	-350.315	568.730	49.990
Investorerens formue	977.091	1.130.644	1.508.781	2.548.409	2.698.397
Cirkulerende andele nominelt	580.847	636.345	1.071.523	1.317.760	1.660.625
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	5.808.474	6.363.443	10.715.226	13.177.597	16.606.248
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	-12.318	173.142	-105.982	312.526	-34.782
Investorerens formue	977.091	1.247.642	2.028.193	2.394.936	2.444.830
Cirkulerende andele nominelt	580.847	792.149	1.254.791	1.371.946	1.560.789
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	5.808.474	7.921.485	12.547.908	13.719.457	15.607.894
Indre værdi pr. andel	168,22	157,50	161,64	174,56	156,64
Afkast (pct.) *	-1,11 %	11,86 %	-5,33 %	12,84 %	-0,67 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *	-5,04 %	11,14 %	-1,98 %	13,57 %	-0,39 %
Omkostningsprocent *)	0,88 %	0,91 %	0,88 %	0,84 %	0,79 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,82 %	1,81 %	1,73 %	1,66 %	1,54 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	2,34 %	2,42 %	2,49 %	3,05 %	2,98 %
Indirekte handelsomkostninger	0,24 %	0,36 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,22	0,47	0,64	0,77	0,48
Standardafvigelse (5 år)	16,48	15,24	13,54	13,72	15,32

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-2.578	187.721	Anden gæld		2.435	0
Andel af klassespecifikke omkostninger		-8.529	-12.903	Investorerens formue		977.091	1.130.644
Andel af skat		-1.211	-1.676				
I alt andel af nettoresultat		-12.318	173.142				

Fjernøsten W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
for halvåret 2020 og årene 2017-2019				
Andel af nettoresultat	77	12.530	-13.869	13.539
Investorerens formue	36.415	49.834	62.113	132.349
Cirkulerende andele nominelt	21.362	27.570	43.736	68.087
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	213.616	275.704	439.469	680.866
Nøgletal for halvårene 2017-2020 ²⁾				
Andel af nettoresultat	77	6.687	-4.389	471
Investorerens formue	36.415	46.973	78.228	103.997
Cirkulerende andele nominelt	21.362	29.444	48.216	59.534
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	213.616	294.435	482.161	595.335
Indre værdi pr. andel	170,47	159,53	162,25	174,69
Afkast (pct.) *	-0,70 %	12,33 %	-4,88 %	12,92 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *	-5,04 %	11,14 %	-1,98 %	13,57 %
Omkostningsprocent *	0,50 %	0,46 %	0,42 %	0,84 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *	0,97 %	0,90 %	0,81 %	-
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,48 %	1,49 %	1,56 %	2,12 %
Indirekte handelsomkostninger	0,24 %	0,35 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,25	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	16,46	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af Fjernøsten A DKK.

²⁾ Halvår 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 1.1.-30.6.2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
		290	6.977			27	0
		-170	-227			36.415	49.834
		-43	-63				
		77	6.687				

Fjernøsten Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Fjernøsten A DKK Akk	Far East Equities B EUR Acc	Fjernøsten W DKK Acc
ISIN	DK0060036994	DK0060647287	DK0060647360
Etableringsdato	27. marts 2006	16. juni 2015	16. juni 2015
Introduktionsdato	24. maj 2006	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Styktørrelse	100	10	100
Risikoskala	6	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI AC ASIA eksklusiv Japan		
Afdelingens binavn	Far East Equities Acc KL		

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i fjernøstlige aktier (dog ikke japanske). Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Fjernøsten A DKK Akk, Far East Equities B EUR Acc og Fjernøsten W DKK Acc. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i et begrænset antal markeder, der er præget af store udsving i økonomien. Det er derfor forbundet med høj risiko at investere i afdelingen på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fem år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Fjernøsten A DKK Akk	-1,04 %	-5,04 %	26,11 %	20,51 %
Far East Equities B EUR Acc	-0,66 %	-4,80 %	26,23 %	20,34 %
Fjernøsten W DKK Acc	-0,62 %	-5,04 %	27,18 %	20,51 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2020 et bedre afkast end benchmark.

Fjernøsten Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Halvårets/årets nettoresultat	-6.589	197.204	-171.686	182.203	18.886
Investorerens formue	936.616	959.615	804.453	1.031.862	707.830
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Halvårets nettoresultat	-6.589	94.173	-55.327	87.913	-4.438
Investorerens formue	936.616	791.150	956.381	829.896	658.601
Tracking error	3,73	3,56	3,64	4,17	4,64
Active share	55,51	63,92	60,73	49,19	59,12
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	1,11	0,68	1,02	0,87	0,76

Fjernøsten Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	11.230	9.833
Kursgevinster og -tab	-10.964	90.888
I alt indtægter	266	100.721
Administrationsomkostninger	-5.728	-5.573
Resultat før skat	-5.462	95.148
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.127	-975
NETTORESULTAT ¹⁾	-6.589	94.173
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Fjernøsten A DKK Akk	-3.553	33.692
Far East Equities B EUR Acc	-2.365	30.003
Fjernøsten W DKK Acc	-671	30.478
I alt	-6.589	94.173

BALANCE 30. JUNI 2020

	30.6.2020	31.12.2019
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	0	14.954
Kapitalandele	928.598	942.803
Andre aktiver	20.304	3.759
AKTIVER I ALT	948.902	961.516
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	936.616	959.615
Anden gæld	12.286	1.901
PASSIVER I ALT	948.902	961.516
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Fjernøsten A DKK Akk	266.352	270.771
Far East Equities B EUR Acc	217.329	228.909
Fjernøsten W DKK Acc	452.935	459.935
I alt	936.616	959.615

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a.			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,14 %	98,25 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,14 %	98,25 %
Andre aktiver/anden gæld		0,86 %	1,75 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
Kina		53,70 %	45,33 %
Sydkorea		12,91 %	11,59 %
Taiwan		11,91 %	15,28 %
Indien		10,78 %	10,54 %
Hongkong		4,70 %	7,31 %
Indonesien		1,86 %	2,60 %
Singapore		1,74 %	2,58 %
Filippinerne		0,65 %	1,90 %
Øvrige		0,00 %	1,12 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,75 %	1,75 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Informationsteknologi		26,68 %	26,11 %
Forbrugsgoder		18,66 %	16,43 %
Finans		15,89 %	19,01 %
Telekommunikationsservice		9,72 %	5,64 %
Industri		6,35 %	9,10 %
Konsumentvarer		6,04 %	3,40 %
REIT		4,68 %	6,55 %
Sundhedspleje og personlig service		4,09 %	1,27 %
Materialer		3,51 %	6,40 %
Energi		2,16 %	4,04 %
Forsyning		0,47 %	0,30 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		1,75 %	1,75 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Globale EM-aktier KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Globale EM-aktier A DKK	Globale EM-aktier W DKK d
ISIN	DK0060499663	DK0060815843
Etableringsdato	12. august 2013	16. maj 2017
Introduktionsdato	30. september 2013	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoscala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI Emerging + Frontier Markets Index	
Afdelingens binavn	Global EM Equities KL	

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer globalt i aktier i selskaber fra Emerging Markets. En lille del investeres i Frontier Markets, som er lande med et stort vækstpotentiale. Valutakursrisikoen over for de enkelte landes valutaer afdækkes som hovedregel ikke.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Globale EM-aktier A DKK og Globale EM-aktier W DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i markeder, der er præget af store udsving i økonomien. Det er derfor forbundet med en høj risiko at investere i afdelingen på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fem år.

Afdelingen er indplaceret i risikoscala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Globale EM-aktier A DKK	-7,64 %	-10,18 %	23,43 %	20,80 %
Globale EM-aktier W DKK d	-7,24 %	-10,18 %	24,30 %	20,80 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2020 et bedre afkast end benchmark.

Globale EM-aktier KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Halvårets/årets nettoresultat	-32.590	85.823	-76.797	106.954	29.748
Investorerne formue	328.964	428.574	386.854	552.541	389.413
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Halvårets nettoresultat	-32.590	44.298	-34.507	42.796	6.375
Investorerne formue	328.964	408.826	524.414	456.641	397.090
Tracking error	3,03	2,99	3,08	3,29	-
Active share	57,21	62,31	61,94	66,21	54,27
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,99	0,34	0,75	0,79	0,64

Globale EM-aktier KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	4.128	6.710
Kursgevinster og -tab	-33.298	41.624
I alt indtægter	-29.170	48.334
Administrationsomkostninger	-3.009	-3.435
Resultat før skat	-32.179	44.899
Ikke-refunderbar udbytteskat	-411	-601
NETTORESULTAT¹⁾	-32.590	44.298
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale EM-aktier A DKK	-28.989	35.925
Globale EM-aktier W DKK d	-3.601	8.373
I alt	-32.590	44.298

BALANCE 30. JUNI 2020

	30.6.2020	31.12.2019
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	0	8.526
Kapitalandele	326.092	421.535
Andre aktiver	4.399	666
AKTIVER I ALT	330.491	430.727
PASSIVER		
Investorenes formue ^{**})	328.964	428.574
Anden gæld	1.527	2.153
PASSIVER I ALT	330.491	430.727
^{**}) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale EM-aktier A DKK	293.690	369.219
Globale EM-aktier W DKK d	35.274	59.355
I alt	328.964	428.574

