
Årsrapport 2020

Værdipapirfonden Sydinvest

CVR.-nr: 21274003

INDHOLDSFORTEGNELSE

OPLYSNINGER OM VÆRDIPAPIRFONDEN	3
LEDELSENS BERETNING	4
SÅDAN GIK DET PÅ DE FINANSIELLE MARKEDER	4
ÅRETS RESULTATER	6
FORMUEUDVIKLING	6
MARKEDSFORVENTNINGER TIL 2021	6
FORRETNINGSUDVIKLING	7
RISICI	9
REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG USIKKERHEDER	11
VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB	11
BESTYRELSE OG DIREKTION	12
LEDELSESPÅTEGNING	13
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	14
AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER	17
KONSERVATIV UDB KL	18
Afdelingsberetning	18
Konservativ Udb. KL – Årsregnskab	19
KONSERVATIV AKK KL	21
Afdelingsberetning	21
Konservativ Akk KL – Årsregnskab	22
BALANCERET UDB KL	24
Afdelingsberetning	24
Balanceret Udb KL – Årsregnskab	25
BALANCERET AKK KL	27
Afdelingsberetning	27
Balanceret Akk KL – Årsregnskab	28
VÆKSTORIENTERET UDB KL	30
Afdelingsberetning	30
Vækstorienteret Udb KL – Årsregnskab	31
VÆKSTORIENTERET AKK KL	33
Afdelingsberetning	33
Vækstorienteret Akk KL – Årsregnskab	34
AGGRESSIV UDB KL	36
Afdelingsberetning	36
Aggressiv Udb KL – Årsregnskab	37
AGGRESSIV AKK KL	39
Afdelingsberetning	39
Aggressiv Akk KL – Årsregnskab	40
HØJRENTELANDE ESG UDB KL	42
Afdelingsberetning	42
Højrentelande ESG Udb KL – Årsregnskab	43
Højrentelande ESG Udb A – Årsregnskab	45

INDHOLDSFORTEGNELSE

Højrentelande ESG Udb W – Årsregnskab

46

FÆLLESNOTER

47

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

47

2. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

50

3. VÆSENTLIGE AFTALER

51

Oplysninger om værdipapirfonden

Værdipapirfonden Sydinvest
c/o Syd Fund management A/S
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Hjemmeside www.sydinvest.dk
Reg.nr.(Finanstilsynet)
CVR-nummer

Fondens stiftelsesdato

11.188
21274003 (hvilket er investeringsforvaltningsselskabs CVR-nr.)
17. juni 2016 (aktivitet påbegyndt 14. november 2016)

Bestyrelse (i Syd Fund Management)

Kapitalforvaltningsdirektør
Michael Andersen (Formand)
Juridisk direktør
Karin Sønderbæk (Næstformand)
Direktør Hans Lindum Møller
Lektor Linda Sandris Larsen

Daglig ledelse (i Syd Fund Management)

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

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg

Ledelsens beretning

Ledelsens beretning gælder for hele Værdipapirfonden Sydinvest og for alle afdelinger og andelsklasser i fonden. Ledelsens beretning omfatter desuden alle kommentarer til porteføljerne, som kan læses ved hver enkelt afdeling eller andelsklasse på oversigterne sammen med regnskabstallene, som fremgår af de enkelte afdelingers og andelsklassers årsregnskaber.

Sådan gik det på de finansielle markeder

2020 blev et år som vi sent glemmer. De finansielle markeder fik en fornuftig start på året med faldende renter og stigende aktiekurser. Dette fik Covid-19 dog sat en stopper for ved udgangen af februar, da det blev klart, at spredningen af Corona virusen uden for Kina var en realitet. Flere økonomier, herunder Danmark, måtte lukke ned i et forsøg på at bremse spredningen af virusen.

Landegrænser blev spærret, arbejdsløsheden steg som følge af nedlukning af især private virksomheder. Optimismen hos forbrugere og virksomheder blev skruet ned med deraf følgende lavere forbrug og investeringer. Den lavere produktion og det dermed lavere behov for transport af varer samt generelt lavere rejseaktivitet betød, at efterspørgslen efter energi faldt, og energipriserne faldt markant. Som en naturlig konsekvens blev de finansielle markeder kraftigt påvirket, og der var krisestemning med store kursfald.

Politikerne verden rundt reagerede med historisk store hjælpepakker for at afbøde pandemiens potentielle skadevirkninger for virksomheder og lønmodtagere. Mange centralbanker reducerede deres styringsrenter med USA i front på de modne markeder og Brasilien samt Rusland på de nye markeder. Samtidig blev der lanceret obligati-ansøknader for at understøtte økonomien og de finansielle markeder. Initiativerne havde den ønskede virkning, og optimismen vendte tilbage både i økonomierne og på de finansielle markeder. I sensommeren var en stor del af verdens aktiemarkeder tilbage på samme niveau som starten af 2020, og risikoaktiverne vandt helt eller delvist det tabte tilbage fra faldet i foråret.

USA

Det amerikanske præsidentvalg fyldte rigtig meget i 2020. Som meningsmålingerne havde forudsagt, vandt Joe Biden valget om end med en mindre margin end ventet. Den siddende præsident Trump mente, at der var sket massiv valgsvindel og ville ikke anerkende valgets resultat. Trumps mange forsøg på at få valgets resultat omstødt mislykkedes, og præsidentembedet overgik til Joe Biden i januar 2021. Med Joe Biden som præsident forventes en mere forudsigelig politik.

Corona pandemien medførte en dramatisk stigning i arbejdsløsheden i første halvdel af 2020. Den amerikanske økonomi oplevede i 2. kvartal den største kontraktion siden 2. verdenskrig. Til gengæld tog væksten i 3. kvartal til i styrke. Væksten var især drevet af privatforbruget og ejendomsmarkedet, mens serviceindustrien stadig havde det svært. I slutningen af 2020 blev de amerikanske politikere enige om en ny stor hjælpepakke på 900 mia. dollars.

Europa

Væksten i Europa var hårdt ramt af Corona pandemien og skønnes at være den laveste i forhold til resten af verden i 2020. De langstrakte Brexit-forhandlinger medførte stor usikkerhed og gjorde betingelserne for vækst endnu ringere. For at hjælpe den europæiske økonomi på rette vej bød 2020 på store hjælpepakker både nationalt og på EU-plan. EU vedtog således i juli 2020 en genopretningsfond på 750 mia. euro. Et svagt 2. kvartal blev efterfulgt af et stærkt 3. kvartal, men en opblussen af Corona smitten i 4. kvartal medførte, at flere europæiske lande på ny lukkede ned og satte væksten i Europa på standby.

Japan

Den japanske økonomi led også under Corona pandemien og oplevede stor tilbagegang. Økonomien er gradvist ved at komme på fode igen, men det går langsomt. Investeringsaktiviteten og den indenlandske efterspørgsel er stadig lav. De finanspolitiske stimuli har indtil videre været for svage. På længere sigt kræver det flere strukturreformer, for at den japanske økonomi kan bevæge sig ud af det vækstmæssige dødvande, som landet har befundet sig i gennem en årrække.

De nye markeder

Kina var det første land, der blev ramt af Corona epidemien. De kinesiske myndigheder var resolute i deres bekæmpelse af Covid-19. Kina er derfor et af de få lande, som kunne fremvise positiv vækst for hele 2020. Infrastrukturinvesteringer var et vigtigt element i at bane vejen for væksten. Hertil kommer, at eksportindustrien nød godt af efterspørgslen efter beskyttelsesmasker og andre hjælpemidler relateret til bekæmpelse af Covid-19. I november indgik Kina den største frihandelsaftale nogensinde med 14 andre lande i regionen, herunder Japan, New Zealand og Australien. Aftalen vil over en længere årrække eliminere ca. 90% af alle importafgifter og forventes derfor at have en positiv effekt på den kinesiske vækst.

Indien var udsat for nogle af de strammeste nedlukninger af økonomien. Nedgangen i den økonomiske aktivitet i 2. kvartal var derfor også en af de største i verden. Omvendt var fremgangen i 3. kvartal en af de stærkeste på globalt plan.

I Latinamerika anså de øverste politiske beslutningstagere ikke Corona epidemien for at være særlig alvorlig. Det resulterede i et stort antal smittede og døde, hvilket gjorde sig gældende i både Brasilien og Mexico. Nedgangen i den brasilianske økonomi i 2. kvartal var i det lys overraskende lav. Den lave nedgang skyldes, at de finanspolitiske tiltag var forholdsvis omfattende, samtidig

med at pengepolitikken blev lempet. Det samme gjorde sig gældende i Mexico, der dog oplevede et større tilbageslag i 2. kvartal end Brasilien som følge af et mindre finanspolitisk råderum.

Fossile brændstoffer

Oliepriserne var udsat for store udsving i 2020 pga. de skiftende forventninger til den økonomiske udvikling. Oliepriserne var kraftigt faldende i starten af året for derefter at stige. De store fald blev dog ikke indhentet, og priserne faldt samlet 26% over hele året. Til gengæld oplevede andre fossile brændselstyper som kul og naturgas prisstigninger i 2020.

Inflation fortsat under kontrol

Tilbageslaget i den globale økonomi i 2020 medvirkede til at holde inflationen og stigningerne i de nominelle lønninger nede. Råvarerne var generelt faldende i pris, men med prisstigninger på metaller som guld, sølv og kobber. Svækkede valutaer i nogle af de nye markeder som f.eks. Brasilien og Rusland førte til stigende inflation.

Centralbankerne støtter genopretningen

Pengepolitikken spillede en central rolle i genopretningen af den globale økonomi i 2020. Den amerikanske forbundsbank nedsatte tidligt på året ad to omgange sin styringsrente fra 1,75% til 0,25%. Dette var ikke tilfældet i Europa, da den Europæiske Centralbank ikke havde råderum til at sænke styringsrenten. Til gengæld blev opkøbsprogrammerne i markederne reaktiveret. Den amerikanske forbundsbank valgte bl.a. at opkøbe obligationer udstedt af virksomheder med en lavere rating end investment grade. Den Europæiske Centralbank besluttede i juni at forhøje sit opkøbsprogram med 600 mia. euro til 1.350 mia. euro. I december blev der lagt yderligere 500 mia. euro til og udgjorde i alt 1.850 mia. euro. Opkøbsprogrammet vil tidligst udløbe i marts 2022.

Renteudviklingen

Den makroøkonomiske og pengepolitiske udvikling bandede vejen for massive fald i statsrenterne over hele rentekurven i de fleste toneangivende lande. Japan udgjorde i denne forbindelse en undtagelse. Her var renterne stort set uforandret. Den tiårige statsrente i USA faldt med ca. 1%-point til 0,9%. Højrenteobligationerne oplevede ligeledes rentefald. Det var mest udtalt for virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed og obligationer fra højrentelande udstedt i hård valuta.