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	Finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,13 %	98,36 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		99,13 %	98,36 %
	Andre aktiver/anden gæld	0,87 %	1,64 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Aktier fordelt på lande		
	Kina	44,42 %	31,91 %
	Sydkorea	11,67 %	11,95 %
	Taiwan	11,06 %	14,19 %
	Indien	10,86 %	9,71 %
	Brasilien	5,94 %	9,89 %
	Rusland	4,67 %	4,24 %
	Sydafrika	3,36 %	3,87 %
	Indonesien	2,05 %	2,10 %
	Øvrige	4,33 %	10,50 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,64 %	1,64 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Aktier fordelt på brancher		
	Informationsteknologi	23,04 %	23,87 %
	Forbrugsgoder	19,67 %	16,30 %
	Finans	16,17 %	19,60 %
	Telekommunikationsservice	8,97 %	5,34 %
	Materialer	6,48 %	7,82 %
	Konsumentvarer	6,38 %	3,48 %
	Sundhedspleje og personlig service	4,75 %	0,65 %
	Industri	4,42 %	7,23 %
	Energi	4,38 %	7,99 %
	REIT	3,53 %	4,61 %
	Forsyning	0,57 %	1,47 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,64 %	1,64 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Globale EM-aktier A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017 1)	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	-28.989	71.081	-53.429	81.599	29.748
Investorenes formue	293.690	369.219	314.272	417.990	389.413
Cirkulerende andele nominelt	241.190	271.049	282.817	291.938	343.641
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.411.897	2.710.489	2.828.172	2.919.382	3.436.406
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	-28.989	35.925	-22.273	34.779	6.375
Investorenes formue	293.690	338.511	370.076	358.439	397.090
Cirkulerende andele nominelt	241.190	274.961	303.802	282.837	370.805
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.411.897	2.749.614	3.038.018	2.828.366	3.708.047
Indre værdi pr. andel	121,77	123,11	121,82	126,73	107,09
Afkast (pct.) *)	-7,64 %	11,55 %	-5,83 %	11,83 %	2,72 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	-10,18 %	11,09 %	-4,03 %	9,45 %	3,56 %
Omkostningsprocent *)	0,91 %	0,90 %	0,88 %	0,84 %	0,83 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,84 %	1,76 %	1,78 %	1,69 %	1,60 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	2,22 %	2,33 %	2,52 %	2,90 %	2,46 %
Indirekte handelsomkostninger	0,18 %	0,33 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,22	0,49	0,34	0,60	-
Standardafvigelse (5 år)	16,46	13,53	13,49	13,82	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-25.862	39.462	Anden gæld		749	0
Andel af klassespecifikke omkostninger		-2.767	-3.044	Investorenes formue		293.690	369.219
Andel af skat		-360	-493				
I alt andel af nettoresultat		-28.989	35.925				

Globale EM-aktier Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Globale EM-aktier A DKK Akk	Global EM Equities B EUR Acc	Globale EM-aktier W DKK Acc
ISIN	DK0060499747	DK0060647444	DK0060647527
Etableringsdato	12. august 2013	16. juni 2015	16. juni 2015
Introduktionsdato	30. september 2013	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Styktørrelse	100	10	100
Risikoscala	6	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI Emerging + Frontier Markets Index		
Afdelingens binavn	Global EM Equities Acc KL		

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer globalt i aktier i selskaber fra Emerging Markets. En lille del investeres i Frontier Markets, som er lande med et stort vækstpotentiale. Valutakursrisikoen over for de enkelte landes valutaer afdækkes som hovedregel ikke.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Globale EM-aktier A DKK Akk, Global EM Equities B EUR Acc og Globale EM-aktier W DKK Acc. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i markeder, der er præget af store udsving i økonomien. Det er derfor forbundet med en høj risiko at investere i afdelingen på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fem år.

Afdelingen er indplaceret i risikoscala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Globale EM-aktier A DKK Akk	-7,73 %	-10,18 %	23,48 %	20,80 %
Global EM Equities B EUR Acc	-7,30 %	-9,94 %	23,67 %	20,64 %
Globale EM-aktier W DKK Acc	-7,31 %	-10,18 %	24,57 %	20,80 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2020 et bedre afkast end benchmark.

Globale EM-aktier Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Halvårets/årets nettoresultat	-43.526	117.047	-97.105	109.368	22.306
Investorerens formue	464.994	594.392	534.496	684.748	331.918
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Halvårets nettoresultat	-43.526	59.029	-45.516	38.821	5.433
Investorerens formue	464.994	513.016	645.708	500.786	286.310
Tracking error	3,06	2,95	3,09	3,35	-
Active share	57,25	62,31	61,94	66,26	54,56
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,97	0,31	0,81	0,81	0,70

Globale EM-aktier Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	5.528	8.640
Kursgevinster og -tab	-45.544	54.455
I alt indtægter	-40.016	63.095
Administrationsomkostninger	-2.953	-3.282
Resultat før skat	-42.969	59.813
Ikke-refunderbar udbytteskat	-557	-784
NETTORESULTAT ¹⁾	-43.526	59.029
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale EM-aktier A DKK Akk	-12.867	15.834
Global EM Equities B EUR Acc	-7.128	9.901
Globale EM-aktier W DKK Acc	-23.531	33.294
I alt	-43.526	59.029

BALANCE 30. JUNI 2020

	30.6.2020	31.12.2019
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	2.800	16.744
Kapitalandele	456.026	577.238
Andre aktiver	7.539	1.422
AKTIVER I ALT	466.365	595.404
PASSIVER		
Investorenes formue ^{**)}	464.994	594.392
Anden gæld	1.371	1.012
PASSIVER I ALT	466.365	595.404
^{**)} Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale EM-aktier A DKK Akk	116.381	140.218
Global EM Equities B EUR Acc	77.036	90.720
Globale EM-aktier W DKK Acc	271.577	363.454
I alt	464.994	594.392

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a.	Finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	98,07 %	97,11 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		98,07 %	97,11 %
	Andre aktiver/anden gæld	1,93 %	2,89 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Aktier fordelt på lande		
	Kina	43,63 %	31,52 %
	Sydkorea	11,67 %	11,85 %
	Taiwan	11,04 %	14,08 %
	Indien	10,83 %	9,60 %
	Brasilien	5,78 %	9,64 %
	Rusland	4,56 %	4,14 %
	Sydafrika	3,32 %	3,88 %
	Indonesien	2,06 %	2,10 %
	Øvrige	4,22 %	10,30 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,89 %	2,89 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Aktier fordelt på brancher		
	Informationsteknologi	22,95 %	23,65 %
	Forbrugsgoder	19,44 %	16,11 %
	Finans	15,98 %	19,49 %
	Telekommunikationsservice	8,86 %	5,25 %
	Materialer	6,34 %	7,60 %
	Konsumentvarer	6,26 %	3,41 %
	Sundhedspleje og personlig service	4,59 %	0,64 %
	Energi	4,35 %	7,93 %
	Industri	4,29 %	7,05 %
	REIT	3,50 %	4,55 %
	Forsyning	0,55 %	1,43 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,89 %	2,89 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Globale EM-aktier A DKK Akk – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	-12.867	29.181	-29.754	41.791	14.436
Investorerens formue	116.381	140.218	157.025	166.567	196.633
Cirkulerende andele nominelt	73.982	82.251	113.739	103.431	153.714
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	739.823	822.512	1.137.386	1.034.308	1.537.141
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	-12.867	15.834	-13.934	22.121	3.510
Investorerens formue	116.381	126.551	193.283	159.492	185.840
Cirkulerende andele nominelt	73.982	82.233	127.564	112.026	153.991
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	739.823	822.327	1.275.640	1.120.261	1.539.913
Indre værdi pr. andel	157,31	153,89	151,52	142,37	120,68
Afkast (pct.) *)	-7,73 %	11,47 %	-5,91 %	11,30 %	2,87 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	-10,18 %	11,09 %	-4,03 %	9,45 %	3,56 %
Omkostningsprocent *)	0,91 %	0,94 %	0,86 %	0,86 %	0,81 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,83 %	1,79 %	1,75 %	1,71 %	1,62 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	2,19 %	2,30 %	2,49 %	2,91 %	2,42 %
Indirekte handelsomkostninger	0,18 %	0,33 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,22	0,49	0,33	0,59	-
Standardafvigelse (5 år)	16,51	11,87	13,60	13,93	-

*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	-11.610	17.253		Anden gæld	897	0
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-1.110	-1.222		Investorerens formue	116.381	140.218
	Andel af skat	-147	-197				
	I alt andel af nettoresultat	-12.867	15.834				

Global EM Equities B EUR Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	-7.128	19.037	-14.734	24.321	8.146
Investorerens formue	77.036	90.720	85.441	110.953	96.696
Cirkulerende andele nominelt	22.263	24.304	28.307	31.529	34.781
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	298.657	325.207	379.285	423.461	465.925
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	-7.128	9.901	-6.244	10.834	2.157
Investorerens formue	77.036	88.447	99.587	103.912	99.358
Cirkulerende andele nominelt	22.263	26.253	30.057	33.415	37.801
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	298.657	351.703	403.370	449.417	508.096
Indre værdi pr. andel (EUR)	34,61	33,69	33,14	31,10	26,28
Afkast i EUR (pct.) *)	-7,30 %	11,62 %	-5,47 %	11,78 %	3,14 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) *)	-9,94 %	11,07 %	-4,10 %	9,46 %	3,88 %
Omkostningsprocent *)	0,77 %	0,75 %	0,72 %	0,72 %	0,86 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,56 %	1,49 %	1,44 %	1,45 %	1,56 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	2,60 %	2,71 %	2,79 %	3,17 %	3,12 %
Indirekte handelsomkostninger	0,18 %	0,33 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,22	0,45	0,67	0,35	-0,16
Standardafvigelse (5 år)	16,56	13,67	13,46	13,98	17,65

*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
		-6.441	10.723			215	0
		-594	-686			77.036	90.720
		-93	-136				
		-7.128	9.901				