Højrenteobligationer

Højrenteobligationer nød godt af de faldende statsrenter og centralbankernes lempelige pengepolitik. De lavere oliepriser var til gengæld en negativ impuls til de olieproducerende højrentelande. Merrenterne til sammenlignelige amerikanske statsobligationer var uforandrede til svagt stigende i 2020. Afkastet på obligationer fra højrentelande udstedt i lokal valuta var positivt påvirket af rentefaldet, men negativt påvirket af svækkede højrentelandevalutaer. Sidstnævnte faktor var dominerende, hvorfor aktivklassen gav negative afkast i 2020. Obligationer udstedt af virksomheder med en god kreditkvalitet klarede sig bedst blandt virksomhedsobligationerne. Misligholdelsesraterne steg ikke overraskende i løbet af

2020 givet den makroøkonomiske udvikling. Det påvirkede især virksomhedsobligationer med en ringe kreditkvalitet negativt.

Eurostyrkelse

Euroen blev styrket over for en lang række valutaer. Det gælder bl.a. den argentinske peso, tyrkiske lira, brasilianske real, nigerianske naira og den russiske rubel, som alle blev svækket med mere end 22% over for euroen. Den amerikanske dollar og japanske yen blev svækket med henholdsvis 8,3% og 3,4%. Til gengæld blev euroen svækket over for den svenske krone og schweizerfranc.

Stigende aktiemarkeder

De modne aktiemarkeder endte i plus for hele året målt i danske kroner. Især de amerikanske aktier klarede sig godt på trods af en svækket amerikansk dollar. De skandinaviske aktier med Danmark i front havde et exceptionelt godt år. De massive finanspolitiske hjælpepakker og pengepolitiske stimuli var understøttende for aktiemarkederne. Derudover aflagde selskaberne i gennemsnit regnskaber, som var bedre end ventet. De lange og knap så konstruktive Brexit-forhandlinger medførte, at de britiske aktier var blandt de ringeste i 2020.

De nye aktiemarkeder klarede sig generelt bedre end de modne aktiemarkeder. Der var dog meget store forskelle på afkastet i de enkelte regioner. Aktierne fra Fjernøsten klarede sig særdeles godt og var hovedsageligt drevet frem af aktierne fra Kina og Sydkorea. Kina fik godt styr på Corona pandemien, og væksten kom tilbage på sporet. Situationen var diametralt modsat i Latinamerika og især de brasilianske aktier var blandt de absolut dårligst performende i 2020. Dette skyldtes de faldende oliepriser, hvh. myndighedernes håndtering af Corona krisen.

Sektorudvikling

Informationsteknologi blev ligesom i 2019 den bedste sektor på globalt plan efterfulgt af cyklisk forbrug og kommunikationsservice. Corona pandemien fremmede distancearbejde og social distancering, hvilket understøttede selskaber inden for it og kommunikationsservice. De dårligste sektorer var energi, fast ejendom og finans. Energi var direkte negativt påvirket af de faldende oliepriser i 2020, og finansaktierne led under lave styringsrenter, som udfordrede bankernes forretningsmodeller.

Årets resultater

Regnskabsmæssigt resultat

Det samlede regnskabsmæssige resultat for 2020 blev 451,3 mio. kr. mod 431,6 mio. kr. i 2019. Bestyrelsen i Syd Fund Management indstiller, at værdipapirfonden for 2020 i alt udbetaler udbytter for 289,5 mio. kr. Der blev udbetalt udbytte på 323,1 mio. kr. for 2019.

Afkast og udbytteprocenter for de enkelte afdelinger og andelsklasser er opgjort efter omkostninger og fremgår af tabellerne 1 til 3. Udbytterne er opgjort efter reglerne i skattelovgivningen og prospektet. Opgørelsen af udbytterne er vist i udlodningsnoten i regnskaberne i de enkelte afdelinger og andelsklasser.

Tabel 1

Udbytte pr. andel
pr. 31. december 2020

Andelsklasse	Udbytte for regnskabsåret		
	2018	2019	2020*)
Konservativ Udb	0,00	3,50	1,20
Balanceret Udb	0,00	8,50	3,70
Vækstorienteret Udb	0,00	13,50	5,20
Aggressiv Udb	0,00	17,10	6,50
Højrentelände ESG Udb A	**	**	4,60
Højrentelände ESG Udb W	0,00	1,60	5,80

*) Foreslået udbytte

**) Andelsklassen blev introduceret 27. januar 2020 - første regnskabsår 27. januar 2020 - 31. december 2020

Afkast

Afdelingerne og dermed andelsklasserne er alle blandede. Dvs., at de investerer i såvel aktier som obligationer og fra 2018 også i alternative investeringer. Afdelingerne og andelsklasserne har alle præsteret positive afkast i 2020.

Tabel 2

Indre værdi og samlet værditilvækst
pr. 31. december 2020
i akkumulerende andelsklasser

Andelsklasse	Indre værdi	Afkast i procent	
		1 år	3 år
Konservativ Akk	108,31	2,44	4,77
Balanceret Akk	119,07	5,79	12,19
Vækstorienteret Akk	127,73	7,58	17,63
Aggressiv Akk	130,20	5,24	17,19

Afdelingerne har generelt tjent godt på investeringerne i aktier og i alternativer. Relativt har afdelingerne også tjent på investeringerne i danske obligationer, hvor overvægten i danske realkreditobligationer har bidraget positivt.

Tabel 3

Indre værdi og samlet værditilvækst
pr. 31. december 2020
i udbyttebetalende andelsklasser

Andelsklasse	Indre værdi	Afkast i procent	
		1 år	3 år
Konservativ Udb	104,25	2,48	4,96
Balanceret Udb	108,74	5,53	12,15
Vækstorienteret Udb	111,61	7,58	17,84
Aggressiv Udb	110,96	5,19	17,53
Højrentelände ESG Udb A	102,04	2,04	-
Højrentelände ESG Udb W	113,59	3,09	15,22

Formueudvikling

Der var stor interesse blandt investorerne for at investere gennem Værdipapirfonden Sydinvest i 2020. Antallet af investorer steg med ca. 50 til ca. 20.900 ultimo

året. I 2020 steg foreningens samlede formue samlet med 4,4 mia. kr. til 11,2 mia. kr.

Ved udgangen af 2020 udgjorde andelsklasserne i afdelingerne Balanceret 47,7 % af den samlede formue, mens andelsklasserne i afdelingerne Konservativ udgjorde 34,1 %. Afdelingen Højrentelände ESG Udb udgjorde 8,9%. Afdelingerne Vækstorienteret og Afdelingerne Aggressiv udgjorde henholdsvis 8,0 % og 1,3 %.

Markedsforventninger til 2021

Forventningerne til den globale vækst i 2021 er omgærdet af stor usikkerhed givet de store rystelser, som Corona pandemien har medført. De store finanspolitiske hjælpepakker og pengepolitiske stimuli har alt andet lige gødet jorden for en betydelig fremgang i den globale økonomi. Corona pandemiens indvirkning på det generelle økonomiske klima er usikker, men med udrulning af vaccinen bør vækstbilledet blive mere stabilt. Politiske usikkerhedsmomenter i form af afslutningen af det amerikanske præsidentvalg og de langstrakte Brexit-forhandlinger er væk. Selvom det i praksis ikke nødvendigvis ændrer så meget, bidrager det til en større forudsigelighed med hensyn til amerikansk og britisk politik. I 2021 vil der uden tvivl dukke nye på nuværende tidspunkt ukendte usikkerhedsmomenter op.

Verdens ledende centralbanker har signaleret, at likviditeten vil være rigelig og styringsrenterne forblive lave. Så selvom niveauerne for sikre og risikobehæftede renter er lave, vil de sandsynligvis forblive på lave niveauer. De store rentefald er der ikke udsigt til, så obligationsafdelingerne forventes derfor at give lave afkast i 2021. Obligationssafdelingerne med valutaeksponering skal ikke forvente hjælp herfra, idet den amerikanske dollar i 2021 som i 2020 forventes svækket. Det vil typisk have en negativ indflydelse på mange af valutaerne på de nye markeder.

Afkastpotentialet for aktier synes umiddelbart større, men udfaldsrummet for aktieafkastene har nok aldrig været større. Man kan enten vurdere prisfastsættelsen på aktiemarkedet ud fra historiske gennemsnit f.eks. for kursen i forhold til indtjeningen i virksomhederne. Målt på dette parameter er de fleste aktiemarkeder meget dyrt prisfastsat. Omvendt kan man holde prisfastsættelsen op mod alternativet, som typisk er obligationsmarkedet. Renterne er nu ekstremt lave og forventes at være det, så langt øjet rækker. I sammenligning med dette alternativ forekommer aktierne billige.

Virksomhedernes indtjening, som i de flestes tilfælde har været under pres i 2020, ventes at stige i 2021. Forventningerne til virksomhedernes indtjening kombineret med forventningerne til renteutviklingen udgør et godt fundament for fremgang på aktiemarkederne i 2021. Især aktierne fra Emerging Markets ser interessante ud bl.a. understøttet af forventningerne til en svagere amerikansk dollar.

Risikofaktorer

De positive forventninger til aktiemarkederne bygger bl.a. på fremgangen i 3. kvartal 2020, og at de fremadskuende indikatorer i slutningen af 2020 viste tegn på

højere fremtidig vækst. Der er dog en risiko for, at denne vækst ikke materialiserer sig, hvilket vil fastholde den globale økonomi i lavvækst. Derudover kan en genopblussen af Corona pandemien eller mutationer af virusen forstyrre dette positive scenarie.

Bliver væksten høj, er risikoen for de finansielle markeder, at renterne stiger meget og hurtigt, hvilket kan have negative implikationer for prisfastsættelsen.

Øgede risikopræmier som følge af internationale politiske spændinger vil også kunne påvirke den relative pris-sætning mellem sikre statsobligationer fra de modne markeder og risikoaktiver som højrenteobligationer og aktier.

Hidtil har regeringer og centralbanker forstået at håndtere disse risici. Denne håndtering vil også være vigtig i fremtiden, hvis tilliden til den globale økonomi og det finansielle system skal bevares, hvilket er afgørende for prissætningen af finansielle aktiver.

Forretningsudvikling

Aktiv forvaltning

De enkelte afdelinger og andelsklasser i Værdipapirfonden Sydinvest er aktivt forvaltede. Det vil sige, at foreningen ved aktivt at udvælge værdipapirer og sammensætte de enkelte porteføljer søger at opnå så højt et afkast som muligt.

Bestyrelsen i Værdipapirfonden Sydinvest har løbende fokus på de opnåede afkast i de enkelte afdelinger både målt i forhold til benchmark og i forhold til sammenlignelige afdelinger.