Globale EM-aktier W DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	-23.531	68.829	-52.617	43.256	-276
Investorerne formue	271.577	363.454	292.030	407.228	38.589
Cirkulerende andele nominelt	180.674	224.129	224.334	270.663	32.590
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.806.738	2.241.293	2.243.340	2.706.638	325.903
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	-23.531	33.294	-25.338	5.866	-234
Investorerne formue	271.577	298.018	352.838	237.382	1.112
Cirkulerende andele nominelt	180.674	204.482	248.086	179.359	1.000
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.806.738	2.044.824	2.480.855	1.793.586	10.001
Indre værdi pr. andel	150,31	145,74	142,22	132,35	111,19
Afkast (pct.) *)	-7,31 %	11,96 %	-5,84 %	11,78 %	3,00 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	-10,18 %	11,09 %	-4,03 %	9,45 %	3,56 %
Omkostningsprocent *)	0,48 %	0,45 %	0,41 %	0,33 %	0,81 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,94 %	0,88 %	0,78 %	0,66 %	0,68 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,29 %	1,40 %	1,51 %	1,92 %	1,59 %
Indirekte handelsomkostninger	0,18 %	0,33 %	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,26	0,79	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	17,57	11,85	-	-	-

*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	-21.965	35.117		Anden gæld	207	0
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-1.250	-1.373		Investorerne formue	271.577	363.454
	Andel af skat	-316	-450				
	I alt andel af nettoresultat	-23.531	33.294				

Latinamerika KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0010169465
Etableringsdato	14. marts 1991
Introduktionsdato	13. maj 1991
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoscala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI Latinamerikaindeks
Afdelingens binavn	Latin America Equities KL

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i latinamerikanske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Afdelingens største investeringer ligger typisk i Brasilien og Mexico.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i et begrænset antal markeder, der er præget af store udsving i økonomien. Det er derfor forbundet med høj risiko at investere i afdelingen på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fem år.

Afdelingen er indplaceret i risikoscala 6.

Udvikling

Afdelingen gav for 1. halvår 2020 et afkast på -38,09 %, mens benchmark faldt med -35,43 %. Afdelingen har således givet et dårligere afkast end benchmark.

Latinamerika KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Halvårets/årets nettoresultat	-59.299	33.565	512	5.339	26.498
Investorerens formue	98.676	163.057	215.092	262.112	212.335
Cirkulerende andele nominelt	48.085	48.776	76.159	93.101	77.580
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	480.847	487.756	761.584	931.002	775.795
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Halvårets nettoresultat	-59.299	26.604	-18.249	-3.553	23.913
Investorerens formue	98.676	183.407	230.933	253.140	206.302
Cirkulerende andele nominelt	48.085	57.515	88.491	93.162	76.231
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	480.847	575.154	884.909	931.615	762.311
Indre værdi pr. andel	205,21	318,88	260,97	271,72	270,63
Afkast (pct.) *)	-38,09 %	12,91 %	-7,31 %	-0,72 %	13,14 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	-35,43 %	13,09 %	-8,56 %	1,83 %	22,31 %
Omkostningsprocent *)	0,90 %	0,89 %	0,84 %	0,82 %	0,79 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,79 %	1,75 %	1,71 %	1,66 %	1,57 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,97 %	2,16 %	2,26 %	2,50 %	2,44 %
Indirekte handelsomkostninger	0,13 %	0,27 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	-0,23	0,09	-0,06	-0,13	-0,14
Standardafvigelse (5 år)	28,18	18,60	17,13	16,13	17,27
Tracking error	2,45	3,72	6,66	7,16	6,65
Active share	32,80	44,00	33,21	37,56	44,52
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,65	0,41	0,47	0,57	0,62

*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Latinamerika KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	1.440	6.587
Kursgevinster og -tab	-59.640	22.280
I alt indtægter	-58.200	28.867
Administrationsomkostninger	-973	-1.827
Resultat før skat	-59.173	27.040
Ikke-refunderbar udbytteskat	-126	-436
NETTORESULTAT	-59.299	26.604

BALANCE 30. JUNI 2020

	30.6.2020	31.12.2019
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	554	3.481
Kapitalandele	97.928	160.879
Andre aktiver	446	2.116
AKTIVER I ALT	98.928	166.476
PASSIVER		
Investorerens formue	98.676	163.057
Anden gæld	252	3.419
PASSIVER I ALT	98.928	166.476

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a.	Finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,10 %	98,56 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,14 %	0,11 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		99,24 %	98,67 %
	Andre aktiver/anden gæld	0,76 %	1,33 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Aktier fordelt på lande		
	Brasilien	68,80 %	68,27 %
	Mexico	20,06 %	21,47 %
	Chile	5,96 %	4,50 %
	Argentina	1,82 %	1,08 %
	Peru	1,72 %	1,61 %
	Colombia	0,31 %	1,74 %
	Kontant, affedte finansielle instrumenter m.v.	1,33 %	1,33 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Aktier fordelt på brancher		
	Finans	28,25 %	36,27 %
	Materialer	16,19 %	12,47 %
	Konsumentvarer	13,85 %	11,17 %
	Forbrugsgoder	9,85 %	8,23 %
	Energi	9,57 %	10,79 %
	Industri	8,03 %	10,92 %
	Forsyning	5,11 %	6,24 %
	Sundhedspleje og personlig service	3,19 %	0,00 %
	Informationsteknologi	2,47 %	0,55 %
	REIT	2,16 %	2,03 %
	Kontant, affedte finansielle instrumenter m.v.	1,33 %	1,33 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningssekskabet.		

Latinamerika Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Latin America Equities B EUR Acc
ISIN	DK0060647873
Etableringsdato	8. juli 2015
Introduktionsdato	18. september 2015
Børsnoteret	Nej
Valuta	EUR
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	10
Risikoskala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Ja
Afdelingens benchmark	MSCI Latinamerikaindeks
Afdelingens binavn	Latin America Equities Acc KL

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i latinamerikanske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Afdelingens største investeringer ligger typisk i Brasilien og Mexico.

Afdelingen er opdelt i andelsklassen Latin America Equities B EUR Acc.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i et begrænset antal markeder, der er præget af store udsving i økonomien. Det er derfor forbundet med høj risiko at investere i afdelingen på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fem år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 6.

Udvikling

Afdelingen gav for 1. halvår 2020 et afkast på -37,63 %, mens benchmark faldt med -35,27 %. Afdelingen har således givet et dårligere afkast end benchmark.

Latinamerika Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Halvårets/årets nettoresultat	-15.212	7.000	148	2.169	9.275
Investorerens formue	24.855	41.063	41.110	49.918	63.520
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Halvårets nettoresultat	-15.212	5.208	-3.279	-121	8.294
Investorerens formue	24.855	42.922	43.403	56.243	69.561
Tracking error	2,38	3,64	6,60	7,10	6,62
Active share	32,82	44,14	33,38	36,99	44,38
Værdipapirenes omsætnings hastighed (PTR)	0,70	0,41	0,42	0,68	1,31

Latinamerika Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
Renter og udbytter	370	1.385
Kursgevinster og -tab	-15.334	4.231
I alt indtægter	-14.964	5.616
Administrationsomkostninger	-215	-319
Resultat før skat	-15.179	5.297
Ikke-refunderbar udbytteskat	-33	-89
NETTORESULTAT ¹⁾	-15.212	5.208
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Latin America Equities B EUR Acc	-15.212	5.208
I alt	-15.212	5.208

BALANCE 30. JUNI 2020

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
AKTIVER		
Likvide midler	224	863
Kapitalandele	24.631	40.048
Andre aktiver	157	275
AKTIVER I ALT	25.012	41.186
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	24.855	41.063
Anden gæld	157	123
PASSIVER I ALT	25.012	41.186
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Latin America Equities B EUR Acc	24.855	41.063
I alt	24.855	41.063

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a.			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,94 %	97,41 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,16 %	0,12 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,10 %	97,53 %
Andre aktiver/anden gæld		0,90 %	2,47 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
Brasilien		67,65 %	67,42 %
Mexico		20,08 %	21,25 %
Chile		6,04 %	4,45 %
Argentina		1,74 %	1,07 %
Peru		1,70 %	1,60 %
Colombia		0,32 %	1,74 %
Kontant, affedte finansielle instrumenter m.v.		2,47 %	2,47 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Finans		27,88 %	35,96 %
Materialer		15,99 %	12,19 %
Konsumentvarer		13,67 %	11,10 %
Forbrugsgoder		9,64 %	8,04 %
Energi		9,38 %	10,69 %
Industri		8,06 %	10,87 %
Forsyning		5,09 %	6,13 %
Sundhedspleje og personlig service		3,21 %	0,00 %
Informationsteknologi		2,38 %	0,54 %
REIT		2,23 %	2,01 %
Kontant, affedte finansielle instrumenter m.v.		2,47 %	2,47 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningselskabet.			

Morningstar Sustainability Leaders Index KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0061111572
Etableringsdato	23. august 2018
Introduktionsdato	26. november 2018
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens benchmark	Morningstar Global Markets Sustainability Leaders Index
Afdelingens binavn	Morningstar Bæredygtig Indeks KL

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen er passivt forvaltet og følger Morningstar Global Markets Sustainability Leaders Index, som tilbyder en diversificeret eksponering til large-cap selskaber, der udviser lederskab indenfor miljø, sociale forhold og selskabsledelse. Indekset repræsenterer de førende bæredygtige store selskaber på globalt plan. Afdelingen styres passivt

Afdelingen er ikke opdelt i andelsklasser.

Risikoprofil

Afdelingen følger Morningstar Global Markets Sustainability Leaders Index, afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 5.

Udvikling

Afdelingen gav i regnskabsperioden et afkast på 2,30 %, mens benchmark steg med 2,77 %. Afdelingen har således givet et dårligere afkast end benchmark.