Informations- og kommunikationspolitik

Værdipapirfonden Sydinvest prioriterer relevant og rettidig information til investorer og rådgivere højt. For at sikre, at informationen kommer ud til investorerne, benytter værdipapirfonden sig af flere medier. Hjemmesiden, som værdipapirfonden deler med Investeringsforeningen Sydinvest, opdaterer værdipapirfonden dagligt med aktuelle kurser og informationer, som har betydning for investorer, der investerer i Værdipapirfonden Sydinvest.

Værdipapirfonden udgiver sammen med Investeringsforeningen Sydinvest medlemsbladet Horisont tre gange årligt. Her er det vores mål gennem temabaserede artikler at gøre det spændende for investorerne at læse om opsparing i værdipapirer samtidig med, at værdipapirfonden også giver detaljerede informationer om investeringerne i Værdipapirfonden Sydinvests enkelte afdelinger.

Med ca. 20.900 investorer har fonden valgt ikke selv at yde investeringsrådgivning. Rådgivningen går derfor gennem samarbejdspartnerne rådgivere, der typisk er investeringsrådgivere i pengeinstitutter. Fondens løbende møder med samarbejdspartnere og rådgivere, hvor fonden gennemgår vore investeringer og forventninger til markederne og afdelingerne. Fondens forsøger at holde rådgiverne informeret, således at de er i stand til at yde investorerne kompetent rådgivning om investering i Værdipapirfonden Sydinvest.

Fonden lægger også stor vægt på selv at møde investorerne i det omfang, det er muligt. Derfor indbyder fonden normalt hvert efterår investorerne og andre interesserede til at deltage i investormøder. På møderne fortæller fonden om investeringer og om værdipapirfonden Sydinvest og slutter af med en oplevelse til investorerne. I 2020 måtte Værdipapirfonden Sydinvest desværre aflyse investormøderne på grund af Covid-19.

Den samlede markedsføringsindsats medvirker til at fastholde og udbrede kendskabet til Værdipapirfonden Sydinvest.

God selskabsledelse

Drøftelserne af god selskabsledelse er en vedvarende proces, der varetages af bestyrelsen i Syd Fund Management A/S. Syd Fund Management A/S følger således de anbefalinger, som brancheforeningen Investering Danmark giver vedrørende Fund Governance.

Bestyrelsen i Syd Fund Management A/S har besluttet, at måltal for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen skal være 20 %, og at der stræbes efter 40 %. På tidspunktet for udarbejdelsen af årsrapporten er måltallet opnået ved, at to kvinder sidder i bestyrelsen, der ved årsskiftet bestod af fire personer.

Investeringsfilosofi

Værdipapirfondens investeringsfilosofi er at skabe konkurrencedygtige afkast gennem en aktiv investeringsstrategi karakteriseret ved stor risikospredning. Porteføljerne er således karakteriseret ved at indeholde et stort antal forskellige værdipapirer enten direkte eller indirekte gennem investeringer i andre fonde for at reducere de specifikke aktie- og obligationsrisici. Markedsrisikoen tilpasses aktivt løbende i forhold til den enkelte afdelings benchmark.

Politik for samfundsansvar

Værdipapirfonden Sydinvests administrationselskab, Syd Fund Management A/S, skrev i 2010 under på FN's seks principper for ansvarlige investeringer, PRI. Det indebærer, at miljø, sociale forhold og god selskabsledelse, som internationalt går under betegnelsen ESG (Environmental, Social og Corporate Governance), løbende inddrages i investerings-beslutningerne for samtlige afdelinger og andelsklasser.

PRI principperne er over årene i stigende omfang blevet integreret i investeringsprocesserne. I henhold til princip 2 er værdipapirfonden forpligtet til at udøve aktivt ejerskab i de selskaber, der investeres i, og som ikke til fulde lever op til værdipapirfondens forventninger i relation til ESG. Det betyder, at værdipapirfonden søger at påvirke selskaberne til en bedre adfærd frem for at frasælge sine aktier eller obligationer (betegnes i det følgende "engagementindsats").

Det er fondens strategi at varetage investorernes interesser gennem løbende tilpasning af porteføljerne i form af køb eller salg af værdipapirer. Men med baggrund i PRI varetages interesserne også gennem etablering af dialog med selskaber, som på den ene eller anden måde viser sig problematiske.

Værdipapirfonden Sydinvest investerer i en lang række forskellige lande og selskaber. Der er stor forskel på landenes økonomiske udviklingstrin og tilsvarende også på, hvordan etiske forhold som eksempelvis menneskerettigheder, forurening og korruption behandles i de enkelte lande. Det er derfor en overordentlig stor opgave at overvåge, om investeringerne kan leve op til de retningslinjer, værdipapirfonden har fastsat for ansvarlige investeringer i Værdipapirfonden Sydinvest. Screeningen af porteføljerne for problematiske selskaber og lande er et vigtigt værktøj i denne sammenhæng.

Værdipapirfonden Sydinvest rapporterer specifikt om samfundsansvar. Rapporteringen er tilgængelig på fondens hjemmeside. Syd Fund Management A/S har formuleret en politik for ansvarlige investeringer.

GES er siden blevet overtaget af den hollandske selskab Sustainalytics, der på vegne af Værdipapirfonden Sydinvest foretager screeninger af Værdipapirfonden Sydinvest investeringer i selskaber, der har udstedt aktier eller obligationer. Resultatet af screeningerne udgør udgangspunktet for den engagementindsats, som Sustainalytics udøver på vegne af Værdipapirfonden Sydinvest og andre investorer over for selskaber, der har forbrudt sig mod bredt anerkendte internationale konventioner og normer.

Aktivt ejerskab

Værdipapirfonden Sydinvest har ligeledes formuleret en politik for aktivt ejerskab. Afgivelse af stemmer på generalforsamlinger på udvalgte selskaber er en del af den engagementindsats, som udøves over for selskaber.

Tilslutningen til FN's principper for ansvarlige investeringer indebærer, at Værdipapirfonden Sydinvest årligt udarbejder en fremskridtsrapport. Her kan man læse om de aktiviteter, der er iværksat med hensyn til ansvarlige investeringer. Derfor gøres der ikke nærmere rede for aktiviteterne i årsrapporten. Fremskridtsrapporten samt informationer om Værdipapirfonden Sydinvest politik vedrørende ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab er ligeledes offentliggjort på Værdipapirfonden Sydinvest hjemmeside: www.sydinvest.dk/baeredygtighed/baeredygtige-investeringer-i-sydinvest

Produktudvikling

Før Syd Fund Management A/S lancerer en ny afdeling i værdipapirfonden, skal tre forudsætninger være opfyldt. For det første skal der være en tydelig tilkendegivelse af, at investorerne og deres rådgivere i pengeinstitutterne har interesse for og tillid til det nye investeringsområde. For det andet skal der være en interessant afkastmulighed for investorerne. For det tredje skal der kunne sikres en kompetent pleje af formuen. Det er ikke afgørende, om Syd Fund Management A/S internt har kompetencen til at foretage investeringerne. Har Syd Fund Management A/S ikke selv kompetencen, er det muligt at indgå rådgivningsaftaler eller porteføljevaltningsaftaler med andre, som har kompetencen.

Bestyrelsen i Syd Fund Management A/S overvåger løbende de enkelte afdelinger og vurderer, om der er behov for ændringer.

Omkostninger

Ved opsparing i værdipapirer løber der omkostninger på til køb, salg og pleje af investeringerne. Det gælder både for den private investor, som selv vælger sine aktier og obligationer, og for værdipapirfonden Sydinvest. Fonden har indgået en administrationsaftale med Syd Fund Management A/S, hvor betalingen for administrationen af Værdipapirfonden Sydinvest er fastlagt.

Desuden har de enkelte afdelinger og andelsklasser direkte omkostninger, som dækker betaling for rådgivning i forbindelse med porteføljevaltning, depotbankfunktion, distribution og rådgivning af investorerne. De vigtigste aftaler, Værdipapirfonden Sydinvest har indgået for at dække disse områder, kan ses under fællesnoter pkt. 3.

Fonden køber og sælger værdipapirer med det formål at pleje formuen bedst muligt, og ligesom for alle andre investorer koster det at handle. Beløbene fremgår af regnskaberne for de enkelte afdelinger og andelsklasser.

En af de vigtigste opgaver i fonden er at sikre, at omkostningerne holdes på så lavt et niveau som muligt, uden at det får konsekvenser for kvaliteten af de ydelser, fonden modtager til gengæld.

Alle de nævnte omkostninger fremgår af de enkelte afdelingers og andelsklassers regnskaber, og her fremgår det også, om omkostningsprocenten og ÅOP (Årlige Omkostninger i Procent) er steget eller faldet.

Bestyrelsen i Værdipapirfonden følger løbende udviklingen i omkostningerne for at sikre, at omkostningsniveauet er konkurrencedygtigt. Sammenlignet med andre værdipapirfonde, er det vurderingen, at omkostningerne i Værdipapirfonden Sydinvest ligger på et konkurrencedygtigt niveau.

Lovmæssige reguleringer

Reguleringen af hvilke omkostninger værdipapirfonden skal oplyse om, bestemmes foruden af de danske myndigheder også af EU. Her arbejdes der løbende på at sikre investorerne tilstrækkelige oplysninger.

Som følge heraf skal der nu oplyses om de indirekte handelsomkostninger i værdipapirfondene. De indirekte omkostninger er udtryk for de forskelle, der er mellem købs- og salgspriser på værdipapirerne. Mange vil måske genkende den type omkostninger i forbindelse med bilhandler, hvor man ikke får samme pris for sin brugte vogn, som forhandleren senere sælger den til. Det er således ikke en omkostning, som investor skal betale til Værdipapirfonden, men alene et udtryk for vilkårene på markedet.

Det er i øvrigt ikke kun ved investering i investeringsbeviser, man pådrager sig denne type omkostninger. Der er tilsvarende omkostninger, hvis man selv handler værdipapirer på markedet.

Honorering af bestyrelse og direktion

Bestyrelsen i Syd Fund Management varetager værdipapirfondens interesser. Det tilstræbes, at honoreringen af

bestyrelsen og direktionen i Syd Fund Management A/S ligger på et konkurrencedygtigt og rimeligt niveau, som gør det muligt at fastholde og tiltrække kvalificerede bestyrelsesmedlemmer og en kvalificeret direktion.

Bestyrelsesmedlemmer, der har ansættelse i Sydbank A/S, modtager ikke noget honorar. Ingen bestyrelsesmedlemmer får tilbudt bonusordninger af Syd Fund Management A/S. Bestyrelsens honorar godkendes i forbindelse med godkendelse af årsrapporten på generalforsamlingen.

Direktionens honorar fastlægges af bestyrelsen i Syd Fund Management A/S og forhandles af formandskabet i dette selskab. Der er et opsigelsesvarsel på henholdsvis 6 og 12 måneder for direktør og Syd Fund Management A/S. Ved fratrædelse foranlediget af Syd Fund Management er direktøren berettiget til at modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 12 måneders løn.

Syd Fund Managements honorar til bestyrelsen for 2020 androg 88 t.kr. (2019 83 t.kr.). Direktionens samlede honorar for alle foreninger og værdipapirfonde administreret af Syd Fund Management A/S i 2020 udgjorde 2,9 mio. kr. Direktionens samlede honorar udgøres af henholdsvis honorar til tiltrædende og fratrædende direktør.

Risici

Særlige risici

Fondens, afdelingernes og andelsklassernes væsentligste forretningsmæssige og finansielle risici er knyttet til typen af værdipapirer, der investeres i, samt til udviklingen på de finansielle markeder, som værdipapirerne er udstedt på. Med hensyn til usikkerhed ved indregning og måling af de enkelte aktiver henvises til afsnittet i anvendt regnskabspraksis. Herunder er foretaget en opdeling og nærmere beskrivelse af de enkelte risikoelementer i fonden:

- Risici knyttet til investors valg af afdeling og risikoklasse
- Risici i relation til investeringsmarkederne
- Risici knyttet til investeringsbeslutningerne
- Risici i relation til drift af værdipapirfondene
- Risici i relation til markedsføring

Risici knyttet til investors valg af afdeling og andelsklasse

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammensættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering.

Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko investor ønsker at løbe med sin investering, og hvor lang tidshorizonten for investeringen er. Ønsker investor fx en meget stabil udvikling i sine investeringsbeviser, bør der som udgangspunkt ikke investere i en afdeling eller andelsklasse med høj risiko (altså afdelinger og andelsklasser, der er markeret med 6 eller 7 på risikoskalaen).

Af den enkelte afdelings og andelsklassers regnskab fremgår dens risikoklassifikation målt med 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.

En placering på risikoskalaen er bestemt af størrelsen af udsvingene i afkastet gennem de seneste fem år. Store udsving fører til en høj placering på risikoskalaen og små udsving til en lav placering. Det bemærkes dog, at de historiske data, der ligger bag placeringen i en risikoklasse, ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af den fremtidige risikoprofil.

Har en afdeling eller andelsklasse ikke eksisteret i fem år, kombineres den tilgængelige historik med en relevant repræsentativ portefølje eller en portefølje med en aktivsammensætning svarende til afdelingens eller andelsklassens mål eller et benchmark for den periode, hvor der ikke er historiske data.

Risici i relation til investeringsmarkederne

Risici i relation til markederne kan typisk opdeles i markeds-mæssige risici som eksempelvis påvirkning fra konjunkturer, politiske risici, valuta, renter m.v., som stammer fra den enkelte investering. Værdipapirfonden Sydinvest håndterer disse risici inden for de givne rammer på de enkelte markeder. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes og andelsklassernes investeringspolitik, interne kontrolprocedurer samt lovgivningens krav om risikospredning.

Risici knyttet til investeringsbeslutninger

Investeringsbeslutninger i aktivt styrede afdelinger er baseret på egne og rådgiveres forventninger til fremtiden. Værdipapirfonden Sydinvest forsøger at opstille et realistisk fremtidsbillede af eksempelvis renteudvikling og konjunkturer m.v. Ud fra disse forventede fremtidsbilleder foretages investeringerne. Denne type beslutninger er altid forbundet med usikkerhed. Der er altid risiko for, at virkeligheden udvikler sig anderledes end forventet uanset hvor gode analyser, der foretages.

I forbindelse med handel med værdipapirer sker der levering mod kontanter. Risikoen for, at det ikke sker, kaldes handelsrisiko. Denne risiko er afdækket gennem depotbanken. Sydbank A/S er depotbank for Værdipapirfonden Sydinvest.

Risici i forbindelse med drift af fonde

Forvaltningen af Værdipapirfonden Sydinvest sker ud fra princippet om en effektiv og sikker drift af fonde. Der er indgået en aftale med Syd Fund Management A/S, der har udarbejdet en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange for at imødegå risici i forbindelse med driften. Syd Fund Management A/S har investeret betydeligt i it-udstyr, som sikrer en høj grad af data- og systemsikkerhed, ligesom der er udarbejdet nødplaner og procedurer, som sigter mod, at data og systemer kan genskabes i tilfælde af evt. nedbrud.

Syd Fund Management A/S anvender desuden betydelige ressourcer på at sikre den mest korrekte prisfastsættelse på de aktier, obligationer og andre instrumenter, som indgår i afdelingernes porteføljer.

Fonden sikrer sig også løbende, at den medarbejderstab, som udfører opgaverne i selskabet, er tilstrækkelig, veluddannet og erfaren. Det generelle sikkerhedsniveau tilrettelægges og følges løbende af bestyrelsen.

Risici i relation til markedsføring

Den væsentligste risiko i forbindelse med markedsføring vurderes at være, at markedsføringsmaterialet ikke loyalt og korrekt beskriver det underliggende produkt.

Utilstrækkelig information i markedsføringsmaterialet kan indebære både en økonomisk risiko og en risiko for skade på omdømmet. Fonden forsøger at minimere denne risiko ved en grundig procedure for udarbejdelse og godkendelse af markedsføringsmateriale.

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land løber investor risikoen for, at netop dette land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil de specielle markeds-mæssige og økonomiske forhold i netop dette land, herunder eventuelt også valutakursudviklingen, have stor indvirkning på investeringens værdi. Disse landespecifikke risici kan reduceres ved at investere i afdelinger, der investerer bredt i flere lande.

Valuta

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod bevægelser i valutakurserne. Derfor vil den enkelte afdelings eller andelsklassers kurs blive påvirket af, hvor meget der er investeret i udenlandske værdipapirer og af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Ved investering i danske aktier er der ofte en indirekte valutarisiko, idet danske selskaber ofte konkurrerer med udenlandske selskaber.

I afdelinger og andelsklasser, der kurssikres mod danske kroner, er der kun en begrænset valutarisiko.

Selskabsspecifikke forhold

Værdipapirfonden Sydinvest spreder investeringerne på mange forskellige værdipapirer for at mindske afhængigheden af kursudviklingen på et enkelt selskab. Alligevel vil selskabsspecifikke forhold som eksempelvis konkurrencer påvirke afkastet, bl.a. også fordi det er muligt for den enkelte afdeling at eje op til 10 % af formuen i et enkelt selskab.

Nye markeder (Emerging Markets og Frontier Markets)

Nye markeder omfatter stort set alle lande i Latinamerika, mange lande i Asien, Østeuropa og Afrika. Landene er typisk mere politisk ustabile end de modne markeder. Finansmarkederne er ikke så godt organiserede som på de modne markeder, og den økonomiske udvikling kan svinge betydeligt. Dette indebærer, at investeringer i disse områder har en højere risiko end i de modne markeder.

For investorerne kan det eksempelvis give sig udslag i en større risiko for nationaliseringer, indførelse af valuta-restriktioner eller voldelige politiske omvæltninger. Alle faktorer, der på det givne tidspunkt kan forringe værdien af investeringen og i perioder føre til, at der ikke kan handles på de pågældende markeder.

Særlige risici ved obligationsinvesteringer

Obligationsmarkedet

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

Renterisiko

Når renten ændres, påvirker det værdien af obligationerne. Hvordan, værdien påvirkes, afhænger af den enkelte obligations egenskaber. Det har således stor betydning, om det er en fastforrentet, en variabelt forrentet eller måske en indeksobligation, der er tale om. Ved at beregne obligationens varighed får man et udtryk for, hvor meget kursen på obligationen forventes at ændre sig ved en given renteændring. Jo større varighed, desto større kursændring vil en renteændring medføre. Varigheden indgår som et af de instrumenter, risikoen i obligationsafdelingerne styres efter.

Kreditrisiko

Inden for forskellige obligationstyper – statsobligationer, realkreditobligationer, Emerging Markets-obligationer, virksomhedsobligationer osv. – er der en kreditrisiko relateret til obligationerne. Ved investering i obligationer kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser. Denne risiko betegnes kreditrisiko.

Særlige risici ved aktieinvesteringer

Udsving på aktiemarkedet

Aktiemarkedet kan svinge meget. Udsving kan bl.a. være en reaktion på politiske og reguleringsmæssige forhold eller en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markeds-mæssige og økonomiske forhold.

Investeringsstil

Hvis en afdeling følger en investeringsstil, der fx medfører en stor andel af små aktier (small caps), kan afdelingen i perioder, hvor mange investorer foretrækker store aktier (large caps), give et lavere afkast end markedet generelt.

Investeringsområde

Hvis en afdeling investerer inden for et bestemt område som eksempelvis Latinamerika, er afdelingens afkast meget afhængig af udviklingen inden for netop dette område.

Regnskabsmæssige skøn og usikkerheder

Fondens afdelinger investerer i værdipapirer og andre finansielle instrumenter, hvoraf hovedparten er noteret på likvide markeder. Som følge af fondens brede investeringsunivers indgår der imidlertid også investeringer, hvis omsættelighed kan være mere begrænset.

Der er ikke i forbindelse med regnskabsafleggelsen konstateret væsentlig usikkerhed eller særlige forhold i forbindelse med indregning eller måling af fondens aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2020.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er efter regnskabsårets afslutning ikke indtruffet begivenheder, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelsen Formand Michael Andersen 50 år Kapitalforvaltningsdirektør Er indtrådt i bestyrelsen i 2015	Har ikke andre ledelseserhverv	
Næstformand Karin Sønderbæk 52 år Juridisk direktør Er indtrådt i bestyrelsen i 2018	Medlem af bestyrelsen i:	<ul style="list-style-type: none"> • Pengeinstitutkaneknævnet
Hans Lindum Møller 68 år Direktør Er indtrådt i bestyrelsen i 2004	Bestyrelsesformand i: Medlem af bestyrelsen i: Direktør og medlem af bestyrelsen i:	<ul style="list-style-type: none"> • Dan Spedition A/S • Investeringsforeningen Sydinvest • Investeringsforeningen Finansco • Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje • Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets. • Den selv ejende Fond Dybbøl Mølle • Marina Minde P/S
Linda Sandris Larsen 42 år Lektor Er indtrådt i bestyrelsen i 2020	Medlem af bestyrelsen i:	<ul style="list-style-type: none"> • Investeringsforeningen Sydinvest • Investeringsforeningen Finansco • Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje • Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets.
Direktionen Steffen Ussing 52 år Er tiltrådt som direktør i 2020.	Medlem af bestyrelsen i:	<ul style="list-style-type: none"> • Investering Danmark
Værdipapirfonden Sydinvest, Værdipapirfonden Frøs og Værdipapirfonden Sjælland-Fyn forvaltes af Syd Fund Management A/S, og det er samtidig Syd Fund Management A/S' bestyrelse, der sikrer, at fondene drives forsvarligt og i tråd med fondsbestemmelserne, som er godkendt af finanstilsynet		

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2020 for Værdipapirfonden Sydinvest.