Morningstar Sustainability Leaders Index KL– halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2020 og året 2019		
Andel af nettoresultat	10.247	29.272
Investorerens formue	578.683	394.819
Cirkulerende andele nominelt	489.828	328.425
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	4.898.283	3.284.253
Nøgletal for halvårene 2019-2020		
Andel af nettoresultat	10.247	8.877
Investorerens formue	578.683	143.850
Cirkulerende andele nominelt	489.828	128.955
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	4.898.283	1.289.547
Indre værdi pr. andel	118,14	111,55
Afkast (pct.) *)	2,30 %	11,55 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	2,77 %	12,28 %
Omkostningsprocent *)	0,24 %	0,23 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,59 %	-
Årlige omkostninger i procent (AOP)	0,63 %	0,61 %
Indirekte handelsomkostninger	0,05 %	0,04 %
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,67	0,88

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 26. november 2018, regnskabsperioden er fra 26.11.2018 til 30.06.2019

Morningstar Sustainability Leaders Index KL– halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2020	26.11.2018- 30.6.2019 ¹⁾
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	4.392	2.103
Kursgevinster og -tab	7.517	7.294
I alt indtægter	11.909	9.397
Administrationsomkostninger	-1.182	-269
Resultat før skat	10.727	9.128
Ikke-refunderbar udbytteskat	-480	-251
NETTORESULTAT	10.247	8.877

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 26. november 2018, regnskabsperioden er fra 26.11.2018 til 30.06.2019

BALANCE 30. JUNI 2020

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
AKTIVER			
Likvide midler		959	641
Kapitalandele		577.420	388.980
Investeringsbeviser		0	4.999
Andre aktiver		9.596	6.248
AKTIVER I ALT		587.975	400.868
PASSIVER			
Investorenes formue		578.683	394.819
Anden gæld		9.292	6.049
PASSIVER I ALT		587.975	400.868

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,78 %	99,79 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,78 %	99,79 %
Andre aktiver/anden gæld		0,22 %	0,21 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
USA		54,40 %	39,09 %
Frankrig		8,81 %	12,40 %
Japan		8,07 %	8,84 %
Tyskland		5,94 %	10,37 %
Holland		4,51 %	6,82 %
Hongkong		3,21 %	0,11 %
England		2,63 %	3,28 %
Australien		2,31 %	2,88 %
Øvrige		9,91 %	16,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,21 %	0,21 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Informationsteknologi		37,08 %	38,53 %
Forbrugsgoder		22,51 %	11,28 %
Industri		9,16 %	10,01 %
Finans		7,68 %	11,30 %
Telekommunikationsservices		7,04 %	2,33 %
Materialer		6,30 %	5,05 %
REIT		5,18 %	5,93 %
Sundhedspleje og personlig service		3,45 %	9,52 %
Konsumtvarer		1,16 %	4,85 %
Energi		0,00 %	0,70 %
Forsyning		0,23 %	0,29 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,21 %	0,21 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Tyskland KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Tyskland A DKK
ISIN	DK0060033116
Etableringsdato	6. marts 2006
Introduktionsdato	25. april 2006
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens benchmark	CDAX Performance Index
Afdelingens binavn	German Equities KL

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i tyske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber.

Afdelingen er opdelt i andelsklassen Tyskland A DKK.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i markeder, der er præget af store udsving i økonomien. Det er derfor forbundet med en høj risiko at investere i afdelingen på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fem år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2020 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Tyskland A DKK	-10,66 %	-6,99 %	26,28 %	25,14 %

Andelsklassen gav for 1. halvår 2020 et dårligere afkast end benchmark.

Tyskland KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Halvårets/årets nettoresultat	-40.725	110.394	-135.165	89.400	23.263
Investorenes formue	346.281	443.025	477.142	705.249	663.094
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Halvårets nettoresultat	-40.725	94.121	-39.466	45.076	-96.170
Investorenes formue	346.281	484.401	629.236	665.370	644.289
Tracking error	3,38	2,46	2,53	2,58	2,38
Active share	38,98	35,06	34,98	33,86	33,03
Værdipapirenes omsætnings hastighed (PTR)	0,66	0,14	0,20	0,12	0,33

Tyskland KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	6.088	13.796
Kursgevinster og -tab	-43.162	84.217
I alt indtægter	-37.074	98.013
Administrationsomkostninger	-2.802	-3.948
Resultat før skat	-39.876	94.065
Ikke-refunderbar udbytteskat	-849	56
NETTORESULTAT ¹⁾	-40.725	94.121
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Tyskland A DKK	-40.725	94.121
I alt	-40.725	94.121

BALANCE 30. JUNI 2020

	30.6.2020	31.12.2019
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	600	3.174
Kapitalandele	344.530	442.306
Andre aktiver	1.986	1.790
AKTIVER I ALT	347.116	447.270
PASSIVER		
Investorenes formue ²⁾	346.281	443.025
Anden gæld	835	4.245
PASSIVER I ALT	347.116	447.270
²⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Tyskland A DKK	346.281	443.025
I alt	346.281	443.025

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a.			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,49 %	99,84 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,49 %	99,84 %
Andre aktiver/anden gæld		0,51 %	0,16 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
Tyskland		99,84 %	98,84 %
England		0,00 %	1,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,16 %	0,16 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Finans		25,63 %	20,57 %
Industri		21,34 %	16,07 %
Informationsteknologi		18,41 %	23,19 %
Forbrugsgoder		10,04 %	15,99 %
Sundhedspleje og personlig service		10,04 %	11,23 %
Forsyning		4,79 %	1,20 %
REIT		3,58 %	0,99 %
Telekommunikationsservice		2,60 %	2,62 %
Konsumtvarer		1,97 %	2,32 %
Materialer		1,44 %	5,66 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,16 %	0,16 %
I alt		100,00 %	100,00 %

d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)

Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

e. Udbytteskat Tyskland

Sydinvest har tilbagesøgt udbytteskat på tyske akteudbytter hos de tyske myndigheder.

Vi har indtil videre ikke modtaget refusion fra de tyske myndigheder.

Vi anser det derfor som usikkert, i hvilken udstrækning vi modtager refusion af beløbet.

Den tilbagesøgte udbytteskat på samlet 48,2 mio. kr. for årene 2007-2016 er ikke indregnet i afdelingens regnskab.

Nye skatteregler i Tyskland har betydet, at der ikke er tilbagesøgt udbytteskat fra og med 2017.

Tyskland A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017 ¹⁾	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	-40.725	110.394	-135.165	89.400	23.263
Investorenes formue	346.281	443.025	477.142	705.249	663.094
Cirkulerende andele nominelt	333.228	343.291	436.651	514.666	552.794
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.332.282	3.432.916	4.426.513	5.146.655	5.527.937
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	-40.725	94.121	-39.466	45.076	-96.170
Investorenes formue	346.281	484.401	629.237	665.370	644.289
Cirkulerende andele nominelt	333.228	390.760	487.621	518.184	643.194
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.332.282	3.907.602	4.876.205	5.181.837	6.431.937
Indre værdi pr. andel	103,92	123,96	129,04	128,40	100,17
Afkast (pct.) *	-10,66 %	21,30 %	-5,83 %	7,05 %	-12,36 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *	-6,99 %	16,19 %	-3,84 %	8,56 %	-9,43 %
Omkostningsprocent *	0,82 %	0,82 %	0,79 %	0,76 %	0,67 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *	1,63 %	1,62 %	1,59 %	1,62 %	1,31 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,68 %	1,75 %	1,75 %	1,76 %	1,69 %
Indirekte handelsomkostninger	0,02 %	0,02 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,04	0,27	0,52	0,82	0,17
Standardafvigelse (5 år)	19,18	16,49	14,82	14,22	18,08

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-37.074	98.013	Anden gæld		819	0
Andel af klassespecifikke omkostninger		-2.802	-3.948	Investorenes formue		346.281	443.025
Andel af skat		-849	56				
I alt andel af nettoresultat		-40.725	94.121				

USA Ligevægt & Value KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	USA Ligevægt & Value A DKK	USA Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0010270776	DK0060774982
Etableringsdato	16. august 2000	9. december 2016
Introduktionsdato	31. oktober 2000	15. december 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI USA	
Afdelingens binavn	American Value Equities KL	

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i nordamerikanske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber. Afdelingen følger en ligevægtet valuestrategi. Tanken bag ligevægt er, at alle aktieinvesteringer i afdelingen indgår med nogenlunde samme andel. Har afdelingen fx investeret i 100 aktier vil hver aktie udgøre ca. 1,0 % i afdelingen. Når vi investerer efter en valuestrategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisfastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne USA Ligevægt & Value A DKK og USA Ligevægt & Value W DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i nordamerikanske aktier noteret på det amerikanske aktiemarked. Afdelingen investerer i et begrænset marked og kan dermed risikere store kursudsving på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktiekurserne og dollarkursen. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
USA Ligevægt & Value A DKK	-14,43 %	-2,76 %	25,27 %	33,46 %
USA Ligevægt & Value W DKK d	-14,09 %	-2,76 %	26,28 %	33,46 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2020 et dårligere afkast end benchmark.