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

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Værdipapirfondens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger indeholder retvisende redegørelser for udviklingen i værdipapirfondens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som værdipapirfonden henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Aabenraa, den 25. februar 2021

Bestyrelse

Michael Andersen
Formand

Karin Sønderbæk
Næstformand

Hans Lindum Møller

Linda Sandris Larsen

Direktion for Syd Fund Management A/S

Steffen Ussing

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Værdipapirfonden Sydinvest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Værdipapirfonden Sydinvest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020 som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger. mv.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen i Syd Fund Management A/S.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af værdipapirfonden i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Værdipapirfonden Sydinvest den 28. marts 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2020.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandling som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne. Resultatet af vores revisionshandling, herunder de revisionshandling vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskaberne som helhed.

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i obligationer, aktier, investeringsforeningsandele og afledte finansielle instrumenter (samlet benævnt "finansielle instrumenter") til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af afdelingernes afkast og formue.

Vi anser, at der i relation til værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter generelt ikke er knyttet betydelig risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, idet afdelingernes finansielle instrumenter hovedsageligt består af likvide noterede finansielle instrumenter, for hvilke der findes en noteret kurs på et aktivt marked, og kun i begrænset omfang af mindre likvide noterede- og unoterede finansielle instrumenter, hvor dagsværdien fastlægges ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn.

Som følge af instrumenternes væsentlige betydning for afdelingernes samlede afkast og formue, vurderes værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter at være det mest centrale forhold ved revisionen.

Vores revisionshandlinger rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter i de enkelte afdelinger har blandt andet omfattet:

- Test af registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller, herunder it- og systembaserede kontroller, som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter.
- Stikprøvevis kontrol af afstemninger af finansielle instrumenter til oplysninger fra depotbanken samt stikprøvevis kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige priskilder.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af anvendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn ved fastsættelsen af dagsværdien af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter.

Den procentvise fordeling af de enkelte afdelingers finansielle instrumenter på børsnoterede instrumenter, instrumenter noteret på et andet reguleret marked og øvrige finansielle instrumenter fremgår af note i de enkelte afdelingers årsregnskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen i Syd Fund Management A/S er ansvarlig for ledelsesberetningen og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne".

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingernes interne kontrol.

-
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om afdelingernes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Aabenraa, den 25. februar 2021
EY GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne 28632

Michael Laursen
statsaut. revisor
mne26804

AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER

Generel læsevejledning

Værdipapirfonden Sydinvest består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i året samt giver en status ultimo året. I afdelingsberetningerne kommenteres afdelingernes resultat i året samt de specifikke forhold, som gælder for den enkelte afdeling.

Fonden håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven fælles for alle afdelinger inden for de rammer, som bestyrelsen i Syd Fund Management har lagt for afdelingerne. Det er med til at sikre en omkostnings-effektiv drift af fonden. Det hænger også sammen med, at afdelingerne – selvom de investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier – ofte påvirkes af mange af de samme forhold. Eksempelvis kan udsving i den globale vækst påvirke afkast og risiko i de enkelte afdelinger.

Derfor har vi valgt at beskrive den overordnede markedsudvikling og risici i ledelsens beretning for alle afdelinger. Vi anbefaler, at disse afsnit læses i sammenhæng med de specifikke afdelingsberetninger for samlet set at få et fyldestgørende billede af udviklingen og de særlige forhold og risici, der påvirker de enkelte afdelinger.

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 regnskabsåret. 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.

Central Investorinformation

Alle investeringsforeninger og værdipapirfonde 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.

Konservativ Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	Konservativ Udb A
DK0060749281	
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2

Vægtet benchmark	MSCI All Country World Total Return	15 %
	Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	65 %
	ICE BofA Euro Corporate Index	10 %
	JPM EMB Index Global Diversified	5 %
	ICE BofA Euro High Yield Index	5 %

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risici" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk.

Udvikling

Afdelingen gav i 2020 et afkast på 2,48 %, mens benchmark steg med 2,04 %. Markedet har været turbulent, men set over hele året har markedet klaret sig som ventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig bedre end benchmark.

2020 blev i høj grad præget af coronapandemien. Nedlukning af verdensøkonomien i foråret medførte voldsomme kursfald på de globale aktiemarkeder og gav et markant fald i de internationale renter. Enorme hjælpepakker fra verdens regeringer og en hidtil uset lempelig pengepolitik fra verdens centralbanker forhindrede et sammenbrud i verdensøkonomien og medførte henover sommeren, at optimismen vendte tilbage på finansmarkederne. Udviklingen af en coronavaccine forstærkede optimismen sidst på året.

Afdelingen har givet et afkast, som er bedre end ændringen i benchmark. Det skyldes afdelingens overvægt i aktier og især investeringerne i enkeltaktier, undervægt i danske obligationer og investering i danske realkreditobligationer samt vores alternative investeringer.

Konservativ Udb. KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat	92.081	64.948	-26.353	16.426
Cirkulerende andele nominelt	3.384.266	1.923.497	1.386.078	1.283.890
Antal cirkulerende andele i stk	33.842.661	19.234.973	13.860.775	12.838.900
Investorerens formue	3.528.199	2.023.486	1.397.198	1.326.425
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	104,25	105,20	100,80	103,31
Udbytte pr. andel	1,20	3,50	0,00	0,60
Afkast (pct.) *)	2,48 %	4,36 %	-1,86 %	3,31 %
Benchmarkafkast (pct.)	2,04 %	3,76 %	-0,82 %	2,08 %
Omkostningsprocent	0,88 %	0,99 %	1,06 %	1,13 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,94 %	0,92 %	1,12 %	1,12 %
Indirekte handelsomkostninger	0,07 %	0,05 %	0,09 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,51	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	3,89	-	-	-

*) Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 – første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	14.816	12.831
2. Udbytter	11.606	7.772
Renter og udbytter i alt	26.422	20.603
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	11.079	-970
3. Aktier	24.090	55
3. Investeringsbeviser	55.030	62.479
3. Afledte finansielle instrumenter	0	73
Valutakonti	288	-133
4. Handelsomkostninger drift	-484	-161
Kursgevinster og -tab i alt	90.003	61.343
Andre indtægter	55	0
Indtægter i alt	116.480	81.946
5. Administrationsomkostninger	-24.330	-16.998
Resultat før skat	92.150	64.948
6. Skat	-69	0
Årets nettoresultat	92.081	64.948
7. Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	40.611	67.322
Overført til udlodning næste år	1.291	695
Til rådighed for udlodning	41.902	68.017
Overført til formuen	50.179	-3.069
I alt disponeret	92.081	64.948

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	26.151	40.899
Likvide midler i alt	26.151	40.899
9. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.751.777	1.201.352
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	64.509	77.779
Unoterede obligationer fra danske udstedere	29.799	25.830
Obligationer i alt	1.846.085	1.304.961
9. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	11.731	2.569
Noterede aktier i udenlandske selskaber	140.937	30.025
Aktier i alt	152.668	32.594
9. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	947.571	398.656
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	551.569	256.294
Investeringsbeviser i alt	1.499.140	654.950
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.770	4.389
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	5.378
Andre aktiver i alt	6.770	9.767
AKTIVER I ALT	3.530.814	2.043.171
PASSIVER		
8. Investorerens formue	3.528.199	2.023.486
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.615	1.564
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	18.121
Anden gæld i alt	2.615	19.685
PASSIVER I ALT	3.530.814	2.043.171

Konservativ Udb. KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Indestående i depotselskab	1	17
Noterede obligationer fra danske udstedere	13.211	11.561
Unoterede obligationer fra danske udstedere	573	170
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.283	1.183
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-252	-100
Renter i alt	14.816	12.831
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	63	0
Noterede aktier i udenlandske selskaber	878	3
Investeringsbeviser i danske UCITS	7.046	7.396
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	3619	373
Udbytter i alt	11.606	7.772
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	8.757	-751
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.478	-269
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-156	50
Obligationer i alt	11.079	-970
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	3.205	-25
Noterede aktier i udenlandske selskaber	20.885	80
Aktier i alt	24.090	55
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	24.986	40.770
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	30.044	21.709
Investeringsbeviser i alt	55.030	62.479
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	73
Afledte finansielle instrumenter i alt	0	73
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	725	206
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-241	-45
Handelsomkostninger drift	484	161
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	10.925	6.949
Investeringsforvaltning	10.700	6.669
Distribution, markedsføring og formidling	2.705	3.380
Klassespecifikke omkostninger i alt	24.330	16.998
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	69	0
Skat i alt	69	0

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	695	0
Renter	15.068	12.932
Udbytter	11.428	7.880
Kursgevinst til udlodning	37.183	47.230
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	1.108	16.425
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	65.482	84.467
Administrationsomkostninger til modregning	-24.329	-16.998
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	5.734	3.733
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-4.985	-3.185
Administrationsomkostninger i alt	-23.580	-16.450
Til rådighed for udlodning	41.902	68.017
8. Investorenes formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	1.923.497	1.386.078
Emissioner i året	1.477.269	541.919
Indløsninger i året	-16.500	-4.500
Cirkulerende beviser i alt	3.384.266	1.923.497
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	2.023.486	1.397.198
Emissioner i året	1.496.188	565.116
Indløsninger i året	-15.874	-4.589
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	2.294	813
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	-67.322	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-2.654	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	40.611	67.322
Overført fra resultatopgørelsen	50.179	-3.069
Overført til udlodning til næste år	1.291	695
Investorenes formue ultimo	3.528.199	2.023.486
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	70,18 %	75,87 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	28,96 %	22,82 %
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 %	98,69 %
Andre aktiver/anden gæld	0,86 %	1,31 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Konservativ Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	Konservativ Akk A DK0060749604
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Styktørrelse	100
Risikoskala	2

Vægtet benchmark	MSCI All Country World Total Return	15 %
	Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	65 %
	ICE BofA Euro Corporate Index	10 %
	JPM EMB Index Global Diversified	5 %
	ICE BofA Euro High Yield Index	5 %

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risici" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk.

Udvikling

Afdelingen gav i 2020 et afkast på 2,44 %, mens benchmark steg med 2,04 %. Markedet har været turbulent, men set over hele året har markedet klaret sig som ventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig bedre end benchmark.

2020 blev i høj grad præget af coronapandemien. Nedlukning af verdensøkonomien i foråret medførte voldsomme kursfald på de globale aktiemarkeder og gav et markant fald i de internationale renter. Enorme hjælpepakker fra verdens regeringer og en hidtil uset lempelig pengepolitik fra verdens centralbanker forhindrede et sammenbrud i verdensøkonomien og medførte henover sommeren, at optimismen vendte tilbage på finansmarkederne. Udviklingen af en coronavaccine forstærkede optimismen sidst på året.