USA Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Halvårets/årets nettoresultat	-262.972	241.791	-35.085	17.054	63.549
Investorerne formue	753.253	1.475.159	709.334	678.782	553.551
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Halvårets nettoresultat	-262.972	90.639	23.428	-18.525	8.951
Investorerne formue	753.253	1.391.993	713.456	561.168	322.728
Tracking error	6,09	4,46	4,11	3,75	2,92
Active share	78,89	79,25	75,07	76,33	77,15
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,32	0,13	0,16	0,12	0,50

USA Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	20.160	18.594
Kursgevinster og -tab	-275.952	79.992
I alt indtægter	-255.792	98.586
Administrationsomkostninger	-4.313	-5.255
Resultat før skat	-260.105	93.331
Ikke-refunderbar udbytteskat	-2.867	-2.692
NETTORESULTAT ¹⁾	-262.972	90.639
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
USA Ligevægt & Value A DKK	-49.935	31.656
USA Ligevægt & Value W DKK d	-213.037	58.983
I alt	-262.972	90.639

BALANCE 30. JUNI 2020

	30.6.2020	31.12.2019
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	19.138	27.186
Kapitalandele	733.605	1.449.285
Andre aktiver	1.405	2.174
AKTIVER I ALT	754.148	1.478.645
PASSIVER		
Investorerens formue ²⁾	753.253	1.475.159
Anden gæld	895	3.486
PASSIVER I ALT	754.148	1.478.645
²⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
USA Ligevægt & Value A DKK	254.957	355.122
USA Ligevægt & Value W DKK d	498.296	1.120.037
I alt	753.253	1.475.159

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a.	finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	97,39 %	98,25 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		97,39 %	98,25 %
	Andre aktiver/anden gæld	2,61 %	1,75 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Aktier fordelt på lande		
	USA	98,25 %	98,25 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,75 %	1,75 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Aktier fordelt på brancher		
	Informationsteknologi	23,46 %	22,93 %
	Sundhedspleje og personlig service	14,65 %	13,64 %
	Telekommunikationsservice	11,24 %	10,27 %
	Finans	10,89 %	12,68 %
	Forbrugsgoder	10,46 %	10,04 %
	Industri	8,73 %	8,91 %
	Konsumentvarer	7,34 %	6,92 %
	REIT	3,00 %	2,96 %
	Materialer	2,89 %	2,98 %
	Energi	2,83 %	3,91 %
	Forsyning	2,76 %	3,01 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,75 %	1,75 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

USA Ligevægt & Value A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	-49.935	67.535	-13.222	2.777	66.240
Investorerens formue	254.957	355.122	261.117	277.517	459.582
Cirkulerende andele nominelt	809.274	907.074	751.754	700.931	1.044.179
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	8.092.737	9.070.739	7.517.536	7.009.314	10.441.792
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	-49.935	31.656	8.941	-12.188	8.951
Investorerens formue	254.957	321.005	286.624	294.689	322.728
Cirkulerende andele nominelt	809.274	912.215	760.788	786.839	857.509
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	8.092.737	9.122.150	7.607.881	7.868.390	8.575.092
Indre værdi pr. andel	31,50	35,19	37,67	37,45	37,64
Afkast (pct.) *	-14,43 %	12,59 %	3,01 %	-2,99 %	3,10 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *	-2,76 %	18,91 %	5,61 %	0,99 %	0,64 %
Omkostningsprocent *	0,75 %	0,75 %	0,76 %	0,78 %	0,72 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *	1,50 %	1,50 %	1,54 %	1,49 %	1,36 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,61 %	1,62 %	1,67 %	1,71 %	1,49 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,03 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,28	0,82	1,22	1,39	1,44
Standardafvigelse (5 år)	18,09	13,84	11,21	11,07	10,52

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 12. december 2016

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-46.983	34.584	Anden gæld		614	0
Andel af klassespecifikke omkostninger		-2.102	-2.270	Investorerens formue		254.957	355.122
Andel af skat		-850	-658				
I alt andel af nettoresultat		-49.935	31.656				

USA Ligevægt & Value AKK KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0061132065
Etableringsdato	11. december 2018
Introduktionsdato	8. februar 2019
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI USA

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i nordamerikanske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber. Afdelingen følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at alle aktieinvesteringer i afdelingen indgår med nogenlunde samme andel. Har afdelingen fx investeret i 100 aktier vil hver aktie udgøre ca. 1,0 % i afdelingen. Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisfastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs.

Risikoprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i nordamerikanske aktier noteret på det amerikanske aktiemarked. Afdelingen investerer i et begrænset marked og kan dermed risikere store kursudsving på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktiekurserne og dollarkursen. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 5.

Udvikling

Afdelingen gav for 1. halvår 2020 et afkast på -14,15 %, mens benchmark faldt med -2,76 %. Afdelingen har således givet et dårligere afkast end benchmark.

USA Ligevægt & Value AKK KL– halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2020 og året 2019		
Halvårets/årets nettoresultat	-15.429	7.269
Investorerne formue	236.735	97.602
Nøgletal for halvårene 2019-2020		
Halvårets nettoresultat	-15.429	463
Investorerne formue	236.735	51.916
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,20	0,13

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 8. februar 2019, regnskabsperioden er fra 8.2.2019 til 30.6.2019

USA Ligevægt & Value AKK KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	8.2.- 30.6.2019 ¹⁾
	Renter og udbytter	2.185	615
	Kursgevinster og -tab	-16.916	73
	I alt indtægter	-14.731	688
	Administrationsomkostninger	-371	-136
	Resultat før skat	-15.102	552
	Ikke-refunderbar udbytteskat	-327	-89
	NETTORESULTAT	-15.429	463
	*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
	USA Ligevægt & Value AKK W DKK	-15.429	463
	I alt	-15.429	463

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 8. februar 2019, regnskabsperioden er fra 8.2.2019 til 30.6.2019

BALANCE 30. JUNI 2020

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
AKTIVER		
Likvide midler	7.903	2.474
Kapitalandele	226.440	95.062
Andre aktiver	2.507	115
AKTIVER I ALT	236.850	97.651
PASSIVER		
Investorenes formue **)	236.735	97.602
Anden gæld	115	49
PASSIVER I ALT	236.850	97.651
**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
USA Ligevægt & Value AKK W DKK	236.735	97.602
I alt	236.735	97.602

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	Børsnoterede finansielle instrumenter	95,65 %	97,40 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		95,65 %	97,40 %
	Andre aktiver/anden gæld	4,35 %	2,60 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Aktier fordelt på lande		
	USA	97,40 %	97,40 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,60 %	2,60 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Aktier fordelt på brancher		
	Informationsteknologi	23,56 %	22,61 %
	Sundhedspleje og personlig service	13,97 %	13,79 %
	Forbrugsgoder	11,01 %	9,96 %
	Telekommunikationsservice	11,00 %	9,76 %
	Finans	10,71 %	12,74 %
	Industri	8,63 %	8,84 %
	Konsumentvarer	7,21 %	6,86 %
	REIT	3,00 %	2,99 %
	Energi	2,83 %	3,89 %
	Materialer	2,82 %	2,95 %
	Forsyning	2,66 %	3,01 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,60 %	2,60 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

USA Ligevægt & Value AKK W DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019 ¹⁾
Hovedtal		
for halvåret 2020 og året 2019		
Andel af nettoresultat	-15.429	7.269
Investorenes formue	236.735	97.602
Cirkulerende andele nominelt	243.046	86.029
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.430.463	860.285
Nøgletal for halvårene 2019-2020		
Andel af nettoresultat	-15.429	463
Investorenes formue	236.735	51.916
Cirkulerende andele nominelt	243.046	50.965
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.430.463	509.650
Indre værdi pr. andel	97,40	101,87
Afkast (pct.) [*]	-14,15 %	1,87 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) [*]	-2,76 %	9,00 %
Omkostningsprocent [*]	0,29 %	0,28 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	0,59 %	0,67 %
Indirekte handelsomkostninger	0,74 %	0,03 %

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

1) Afdelingen blev introduceret den 8. februar 2019, regnskabsperioden er fra 8.2.2019 til 31.12.2019

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	8.2 - 30.6.2019 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat			b. Klasse-specifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-14.731	688	Anden gæld	106	0
Andel af klasse-specifikke omkostninger	-371	-136	Investorenes formue	236.735	97.602
Andel af skat	-327	-89			
I alt andel af nettoresultat	-15.429	463			

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 8. februar 2019, regnskabsperioden er fra 8.2.2019 til 30.6.2019

Verden Ligevægt & Value Etik KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Ligevægt & Value Etik A DKK	Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d
ISIN	DK0061148657	DK0060681468
Etableringsdato	22. august 2019	23. november 2015
Introduktionsdato	30. september 2019	1. februar 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	100
Risikoscala	5	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI All Country World Index	
Afdelingens binavn	Global Value Ethics Equities KL	

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Der investeres globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. De største investeringer ligger i USA og Europa. Afdelingen følger en ligevægtet valuestrategi. Når vi investerer i 200 aktier vil hver aktie udgøre ca. 0,50 % i afdelingen (Ligevægt). Ved at investere en ligelig andel i hver aktie, sikrer vi, at de små og mellemstore aktier vejer forholdsvis tungt, mens de største aktier vejer mindre tungt. På denne måde opnås eksponeringen mod små aktier på en systematisk måde uden at tage store risici i enkelte selskaber. Når vi investerer efter en valuestrategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisfastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal. Historisk set har små og billige selskaber leveret et merafkast. Det er dette merafkast vi forsøger at høste med en ligevægtet valuestrategi. Afdelingen screenes for selskabernes aktiviteter indenfor udvalgte forretningsområder. Det drejer sig om tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning, våben og udvinding, produktion, moderation, distribution samt salg af fossile brændstoffer. For leverandører af udstyr og serviceydelser indenfor fossile brændstoffer ligger omsætningsgrænsen dog på 50 %.

Selskaber, som har aktiviteter indenfor disse forretningsområder, hvor mere end 5% af omsætningen stammer herfra, screenes væk fra investeringsuniverset. Der investeres således ikke i selskaber, som ikke lever op til screeningskriterierne.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Verden Ligevægt & Value Etik A DKK og Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d

Risikoprofil

Afdelingen investerer bredt i aktier fra hele verden. Afdelingen reducerer risikoen ved at sprede investeringerne på flere markeder og dermed tage hensyn til regionale konjunkturudsving. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelsen i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Afdelingen er indplaceret i risikoscala 5.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2020 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Verden Ligevægt & Value Etik A DKK*	-16,41 %	-6,55 %	8,06 %	5,90 %
Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d	-15,98 %	-6,55 %	26,66 %	29,10 %

*Andelsklassen blev introduceret 30. september 2019.

Andelsklassen gav for 1. halvår 2020 et dårligere afkast end benchmark.

Verden Ligevægt og Value Etik KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal					
for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Halvårets/årets nettoresultat	-55.942	75.948	-16.940	11.506	25.543
Investorerne formue	144.254	392.769	262.191	256.089	184.230
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Halvårets nettoresultat	-55.942	35.581	4.266	1.950	2.319
Investorerne formue	144.254	335.660	283.709	215.196	130.276
Tracking error	4,78	3,45	-	-	-
Active share	82,86	85,30	83,13	82,05	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,50	0,13	0,22	0,27	0,04

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 1. februar 2016

Verden Ligevægt & Value Etik KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	4.075	6.444
Kursgevinster og -tab	-58.675	30.809
I alt indtægter	-54.600	37.253
Administrationsomkostninger	-815	-911
Resultat før skat	-55.415	36.342
Ikke-refunderbar udbytteskat	-527	-761
NETTORESULTAT ¹⁾	-55.942	35.581
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Etik A DKK ¹⁾	-1.571	0
Verden Etik W DKK d	-54.371	35.581
I alt	-55.942	35.581

BALANCE 30. JUNI 2020

	30.6.2020	31.12.2019
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	4.861	23.198
Kapitalandele	138.902	369.092
Andre aktiver	589	719
AKTIVER I ALT	144.352	393.009
PASSIVER		
Investorerens formue ^{**)}	144.254	392.769
Anden gæld	98	240
PASSIVER I ALT	144.352	393.009
^{**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
Verden Etik A DKK ¹⁾	8.157	10.049
Verden Etik W DKK d	136.097	382.720
I alt	144.254	392.769

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 30. september 2019. Resultat er beregnet for perioden 30.09.-31.12.2019

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	Børsnoterede finansielle instrumenter	96,29 %	93,97 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		96,29 %	93,97 %
	Andre aktiver/anden gæld	3,71 %	6,03 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Aktier fordelt på lande		
	USA	55,80 %	53,95 %
	Japan	6,23 %	6,38 %
	Frankrig	5,13 %	4,65 %
	Kina	4,92 %	4,69 %
	Canada	3,08 %	3,18 %
	England	2,93 %	3,50 %
	Holland	2,46 %	1,57 %
	Tyskland	2,10 %	3,51 %
	Øvrige	11,32 %	12,54 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	6,03 %	6,03 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Aktier fordelt på brancher		
	Informationsteknologi	18,49 %	19,06 %
	Finans	16,65 %	19,43 %
	Sundhedspleje og personlig service	13,98 %	13,77 %
	Forbrugsgoder	11,16 %	12,74 %
	Konsumentvarer	9,22 %	9,68 %
	Industri	8,98 %	10,84 %
	Telekommunikationsservice	8,65 %	0,00 %
	Materialer	4,36 %	5,01 %
	REIT	2,48 %	3,44 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	6,03 %	6,03 %
	I alt	100,00 %	100,00 %

d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

Verden Ligevægt og Value Etik W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	-54.371	75.366	-16.940	11.506	25.543
Investorerens formue	136.097	382.720	262.191	256.089	184.230
Cirkulerende andele nominelt	140.988	316.159	250.174	205.235	149.072
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.409.883	3.161.591	2.501.737	2.052.358	1.490.723
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	-54.371	35.581	4.266	1.950	2.319
Investorerens formue	136.097	335.660	283.709	215.196	130.276
Cirkulerende andele nominelt	140.988	310.780	250.821	180.081	122.725
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.409.883	3.107.796	2.508.207	1.800.808	1.227.254
Indre værdi pr. andel	96,53	108,01	113,11	119,50	106,15
Afkast (pct.) *	-15,98%	13,00 %	1,12 %	1,15 %	6,15 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	-6,55%	16,69 %	2,48 %	3,08 %	5,03 %
Omkostningsprocent *)	0,39%	0,31 %	0,27 %	0,28 %	0,23 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	0,66%	0,63 %	0,55 %	-	-
Årlige omkostninger i procent (AOP)	0,75%	0,77 %	0,77 %	0,78 %	0,94 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04%	0,05 %	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,09	0,76	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	18,42	12,01	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 1. februar 2016

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
				Anden gæld		71	0
Andel af resultat af fællesporteføljen		-53.117	37.253	Investorerens formue		136.097	382.720
Andel af klassespecifikke omkostninger		-746	-911				
Andel af skat		-508	-761				
I alt andel af nettoresultat		-54.371	35.581				

Verden Ligevægt & Value KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Ligevægt & Value A DKK	Verden Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0010101740	DK0060726909
Etableringsdato	11. september 1987	12. april 2016
Introduktionsdato	16. november 1987	18. april 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	5	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI All Country World Index	
Afdelingens binavn	Global Value Equities KL	

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at alle aktieinvesteringer i afdelingen indgår med nogenlunde samme andel. Når afdelingen investerer i 100 aktier vil hver aktie udgøre ca. 1,00 % i afdelingen. Ved at investere en ligelig andel i hver aktie, sikrer vi, at de små og mellemstore aktier vejer forholdsvis tungt, mens de største aktier vejer mindre tungt. På denne måde opnås eksponeringen mod små aktier på en systematisk måde uden at tage store risici i enkelte selskaber. Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisen fastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs. Historisk set har små og billige selskaber leveret et merafkast. Det er dette merafkast, vi forsøger at høste med en ligevægtet valustrategi.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Verden Ligevægt & Value A DKK og Verden Ligevægt & Value W DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen investerer bredt i aktier fra hele verden. Afdelingen reducerer risikoen ved at sprede investeringerne på flere markeder og dermed tage hensyn til regionale konjunkturudsving. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelsen i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 5.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Verden Ligevægt & Value A DKK	-17,99 %	-6,55 %	23,43 %	29,10 %
Verden Ligevægt & Value W DKK d	-17,58 %	-6,55 %	24,50 %	29,10 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2020 et dårligere afkast end benchmark.

Verden Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Halvårets/årets nettoresultat	-145.621	258.056	-85.006	57.391	101.140
Investorerne formue	525.840	1.189.811	1.248.152	1.399.517	1.066.309
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Halvårets nettoresultat	-145.621	144.885	21.834	-5.476	661
Investorerne formue	525.840	1.172.098	1.203.304	1.326.417	415.101
Tracking error	4,88	3,38	3,03	2,95	2,52
Active share	81,66	84,18	80,63	81,25	79,72
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,44	0,24	0,25	0,00	0,34

Verden Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
Renter og udbytter	14.385	26.783
Kursgevinster og -tab	-154.806	126.412
I alt indtægter	-140.421	153.195
Administrationsomkostninger	-3.474	-5.371
Resultat før skat	-143.895	147.824
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.726	-2.939
NETTORESULTAT ¹⁾	-145.621	144.885
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Ligevægt & Value A DKK	-51.599	29.380
Verden Ligevægt & Value W DKK d	-94.022	115.505
I alt	-145.621	144.885

BALANCE 30. JUNI 2020

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
AKTIVER		
Likvide midler	3.904	21.159
Kapitalandele	523.193	1.169.715
Andre aktiver	2.512	2.049
AKTIVER I ALT	529.609	1.192.923
PASSIVER		
Investorerens formue ²⁾	525.840	1.189.811
Anden gæld	3.769	3.112
PASSIVER I ALT	529.609	1.192.923
²⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Ligevægt & Value A DKK	217.189	301.168
Verden Ligevægt & Value W DKK d	308.651	888.643
I alt	525.840	1.189.811

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	Finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,50 %	98,31 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		99,50 %	98,31 %
	Andre aktiver/anden gæld	0,50 %	1,69 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Aktier fordelt på lande		
	USA	56,90 %	54,04 %
	Japan	6,35 %	6,84 %
	Frankrig	5,46 %	5,68 %
	Kina	4,90 %	4,41 %
	England	4,01 %	3,55 %
	Canada	3,91 %	5,32 %
	Tyskland	2,06 %	2,93 %
	Holland	1,99 %	1,93 %
	Øvrige	12,73 %	13,61 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,69 %	1,69 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
c.	Aktier fordelt på brancher		
	Informationsteknologi	19,07 %	16,30 %
	Finans	14,50 %	16,90 %
	Sundhedspleje og personlig service	13,47 %	11,72 %
	Forbrugsgoder	10,30 %	9,96 %
	Industri	10,11 %	9,48 %
	Konsumentvarer	8,95 %	7,85 %
	Telekommunikationsservice	8,32 %	8,17 %
	Energi	4,66 %	6,60 %
	Materialer	3,75 %	4,22 %
	Forsyning	2,88 %	4,00 %
	REIT	2,30 %	3,11 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,69 %	1,69 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Verden Ligevægt & Value A DKK – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal					
for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	-51.599	57.002	-19.709	14.421	59.738
Investorenes formue	217.189	301.168	251.990	317.719	705.697
Cirkulerende andele nominelt	339.042	367.173	349.127	378.480	804.801
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.390.424	3.671.735	3.491.272	3.784.795	8.048.006
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	-51.599	29.380	3.806	903	-56
Investorenes formue	217.189	270.467	280.262	380.454	333.256
Cirkulerende andele nominelt	339.042	363.930	355.712	472.227	441.865
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.390.424	3.639.299	3.557.124	4.722.266	4.418.646
Indre værdi pr. andel	64,06	74,32	78,79	80,57	75,42
Afkast (pct.) *)	-17,99 %	11,83 %	1,27 %	-0,09 %	0,69 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	-6,55 %	16,69 %	2,48 %	3,08 %	-1,32 %
Omkostningsprocent *)	0,83 %	0,79 %	0,82 %	0,80 %	0,73 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,61 %	1,53 %	1,70 %	1,55 %	1,40 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,72 %	1,77 %	1,76 %	1,76 %	1,61 %
Indirekte handelsomkostninger	0,03 %	0,05 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,14	0,65	1,06	1,21	0,91
Standardafvigelse (5 år)	16,38	12,02	9,81	9,57	10,22