Afdelingen har givet et afkast, som er bedre end ændringen i benchmark. Det skyldes afdelingens overvægt i aktier og især investeringerne i enkeltaktier, undervægt i danske obligationer og investering i danske realkreditobligationer samt vores alternative investeringer.

Konservativ Akk KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat	6.663	10.735	-5.147	3.986
Cirkulerende andele nominelt	278.201	256.170	239.150	257.582
Antal cirkulerende andele i stk	2.782.008	2.561.703	2.391.503	2.575.815
Investorerens formue	301.329	270.861	242.381	266.289
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	108,31	105,74	101,35	103,38
Afkast (pct.) *)	2,44	4,33 %	-1,96	3,38
Benchmarkafkast (pct.)	2,04 %	3,76 %	-0,82 %	2,08 %
Omkostningsprocent	0,89 %	1,00 %	1,05 %	1,17 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,93 %	0,90 %	1,10 %	1,12 %
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	0,06 %	0,10 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,49	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	3,94	-	-	-

*) Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 – første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	1.544	2.143
2. Udbytter	548	121
Renter og udbytter i alt	2.092	2.264
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	1.144	66
3. Aktier	2.147	7
3. Investeringsbeviser	3.836	11.073
3. Afledte finansielle instrumenter	0	13
Valutakonti	41	-31
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-59	-26
Kursgevinster og -tab i alt	7.109	11.102
Andre indtægter	5	0
Indtægter i alt	9.206	13.366
5. Administrationsomkostninger	-2.536	-2.620
Resultat før skat	6.670	10.746
6. Skat	-7	-11
Årets nettoresultat	6.663	10.735

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	3.255	5.696
Likvide midler i alt	3.255	5.696
8. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	153.633	159.233
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.644	11.912
Unoterede obligationer fra danske udstedere	3.029	3.045
Obligationer i alt	161.306	174.190
8. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	1.021	343
Noterede aktier i udenlandske selskaber	12.257	3.846
Aktier i alt	13.278	4.189
8. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	73.856	55.485
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	49.330	32.892
Investeringsbeviser i alt	123.186	88.377
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	531	582
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.586
Andre aktiver i alt	531	2.168
AKTIVER I ALT	301.556	274.620
PASSIVER		
7. Investorerens formue	301.329	270.861
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	227	214
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	3.545
Anden gæld i alt	227	3.759
PASSIVER I ALT	301.556	274.620

Konservativ Akk. KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Indestående i depotselskab	0	3
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.352	1.899
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	149	223
Unoterede obligationer fra danske udstedere	67	29
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-24	-11
Renter i alt	1.544	2.143
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	8	0
Noterede aktier i udenlandske selskaber	95	0
Investeringsbeviser i danske UCITS	66	71
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	379	50
Udbytter i alt	548	121
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	749	-49
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	411	94
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-16	21
Obligationer i alt	1.144	66
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	316	-3
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.831	10
Aktier i alt	2.147	7
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	1.100	7.711
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	2.736	3.362
Investeringsbeviser i alt	3.836	11.073
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	13
Afledte finansielle instrumenter i alt	0	13
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	68	28
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-9	-2
Handelsomkostninger drift	59	26
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	1.142	1.010
Investeringsforvaltning	1.115	1.058
Distribution, markedsføring og formidling	279	552
Klassespecifikke omkostninger i alt	2.536	2.620

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	7	11
Skat i alt	7	11
7. Investorenes formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	256.170	239.150
Emissioner i året	35.531	23.520
Indløsninger i året	-13.500	-6.500
Cirkulerende beviser i alt	278.201	256.170
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	270.861	242.381
Emissioner i året	37.633	24.500
Indløsninger i året	-13.927	-6.800
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	99	46
Overført fra resultatopgørelsen	6.663	10.734
Investorenes formue ultimo	301.329	270.861
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	72,02 %	75,28 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	26,80 %	23,43 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,82 %	98,71 %
Andre aktiver/anden gæld	1,18 %	1,29 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Balanceret Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	Balanceret Udb A
DK0060749364	
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3

Vægtet benchmark	MSCI All Country World Total Return	35,0 %
	Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	22,5 %
	Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond	22,5 %
	ICE BofA Euro Corporate Index	10,0 %
	JPM EMB Index Global Diversified	5,0 %
	ICE BofA Euro High Yield Index	5,0 %

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risici" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk.

Udvikling

Afdelingen gav i 2020 et afkast på 5,53 %, mens benchmark steg med 3,70 %. Markedet har været turbulent, men set over hele året har markedet klaret sig som ventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig bedre end benchmark.

2020 blev i høj grad præget af coronapandemien. Nedlukning af verdensøkonomien i foråret medførte voldsomme kursfald på de globale aktiemarkeder og gav et markant fald i de internationale renter. Enorme hjælpepakker fra verdens regeringer og en hidtil uset lempelig pengepolitik fra verdens centralbanker forhindrede et sammenbrud i verdensøkonomien og medførte henover sommeren, at optimismen vendte tilbage på finansmarkederne. Udviklingen af en coronavaccine forstærkede optimismen sidst på året.

Afdelingen har givet et afkast, som er bedre end ændringen i benchmark. Det skyldes afdelingens overvægt i aktier og især investeringerne i enkeltaktier, undervægt i danske obligationer og investering i danske realkreditobligationer samt vores alternative investeringer.

Balanceret Udb KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat	237.893	183.784	-61.719	27.482
Cirkulerende andele nominelt	4.338.302	2.258.235	1.502.414	1.309.193
Antal cirkulerende andele i stk	43.383.028	22.582.355	15.024.144	13.091.931
Investorerens formue	4.717.531	2.515.771	1.512.588	1.387.965
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	108,74	111,40	100,68	106,02
Udbytte pr. andel	3,70	8,50	0,00	1,20
Afkast (pct.) *)	5,53 %	10,65 %	-3,96 %	6,02 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,70 %	11,18 %	-1,68 %	5,84 %
Omkostningsprocent	1,25 %	1,38 %	1,45 %	1,62 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,33 %	1,33 %	1,53 %	1,53 %
Indirekte handelsomkostninger	0,10 %	0,07 %	0,08 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,59	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	7,05	-	-	-

*) Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 – første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	11.314	11.116
2. Udbytter	25.224	21.517
Renter og udbytter i alt	36.538	32.633
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	13.722	5.642
3. Aktier	71.024	220
3. Investeringsbeviser	159.214	174.521
3. Afledte finansielle instrumenter	-3	82
Valutakonti	660	-175
4. Handelsomkostninger drift	-957	-348
Kursgevinster og -tab i alt	243.660	179.942
Andre indtægter	55	0
Indtægter i alt	280.253	212.575
5. Administrationsomkostninger	-42.135	-28.790
Resultat før skat	238.118	183.785
6. Skat	-225	-1
Årets nettoresultat	237.893	183.784
7. Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	160.517	191.950
Overført til udlodning næste år	2.914	93
Til rådighed for udlodning	163.431	192.043
Overført til formuen	74.462	-8.259
I alt disponeret	237.893	183.784

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	82.870	31.550
Likvide midler i alt	82.870	31.550
9. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.328.867	915.208
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	83.535	95.042
Unoterede obligationer fra danske udstedere	18.548	10.000
Obligationer i alt	1.430.950	1.020.250
9. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	34.685	7.125
Noterede aktier i udenlandske selskaber	385.645	80.441
Aktier i alt	420.330	87.566
9. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	1.591.107	692.035
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	1.196.228	700.064
Investeringsbeviser i alt	2.787.335	1.392.099
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.802	2.687
Mellemværende vedr. handelsafvikling	15.453	13.075
Andre aktiver i alt	20.255	15.762
AKTIVER I ALT	4.741.740	2.547.227
PASSIVER		
8. Investorerens formue	4.717.531	2.515.771
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	6.013	3.344
Mellemværende vedr. handelsafvikling	18.196	28.112
Anden gæld i alt	24.209	31.456
PASSIVER I ALT	4.741.740	2.547.227

Balanceret Udb KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Indestående i depotselskab	1	10
Noterede obligationer fra danske udstedere	9.713	9.859
Unoterede obligationer fra danske udstedere	1.546	1.347
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	354	10
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-300	-110
Renter i alt	11.314	11.116
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	178	0
Noterede aktier i udenlandske selskaber	2.368	8
Investeringsbeviser i danske UCITS	16.238	20.943
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	6.440	566
Udbytter i alt	25.224	21.517
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	10.954	6.238
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.985	-596
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-217	0
Obligationer i alt	13.722	5.642
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	8.951	-69
Noterede aktier i udenlandske selskaber	62.073	289
Aktier i alt	71.024	220
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	64.893	85.685
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	94.321	88.836
Investeringsbeviser i alt	159.214	174.521
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-3	82
Afledte finansielle instrumenter i alt	-3	82
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1.498	451
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-541	-103
Handelsomkostninger drift	957	348
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	16.076	11.082
Investeringsforvaltning	16.156	9.881
Distribution, markedsføring og formidling	9.903	7.827
Klassespecifikke omkostninger i alt	42.135	28.790
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	225	1
Skat i alt	225	1

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	93	0
Renter	11.614	11.226
Udbytter	24.750	21.764
Kursgevinst til udlodning	139.393	138.551
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	32.045	48.146
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	207.895	219.687
Administrationsomkostninger til modregning	-42.134	-28.790
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	9.367	6.905
Udlodningsregulering af adm.omk ved emission/indløsning	-11.697	-5.759
Administrationsomkostninger i alt	-44.464	-27.644
Til rådighed for udlodning	163.431	192.043
8. Investorenes formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	2.258.235	1.502.414
Emissioner i året	2.107.567	757.321
Indløsninger i året	-27.500	-1.500
Cirkulerende beviser i alt	4.338.302	2.258.235
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	2.515.771	1.512.588
Emissioner i året	2.184.715	819.790
Indløsninger i året	-25.658	-1.614
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	3.203	1.223
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	-191.950	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-6.443	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	160.517	191.950
Overført fra resultatopgørelsen	74.462	-8.259
Overført til udlodning til næste år	2.914	93
Investorenes formue ultimo	4.717.531	2.515.771
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	62,20 %	70,22 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	36,13 %	29,27 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,33 %	99,49 %
Andre aktiver/anden gæld	1,67 %	0,51 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Balanceret Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	Balanceret Akk A
DK0060749794	
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3

Vægtet benchmark	MSCI All Country World Total Return	35,0 %
	Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	22,5 %
	Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond	22,5 %
	ICE BofA Euro Corporate Index	10,0 %
	JPM EMB Index Global Diversified	5,0 %
	ICE BofA Euro High Yield Index	5,0 %

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risici" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk.