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 18. april 2016

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-49.098	32.139	Anden gæld		579	0
Andel af klassespecifikke omkostninger		-1.901	-2.119	Investorenes formue		217.189	301.168
Andel af skat		-600	-640				
I alt andel af nettoresultat		-51.599	29.380				

Verden Ligevægt & Value W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	-94.022	201.054	-65.297	42.970	41.402
Investorerens formue	308.651	888.643	996.162	1.081.798	360.612
Cirkulerende andele nominelt	338.973	759.956	965.732	902.989	307.010
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.389.734	7.599.564	9.657.324	9.029.892	3.070.097
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	-94.022	115.505	18.028	-6.379	717
Investorerens formue	308.651	901.631	923.042	945.963	81.845
Cirkulerende andele nominelt	338.973	854.761	823.333	827.321	81.350
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.389.734	8.547.606	8.233.332	8.273.208	813.500
Indre værdi pr. andel	91,05	105,48	112,11	114,34	100,61
Afkast (pct.) *	-17,58%	12,31 %	1,78 %	0,35 %	0,61 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *	-6,55%	16,69 %	2,48 %	3,08 %	1,26 %
Omkostningsprocent *	0,39%	0,34 %	0,31 %	0,25 %	0,12 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *	0,71%	0,66 %	0,61 %	0,53 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,81%	0,82 %	0,77 %	0,80 %	0,94 %
Indirekte handelsomkostninger	0,03%	0,05 %	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,03	0,74	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	18,82	11,96	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. april 2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke passiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-91.323	121.056	Anden gæld	3.167	0
Andel af klassespecifikke omkostninger	-1.573	-3.252	Investorerens formue	308.651	888.643
Andel af skat	-1.126	-2.299			
I alt andel af nettoresultat	-94.022	115.505			

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	Global Value Equities B EUR Acc	Verden Ligevægt & Value W DKK Acc
ISIN	DK0060669091	DK0060647600	DK0060751428
Etableringsdato	8. juli 2015	16. juni 2015	29. august 2016
Introduktionsdato	23. november 2015	18. september 2015	5. oktober 2016
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Styktørrelse	100	10	100
Risikoskala	5	5	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI All Country World Index		
Afdelingens binavn	Global Value Equities Acc KL		

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen følger en ligevægtet valuestrategi. Tanken bag ligevægt er, at alle aktieinvesteringer i afdelingen indgår med nogenlunde samme andel. Når afdelingen investerer i 100 aktier vil hver aktie udgøre ca. 1,00 % i afdelingen. Ved at investere en ligelig andel i hver aktie, sikrer vi, at de små og mellemstore aktier vejer forholdsvis tungt, mens de største aktier vejer mindre tungt. På denne måde opnås eksponeringen mod små aktier på en systematisk måde uden at tage store risici i enkelte selskaber. Når vi investerer efter en valuestrategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisfastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs. Historisk set har små og billige selskaber leveret et merafkast. Det er dette merafkast, vi forsøger at høste med en ligevægtet valuestrategi.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Verden Ligevægt & Value A DKK Akk, Global Value Equities B EUR Acc og Verden Ligevægt & Value W DKK Acc. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen investerer bredt i aktier fra hele verden. Afdelingen reducerer risikoen ved at sprede investeringerne på flere markeder og dermed tage hensyn til regionale konjunkturudsving. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelsen i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 5.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	-18,20 %	-6,55 %	23,61 %	29,10 %
Global Value Equities B EUR Acc	-17,81 %	-6,31 %	23,92 %	28,93 %
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	-17,85 %	-6,55 %	24,70 %	29,10 %

Andelsklasserne gav for 1. halvår 2020 et dårligere afkast end benchmark.

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Halvårets/årets nettoresultat	-76.708	131.617	-52.167	14.352	13.470
Investorerens formue	286.037	521.493	690.251	591.241	309.297
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Halvårets nettoresultat	-76.708	82.324	9.156	-1.733	307
Investorerens formue	286.037	588.603	610.503	333.316	59.226
Tracking error	4,93	3,39	3,02	-	-
Active share	81,82	84,75	80,84	-	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,38	0,25	0,40	0,00	0,40

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
Renter og udbytter	7.002	15.365
Kursgevinster og -tab	-81.306	71.846
I alt indtægter	-74.304	87.211
Administrationsomkostninger	-1.566	-3.097
Resultat før skat	-75.870	84.114
Ikke-refunderbar udbytteskat	-838	-1.790
NETTORESULTAT	-76.708	82.324
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	-14.804	7.299
Global Value Equities B EUR Acc	-13.151	18.311
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	-48.753	56.714
I alt	-76.708	82.324

BALANCE 30. JUNI 2020

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
AKTIVER		
Likvide midler	6.733	13.862
Kapitalandele	278.360	506.216
Andre aktiver	1.319	1.990
AKTIVER I ALT	286.412	522.068
PASSIVER		
Investorenes formue **)	286.037	521.493
Anden gæld	375	575
PASSIVER I ALT	286.412	522.068
**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	57.571	77.151
Global Value Equities B EUR Acc	59.152	73.498
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	169.314	370.844
I alt	286.037	521.493

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,32 %	97,07 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		97,32 %	97,07 %
Andre aktiver/anden gæld		2,68 %	2,93 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
USA		56,35 %	52,96 %
Japan		6,11 %	7,04 %
Frankrig		5,56 %	5,38 %
Kina		4,83 %	4,70 %
England		4,18 %	3,39 %
Canada		3,87 %	5,04 %
Tyskland		2,13 %	2,78 %
Holland		2,12 %	1,85 %
Øvrige		11,92 %	13,93 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,93 %	2,93 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Informationsteknologi		18,89 %	16,30 %
Finans		14,08 %	16,69 %
Sundhedspleje og personlig service		13,07 %	11,42 %
Forbrugsgoder		10,53 %	9,83 %
Industri		9,85 %	9,41 %
Konsumtvarer		9,04 %	7,68 %
Telekommunikationsservice		8,18 %	8,07 %
Energi		4,41 %	6,54 %
Materialer		3,74 %	4,24 %
Forsyning		2,89 %	3,98 %
REIT		2,39 %	2,91 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		2,93 %	2,93 %
I alt		100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

Verden Ligevægt & Value A DKK Akk – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	-14.804	14.601	-5.078	3.396	7.732
Investorenes formue	57.571	77.151	61.819	70.812	220.738
Cirkulerende andele nominelt	49.904	54.710	54.187	57.390	185.765
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	499.044	547.105	541.866	573.897	1.857.648
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	-14.804	7.299	555	590	94
Investorenes formue	57.571	70.432	65.684	71.212	26.216
Cirkulerende andele nominelt	49.904	55.222	52.677	60.149	25.607
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	499.044	552.215	526.766	601.486	256.069
Indre værdi pr. andel	115,36	127,55	124,69	118,39	102,38
Afkast (pct.) *)	-18,20 %	11,80 %	1,06 %	-0,37 %	0,65 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	-6,55 %	16,69 %	2,48 %	3,08 %	-1,32 %
Omkostningsprocent *)	0,81 %	0,78 %	0,81 %	0,82 %	0,70 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *)	1,59 %	1,50 %	1,71 %	1,59 %	1,27 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,71 %	1,76 %	1,82 %	1,74 %	1,58 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,05 %	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	-0,03	0,64	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	18,85	11,94	-	-	-

*) Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-14.132	8.017	Anden gæld		156	0
Andel af klassespecifikke omkostninger		-508	-545	Investorenes formue		57.571	77.151
Andel af skat		-164	-173				
I alt andel af nettoresultat		-14.804	7.299				

Global Value Equities B EUR Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	-13.151	23.336	-14.176	4.152	5.008
Investorerens formue	59.152	73.498	157.957	118.124	76.627
Cirkulerende andele nominelt	41.527	42.376	112.871	78.138	53.900
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	556.846	567.231	1.512.658	1.049.941	710.778
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	-13.151	18.311	1.609	-1.025	213
Investorerens formue	59.152	105.760	138.259	110.062	33.010
Cirkulerende andele nominelt	41.527	67.507	90.411	76.055	26.505
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	556.846	904.143	1.213.125	1.022.925	356.261
Indre værdi pr. andel (EUR)	14,25	15,67	15,30	14,47	12,45
Afkast i EUR (pct.)*	-17,81 %	12,00 %	1,23 %	-0,19 %	1,10 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)*	-6,31 %	16,67 %	2,40 %	3,09 %	-1,02 %
Omkostningsprocent*)	0,60 %	0,62 %	0,56 %	0,55 %	0,56 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER)*)	1,23 %	1,19 %	1,13 %	1,09 %	1,37 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	2,00 %	2,02 %	1,99 %	1,97 %	2,09 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,05 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,15	0,66	1,10	1,21	0,92
Standardafvigelse (5 år)	16,39	12,02	9,90	9,66	10,35

^{*)} Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat				b. Klassespecifikke passiver			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	-12.625	19.716		Anden gæld	109	0
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-368	-983		Investorerens formue	59.152	73.498
	Andel af skat	-158	-422				
	I alt andel af nettoresultat	-13.151	18.311				

Verden Ligevægt & Value W DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2020	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2020 og årene 2016-2019					
Andel af nettoresultat	-48.753	93.680	-32.913	6.804	730
Investorerens formue	169.314	370.844	470.475	402.305	11.932
Cirkulerende andele nominelt	152.432	274.299	433.959	346.286	10.778
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.524.315	2.742.989	4.339.587	3.462.858	107.775
Nøgletal for halvårene 2016-2020					
Andel af nettoresultat	-48.753	56.714	6.992	-1.298	-
Investorerens formue	169.314	412.411	406.560	152.042	-
Cirkulerende andele nominelt	152.432	338.764	344.566	137.201	-
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.524.315	3.387.644	3.445.659	1.372.007	-
Indre værdi pr. andel	111,08	121,74	117,99	110,82	-
Afkast (pct.) *	-17,85 %	12,29 %	1,56 %	0,10 %	-
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *	-6,55 %	16,69 %	2,48 %	3,08 %	-
Omkostningsprocent *	0,37 %	0,33 %	0,31 %	0,21 %	-
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) *	0,69 %	0,64 %	0,60 %	-	-
Årlige omkostninger i procent (AOP)	0,79 %	0,81 %	0,81 %	0,78 %	-
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,05 %	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,02	-	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	18,82	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 5. oktober 2016

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
a. Andel af nettoresultat				b. Klassenspecifikke passiver			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	-47.546	59.479		Anden gæld	96	0
	Andel af klassenspecifikke omkostninger	-691	-1.569		Investorerens formue	169.314	370.844
	Andel af skat	-516	-1.196				
	I alt andel af nettoresultat	-48.753	56.714				

Verden Etik Indeks KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Etik Indeks W DKK d
ISIN	DK0061156759
Etableringsdato	06. februar 2020
Introduktionsdato	18. februar 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoscala	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens benchmark	Morningstar Global Target Market Exposure Responsible Index
Afdelingens binavn	Global Ethics Equities Passive KL

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Afdelingens største investeringer ligger i USA og Japan. Der er ikke opstillet rammer for, i hvilke lande, regioner og sektorer afdelingen kan foretage investeringer. Investering kan også ske i tilsvarende depotbeviser som eksempelvis American Depositary Receipt (ADR's) og Global Depositary Receipt (GDR's). Afdelingen kan investere i kinesiske A-aktier gennem China Connect.

Afdelingen har en etisk profil, hvilket indebærer, at selskaber, som afdelingen investerer i, ikke må have en omsætningen på mere end 5 % indenfor følgende forretningsområder: Tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdnings, våben, fossile brændstoffer. For leverandører af udstyr og serviceydelser indenfor fossile brændstoffer ligger omsætningsgrænsen dog på 50 %.

Afdelingen er opdelt i andelsklassen Verden Etik Indeks W DKK d.

Risikoprofil

Afdelingen følger Morningstar Global Target Market Exposure Responsible Index, afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Afdelingen er indplaceret i risikoscala 5.

Udvikling

Afdelingen gav for 1. halvår 2020 et afkast på -9,41 %, mens benchmark faldt med -9,95 %. Afdelingen har således givet et bedre afkast end benchmark.

Verden Etik Indeks KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)

30.6.2020¹⁾

Hovedtal

for halvåret 2020

Halvårets/årets nettoresultat	-22.105
Investorerens formue	496.506

Nøgletal for halvåret 2020

Halvårets nettoresultat	-22.105
Investorerens formue	496.506
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,10

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 18. februar 2020, regnskabsperioden er fra 18.2.2020 til 30.06.2020

Verden Etik Indeks KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	18.02.-
(i 1.000 DKK)	30.6.2020 ¹⁾
Renter og udbytter	4.646
Kursgevinster og -tab	-25.281
I alt indtægter	-20.635
Administrationsomkostninger	-842
Resultat før skat	-21.477
Ikke-refunderbar udbytteskat	-628
NETTORESULTAT ¹⁾	-22.105
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser	
Verden Etik Indeks W DKK d ¹⁾	-22.105
I alt	-22.105

BALANCE 30. JUNI 2020

(i 1.000 DKK)	30.6.2020
AKTIVER	
Likvide midler	1.391
Kapitalandele	494.420
Andre aktiver	10.353
AKTIVER I ALT	506.164
PASSIVER	
Investorerens formue ^{**)}	496.506
Anden gæld	9.658
PASSIVER I ALT	506.164
***) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser	
Verden Etik Indeks W DKK d ¹⁾	496.506
I alt	496.506

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 18. februar 2020, regnskabsperioden er fra 18.2.2020 til 30.06.2020

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,58 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %
		99,58 %
Andre aktiver/anden gæld		0,42 %
I alt		100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA		58,41 %
Japan		8,44 %
Schweiz		4,24 %
Kina		3,63 %
England		3,47 %
Canada		3,04 %
Frankrig		3,03 %
Tyskland		2,71 %
Øvrige		12,63 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,40 %
I alt		100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi		23,84 %
Sundhedspleje og personlig service		14,99 %
Finans		14,79 %
Forbrugsgoder		13,08 %
Telekommunikationsservices		9,71 %
Industri		8,01 %
Konsumentvarer		7,59 %
Materialer		4,29 %
REIT		2,80 %
Forsyning		0,50 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,40 %
I alt		100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Verden Etik Indeks W DKK d – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2020 ¹⁾
Hovedtal for halvåret 2020	
Andel af nettoresultat	-22.105
Investorenes formue	496.506
Cirkulerende andele nominelt	548.096
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	5.480.961
Nøgletal for halvåret 2020	
Andel af nettoresultat	-22.105
Investorenes formue	496.506
Cirkulerende andele nominelt	548.096
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	5.480.961
Indre værdi pr. andel	90,59
Afkast (pct.) *)	-9,41 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	-9,95 %
Omkostningsprocent *)	0,21 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	0,61 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret den 18. februar 2020.

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	18.02.- 30.6.2020 ¹⁾	Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020
a. Andel af nettoresultat			b. Klassespecifikke passiver		
		-20.635			226
		-842			496.506
		-628			
		-22.105			
					¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 18. februar 2020, regnskabsperioden er fra 18.2.2020 til 30.06.2020

Verden Lav Volatilitet Indeks KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Lav Volatilitet Indeks KL
ISIN	DK0061281490
Etableringsdato	25. februar 2020
Introduktionsdato	25. februar 2020
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI World Minimum Volatility Index i EURO
Afdelingens binavn	Global Equities Low Volatility Index

Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere information om udviklingen i afdelingen henvises til foreningens hjemmeside og for uddybende oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, som kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen er passivt forvaltet og følger MSCI World Minimum Volatility Index i EURO omregnet til kroner, som tilbyder en global eksponering i aktier med lav volatilitet

Afdelingen er ikke opdelt i andelsklasser.

Risikoprofil

Afdelingen følger MSCI World Minimum Volatility Index i EURO, afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 5.

Udvikling

Afdelingen gav for 1. halvår 2020 et afkast på -0,43 %, mens benchmark faldt med -1,11 %. Afdelingen har således givet et bedre afkast end benchmark.

Verden Lav Volatilitet Indeks KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)

30.6.2020¹⁾

Hovedtal

for halvåret 2020

Andel af nettoresultat	-1.209
Investorerens formue	168.962
Cirkulerende andele nominelt	169.685
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.696.846

Nøgletal for halvåret 2020

Andel af nettoresultat	-1.209
Investorerens formue	168.962
Cirkulerende andele nominelt	169.685
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.696.846
Indre værdi pr. andel	99,57
Afkast (pct.) *)	-0,43 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.) *)	-1,11 %
Omkostningsprocent *)	0,06 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	0,60 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,08

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 27. maj 2020, regnskabsperioden er fra 27.5.2020 til 30.06.2020

Verden Lav Volatilitet Indeks KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	27.05.- 30.6.2020 ¹⁾
(i 1.000 DKK)	
Renter og udbytter	420
Kursgevinster og -tab	-1.502
I alt indtægter	-1.082
Administrationsomkostninger	-84
Resultat før skat	-1.166
Ikke-refunderbar udbytteskat	-43
NETTORESULTAT	-1.209
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser	
Verden Lav Volatilitet Indeks A DKK ¹⁾	-1.209
I alt	-1.209

BALANCE 30. JUNI 2020

	30.6.2020
(i 1.000 DKK)	
AKTIVER	
Likvide midler	2.092
Kapitalandele	167.297
Andre aktiver	4.768
AKTIVER I ALT	174.157
PASSIVER	
Investorerens formue **)	168.962
Anden gæld	5.195
PASSIVER I ALT	174.157
**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser	
Verden Lav Volatilitet Indeks A DKK ¹⁾	168.962
I alt	168.962

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 27. maj 2020, regnskabsperioden er fra 27.5.2020 til 30.06.2020

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	finansielle instrumenter på	
	Børsnoterede finansielle instrumenter	99,01 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %
		99,01 %
	Andre aktiver/anden gæld	0,99 %
	I alt	100,00 %
b.	Aktier fordelt på lande	
	USA	59,69 %
	Japan	10,32 %
	Canada	5,23 %
	Schweiz	4,77 %
	Tyskland	3,55 %
	Frankrig	3,05 %
	Spanien	1,89 %
	Danmark	1,32 %
	Øvrige	7,25 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,93 %
	I alt	100,00 %
c.	Aktier fordelt på brancher	
	Informationsteknologi	15,85 %
	Konsumentvarer	12,67 %
	Sundhedspleje og personlig service	12,59 %
	Telekommunikationsservices	12,43 %
	Finans	11,19 %
	Materialer	8,77 %
	Forsyning	8,12 %
	Forbrugsgoder	5,58 %
	Ejendomssektoren	5,06 %
	Industri	4,45 %
	Energi	0,36 %
	Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,93 %
	I alt	100,00 %
d.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)	
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.	

Investeringsforeningen
Sydinvest

Peberlyk 4
DK-6200 Aabenraa

sydinvest.dk
si@sydinvest.dk

Sydinvest