Udvikling

Afdelingen gav i 2020 et afkast på 5,79 %, mens benchmark steg med 3,70 %. Markedet har været turbulent, men set over hele året har markedet klaret sig som ventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig bedre end benchmark.

2020 blev i høj grad præget af coronapandemien. Nedlukning af verdensøkonomien i foråret medførte voldsomme kursfald på de globale aktiemarkeder og gav et markant fald i de internationale renter. Enorme hjælpepakker fra verdens regeringer og en hidtil uset lempelig pengepolitik fra verdens centralbanker forhindrede et sammenbrud i verdensøkonomien og medførte henover sommeren, at optimismen vendte tilbage på finansmarkederne. Udviklingen af en coronavaccine forstærkede optimismen sidst på året.

Afdelingen har givet et afkast, som er bedre end ændringen i benchmark. Det skyldes afdelingens overvægt i aktier og især investeringerne i enkeltaktier, undervægt i danske obligationer og investering i danske realkreditobligationer samt vores alternative investeringer.

Balanceret Akk KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat	32.578	46.117	-19.008	12.039
Cirkulerende andele nominelt	542.174	451.011	424.120	434.313
Antal cirkulerende andele i stk	5.421.742	4.510.112	4.241.204	4.343.131
Investorerens formue	645.559	507.621	431.503	460.955
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	119,07	112,55	101,74	106,13
Afkast (pct.) *)	5,79 %	10,63 %	-4,14 %	6,13 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,70 %	11,18 %	-1,68 %	5,84 %
Omkostningsprocent	1,27 %	1,41 %	1,45 %	1,61 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,34 %	1,32 %	1,52 %	1,53 %
Indirekte handelsomkostninger	0,11 %	0,07 %	0,09 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,60	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	7,07	-	-	-

*) Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 – første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	1.908	2.777
2. Udbytter	2.534	802
Renter og udbytter i alt	4.442	3.579
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	2.311	1.994
3. Aktier	10.444	54
3. Investeringsbeviser	22.713	47.416
3. Afledte finansielle instrumenter	0	22
Valutakonti	244	-64
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-177	-84
Kursgevinster og -tab i alt	35.535	49.338
Andre indtægter	15	0
Indtægter i alt	39.992	52.917
5. Administrationsomkostninger	-7.269	-6.697
Resultat før skat	32.723	46.220
6. Skat	-145	-103
Årets nettoresultat	32.578	46.117

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	14.245	10.109
Likvide midler i alt	14.245	10.109
8. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	173.481	176.288
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	11.163	20.683
Unoterede obligationer fra danske udstedere	3.509	2.000
Obligationer i alt	188.153	198.971
8. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	4.815	1.448
Noterede aktier i udenlandske selskaber	54.175	17.232
Aktier i alt	58.990	18.680
8. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	221.878	144.792
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	163.695	137.266
Investeringsbeviser i alt	385.573	282.058
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	597	519
Mellemværende vedr. handelsafvikling	119	1.578
Andre aktiver i alt	716	2.097
AKTIVER I ALT	647.677	511.915
PASSIVER		
7. Investorernes formue	645.559	507.621
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	838	695
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.280	3.599
Anden gæld i alt	2.118	4.294
PASSIVER I ALT	647.677	511.915

Balanceret Akk KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Indestående i depotselskab	1	3
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.620	2.433
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	269	357
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	66	2
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-48	-18
Renter i alt	1.908	2.777
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	35	0
Noterede aktier i udenlandske selskaber	420	2
Investeringsbeviser i danske UCITS	992	688
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	1087	112
Udbytter i alt	2.534	802
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.536	1.989
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	813	5
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-38	0
Obligationer i alt	2.311	1.994
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	1.424	-14
Noterede aktier i udenlandske selskaber	9.020	68
Aktier i alt	10.444	54
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	7.810	26.311
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	14.903	21.105
Investeringsbeviser i alt	22.713	47.416
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	22
Afledte finansielle instrumenter i alt	0	22
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	214	92
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-37	-8
Handelsomkostninger drift	177	84
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	2.927	2.418
Investeringsforvaltning	2.707	2.366
Distribution, markedsføring og formidling	1.635	1.913
Klassespecifikke omkostninger i alt	7.269	6.697

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	145	103
Skat i alt	145	103
7. Investorenes formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	451.011	424.120
Emissioner i året	111.013	48.091
Indløsninger i året	-19.850	-21.200
Cirkulerende beviser i alt	542.174	451.011
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	507.621	431.503
Emissioner i året	126.473	52.648
Indløsninger i året	-21.346	-22.761
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	233	114
Overført fra resultatopgørelsen	32.578	46.117
Investorenes formue ultimo	645.559	507.621
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	61,12 %	67,63 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	36,89 %	30,81 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,01 %	98,44 %
Andre aktiver/anden gæld	1,99 %	1,56 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Vækstororienteret Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	Vækstororienteret Udb A
DK0060749448	
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4

Vægtet benchmark	MSCI All Country World Total Return	60 %
	Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	10 %
	Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond	10 %
	ICE BofA Euro Corporate Index	10 %
	JPM EMB Index Global Diversified	5 %
	ICE BofA Euro High Yield Index	5 %

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risici" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk.

Udvikling

Afdelingen gav i 2020 et afkast på 7,58 %, mens benchmark steg med 5,17 %. Markedet har været turbulent, men set over hele året har markedet klaret sig som ventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig bedre end benchmark.

2020 blev i høj grad præget af coronapandemien. Nedlukning af verdensøkonomien i foråret medførte voldsomme kursfald på de globale aktiemarkeder og gav et markant fald i de internationale renter. Enorme hjælpepakker fra verdens regeringer og en hidtil uset lempelig pengepolitik fra verdens centralbanker forhindrede et sammenbrud i verdensøkonomien og medførte henover sommeren, at optimismen vendte tilbage på finansmarkederne. Udviklingen af en coronavaccine forstærkede optimismen sidst på året.

Afdelingen har givet et afkast, som er bedre end ændringen i benchmark. Det skyldes afdelingens overvægt i aktier og især investeringerne i enkeltaktier, undervægt i danske obligationer og investering i danske realkreditobligationer samt vores alternative investeringer.

Vækstororienteret Udb KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat	48.138	45.282	-16.257	6.734
Cirkulerende andele nominelt	611.267	326.564	245.297	217.655
Antal cirkulerende andele i stk	6.112.671	3.265.637	2.452.963	2.176.545
Investorerne formue	682.265	381.883	245.525	236.427
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	111,61	116,94	100,09	108,63
Udbytte pr. andel	5,20	13,50	0,00	1,90
Afkast (pct.) *)	7,58 %	16,83 %	-6,24 %	8,63 %
Benchmarkafkast (pct.)	5,17 %	18,30 %	-3,03 %	9,39 %
Omkostningsprocent	1,49 %	1,71 %	1,78 %	2,03 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,56 %	1,68 %	1,88 %	1,83 %
Indirekte handelsomkostninger	0,14 %	0,10 %	0,11 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,54	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	10,85	-	-	-

*) Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 – første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	667	951
2. Udbytter	6.322	6.337
Renter og udbytter i alt	6.989	7.288
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	860	676
3. Aktier	16.913	57
3. Investeringsbeviser	30.735	42.911
3. Afledte finansielle instrumenter	0	13
Valutakonti	171	-41
4. Handelsomkostninger drift	-217	-81
Kursgevinster og -tab i alt	48.462	43.535
Andre indtægter	10	0
Indtægter i alt	55.461	50.823
5. Administrationsomkostninger	-7.207	-5.541
Resultat før skat	48.254	45.282
6. Skat	-116	0
Årets nettoresultat	48.138	45.282
7. Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	31.786	44.086
Overført til udlodning næste år	461	314
Til rådighed for udlodning	32.247	44.400
Overført til formuen	15.891	882
I alt disponeret	48.138	45.282

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	13.428	2.661
Likvide midler i alt	13.428	2.661
9. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	52.454	42.216
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	10.169	13.969
Unoterede obligationer fra danske udstedere	2.004	2.000
Obligationer i alt	64.627	58.185
9. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	8.269	1.908
Noterede aktier i udenlandske selskaber	90.159	22.127
Aktier i alt	98.428	24.035
9. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	282.283	159.190
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	225.159	138.686
Investeringsbeviser i alt	507.442	297.876
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	203	1.258
Mellemværende vedr. handelsafvikling	223	1.413
Andre aktiver i alt	426	2.671
AKTIVER I ALT	684.351	385.428
PASSIVER		
8. Investorerne formue	682.265	381.883
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	933	603
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.153	2.942
Anden gæld i alt	2.086	3.545
PASSIVER I ALT	684.351	385.428

Vækstororienteret Udb KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Indestående i depotselskab	0	3
Noterede obligationer fra danske udstedere	507	767
Unoterede obligationer fra danske udstedere	173	193
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	37	2
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-50	-14
Renter i alt	667	951
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	45	0
Noterede aktier i udenlandske selskaber	592	2
Investeringsbeviser i danske UCITS	4.572	6.233
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	1.113	102
Udbytter i alt	6.322	6.337
3. Kursgevinster og tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	397	835
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	460	-159
Unoterede obligationer fra danske udstedere	3	0
Obligationer i alt	860	676
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	2.262	-19
Noterede aktier i udenlandske selskaber	14.651	76
Aktier i alt	16.913	57
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	12.950	20.660
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	17.785	22.251
Investeringsbeviser i alt	30.735	42.911
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	13
Afledte finansielle instrumenter i alt	0	13
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	324	104
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-107	-23
Handelsomkostninger drift	217	81
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	2.746	2.154
Investeringsforvaltning	2.991	2.004
Distribution, markedsføring og formidling	1.470	1.383
Klassespecifikke omkostninger i alt	7.207	5.541
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	116	0
Skat i alt	116	0

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	314	0
Renter	716	965
Udbytter	6.207	6.412
Kursgevinst til udlodning	27.998	33.311
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	4.308	8.538
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	39.543	49.226
Administrationsomkostninger til modregning	-7.208	-5.541
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	1.723	1.491
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-1.811	-776
Administrationsomkostninger i alt	-7.296	-4.826
Til rådighed for udlodning	32.247	44.400
8. Investorenes formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	326.564	245.297
Emissioner i året	295.103	87.667
Indløsninger i året	-10.400	-6.400
Cirkulerende beviser i alt	611.267	326.564
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	381.883	245.525
Emissioner i året	306.701	97.889
Indløsninger i året	-9.238	-6.968
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	488	155
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	-44.086	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-1.621	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	31.786	44.086
Overført fra resultatopførelsen	15.891	882
Overført til udlodning til næste år	461	314
Investorenes formue ultimo	682.265	381.883
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	54,37 %	55,44 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	43,91 %	44,15 %
Nyemittede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,28 %	99,59 %
Andre aktiver/anden gæld	1,72 %	0,41 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Vækstororienteret Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	Vækstororienteret Akk A
DK0060749877	
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4

Vægtet benchmark	MSCI All Country World Total Return	60 %
	Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	10 %
	Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond	10 %
	ICE BofA Euro Corporate Index	10 %
	JPM EMB Index Global Diversified	5 %
	ICE BofA Euro High Yield Index	5 %

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risici" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk.

Udvikling

Afdelingen gav i 2020 et afkast på 7,58 %, mens benchmark steg med 5,17 %. Markedet har været turbulent, men set over hele året har markedet klaret sig som ventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig bedre end benchmark.

2020 blev i høj grad præget af coronapandemien. Nedlukning af verdensøkonomien i foråret medførte voldsomme kursfald på de globale aktiemarkeder og gav et markant fald i de internationale renter. Enorme hjælpepakker fra verdens regeringer og en hidtil uset lempelig pengepolitik fra verdens centralbanker forhindrede et sammenbrud i verdensøkonomien og medførte henover sommeren, at optimismen vendte tilbage på finansmarkederne. Udviklingen af en coronavaccine forstærkede optimismen sidst på året.

Afdelingen har givet et afkast, som er bedre end ændringen i benchmark. Det skyldes afdelingens overvægt i aktier og især investeringerne i enkeltaktier, undervægt i danske obligationer og investering i danske realkreditobligationer samt vores alternative investeringer.

Vækstororienteret Akk KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat	14.258	23.535	-9.412	5.158
Cirkulerende andele nominelt	165.782	141.090	136.539	132.511
Antal cirkulerende andele i stk.	1.657.815	1.410.904	1.365.389	1.325.109
Investorerens formue	211.756	167.527	138.770	143.887
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	127,73	118,74	101,63	108,59
Afkast (pct.) *)	7,58 %	16,83 %	-6,40 %	8,59 %
Benchmarkafkast (pct.)	5,17 %	18,30 %	-3,03 %	9,39 %
Omkostningsprocent	1,50 %	1,73 %	1,77 %	2,04 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,57 %	1,67 %	1,87 %	1,83 %
Indirekte handelsomkostninger	0,15 %	0,09 %	0,10 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,53	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	10,91	-	-	-

*) Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 – første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	281	468
2. Udbytter	1.155	236
Renter og udbytter i alt	1.436	704
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	291	439
3. Aktier	5.695	27
3. Investeringsbeviser	9.703	25.161
3. Afledte finansielle instrumenter	0	7
Valutakonti	43	-19
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-91	-38
Kursgevinster og -tab i alt	15.641	25.577
Andre indtægter	5	0
Indtægter i alt	17.082	26.281
5. Administrationsomkostninger	-2.750	-2.719
Resultat før skat	14.332	23.562
6. Skat	-74	-27
Årets nettoresultat	14.258	23.535

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	4.803	710
Likvide midler i alt	4.803	710
8. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	15.352	17.565
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.101	6.422
Unoterede obligationer fra danske udstedere	1.002	1.000
Obligationer i alt	19.455	24.987
8. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	2.627	851
Noterede aktier i udenlandske selskaber	28.554	9.876
Aktier i alt	31.181	10.727
8. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	80.560	71.635
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	76.528	59.653
Investeringsbeviser i alt	157.088	131.288
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	73	459
Mellemværende vedr. handelsafvikling	80	0
Andre aktiver i alt	153	459
AKTIVER I ALT	212.680	168.171
PASSIVER		
7. Investorerens formue	211.756	167.527
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	295	275
Mellemværende vedr. handelsafvikling	629	369
Anden gæld i alt	924	644
PASSIVER I ALT	212.680	168.171

Vækstororienteret Akk KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Indestående i depotselskab	0	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	207	372
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	69	100
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	19	1
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-14	-5
Renter i alt	281	468
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	19	0
Noterede aktier i udenlandske selskaber	229	1
Investeringsbeviser i danske UCITS	481	181
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	426	54
Udbytter i alt	1.155	235
3. Kursgevinster og tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	36	508
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	253	-69
Unoterede obligationer fra danske udstedere	2	0
Obligationer i alt	291	439
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	814	-8
Noterede aktier i udenlandske selskaber	4.881	35
Aktier i alt	5.695	27
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	3.353	13.990
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	6.350	11.171
Investeringsbeviser i alt	9.703	25.161
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	7
Afledte finansielle instrumenter i alt	0	7
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	109	43
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-18	-5
Handelsomkostninger drift	91	38
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	1.098	997
Investeringsforvaltning	1.111	1.014
Distribution, markedsføring og formidling	541	708
Klassespecifikke omkostninger i alt	2.750	2.719

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	74	27
Skat i alt	74	27
7. Investorenes formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	141.090	136.539
Emissioner i året	34.192	15.551
Indløsninger i året	-9.500	-11.000
Cirkulerende beviser i alt	165.782	141.090
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	167.527	138.770
Emissioner i året	40.574	17.348
Indløsninger i året	-10.694	-12.170
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	91	44
Overført fra resultatopgørelsen	14.258	23.535
Investorenes formue ultimo	211.756	167.527
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	57,33 %	54,41 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	40,77 %	45,28 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,10 %	99,69 %
Andre aktiver/anden gæld	1,90 %	0,31 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Aggressiv Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0060749521
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5

Aggressiv Udb A

MSCI All Country World Total Return	80 %
Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	5 %
Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond	5 %
JPM EMB Index Global Diversified	5 %
ICE BofA Euro High Yield Index	5 %

Vægtet benchmark

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risici" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk.

Udvikling

Afdelingen gav i 2020 et afkast på 5,19 %, mens benchmark steg med 5,57 %. Markedet har været turbulent, men set over hele året har markedet klaret sig som ventet ved årets indgang, men afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark.

2020 blev i høj grad præget af coronapandemien. Nedlukning af verdensøkonomien i foråret medførte voldsomme kursfald på de globale aktiemarkeder og gav et markant fald i de internationale renter. Enorme hjælpepakker fra verdens regeringer og en hidtil uset lempelig pengepolitik fra verdens centralbanker forhindrede et sammenbrud i verdensøkonomien og medførte henover sommeren, at optimismen vendte tilbage på finansmarkederne. Udviklingen af en coronavaccine forstærkede optimismen sidst på året.

Afdelingen har givet et afkast, som er dårligere end ændringen i benchmark. Vores aktieovervægt har bidraget positivt, mens vores investeringer i internationale value-aktier har trukket ned i afkastet.

Aggressiv Udb KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat	5.435	8.309	-2.996	1.163
Cirkulerende andele nominelt	87.216	47.633	34.278	32.822
Antal cirkulerende andele i stk	872.162	476.330	342.775	328.218
Investorerens formue	96.778	58.168	34.465	36.420
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	110,96	122,12	100,55	110,96
Udbytte pr. andel	6,50	17,10	0,00	1,70
Afkast (pct.) *)	5,19 %	21,45 %	-8,00 %	10,96 %
Benchmarkafkast (pct.)	5,57 %	24,21 %	-4,09 %	12,27 %
Omkostningsprocent	1,60 %	1,83 %	1,92 %	2,30 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,64 %	1,85 %	2,05 %	1,97 %
Indirekte handelsomkostninger	0,11 %	0,12 %	0,10 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,42	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	13,82	-	-	-

*) Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 – første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	10	40
2. Udbytter	888	1.240
Renter og udbytter i alt	898	1.280
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	27	25
3. Aktier	22	0
3. Investeringsbeviser	5.638	7.918
Valutakonti	28	-4
4. Handelsomkostninger drift	-34	-9
Kursgevinster og -tab i alt	5.681	7.930
Indtægter i alt	6.579	9.210
5. Administrationsomkostninger	-1.148	-901
Resultat før skat	5.431	8.309
6. Skat	4	0
Årets nettoresultat	5.435	8.309
7. Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	5.669	8.145
Overført til udlodning næste år	5	3
Til rådighed for udlodning	5.674	8.148
Overført til formuen	-239	161
I alt disponeret	5.435	8.309

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.118	437
Likvide midler i alt	2.118	437
9. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	1.076
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	913
Obligationer i alt	0	1.989
9. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	385	0
Aktier i alt	385	0
9. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	49.439	30.016
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	45.357	25.884
Investeringsbeviser i alt	94.796	55.900
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1	57
Mellemværende vedr. handelsafvikling	777	0
Andre aktiver i alt	778	57
AKTIVER I ALT	98.077	58.383
PASSIVER		
8. Investorerens formue	96.778	58.168
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	130	96
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.169	119
Anden gæld i alt	1.299	215
PASSIVER I ALT	98.077	58.383

Aggressiv Udb KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	9	19
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	10	23
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-9	-2
Renter i alt	10	40
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	2	0
Investeringsbeviser i danske UCITS	791	1227
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	95	13
Udbytter i alt	888	1.240
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-41	31
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	68	-6
Obligationer i alt	27	25
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	22	0
Aktier i alt	22	0
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	2.229	3.977
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	3.409	3.941
Investeringsbeviser i alt	5.638	7.918
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	49	12
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-15	-3
Handelsomkostninger drift	34	9
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	492	377
Investeringsforvaltning	433	299
Distribution, markedsføring og formidling	223	225
Klassespecifikke omkostninger i alt	1.148	901
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	4	0
Skat i alt	4	0

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	3	-143
Renter	19	43
Udbytter	881	1.240
Kursgevinst til udlodning	5.448	6.115
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	380	1.642
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	6.731	8.897
Administrationsomkostninger til modregning	-1.147	-901
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	318	272
Udlodningsregulering af adm.omk ved emission/indløsning	-228	-120
Administrationsomkostninger i alt	-1.057	-749
Til rådighed for udlodning	5.674	8.148
8. Investorenes formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	47.633	34.278
Emissioner i året	42.733	13.355
Indløsninger i året	-3.150	0
Cirkulerende beviser i alt	87.216	47.633
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	58.168	34.465
Emissioner i året	44.471	15.369
Indløsninger i året	-2.748	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	86	25
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	-8.145	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-489	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	5.669	8.145
Overført fra resultatopgørelsen	-239	161
Overført til udlodning til næste år	5	3
Investorenes formue ultimo	96.778	58.168
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	45,33 %	42,51 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	53,02 %	53,60 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,35 %	96,11 %
Andre aktiver/anden gæld	1,65 %	3,89 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Aggressiv Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	Aggressiv Akk A DK0060749950
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5

Vægtet benchmark	MSCI All Country World Total Return	80 %
	Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	5 %
	Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond	5 %
	JPM EMB Index Global Diversified	5 %
	ICE BofA Euro High Yield Index	5 %

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risici" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk.

Udvikling

Afdelingen gav i 2020 et afkast på 5,24 %, mens benchmark steg med 5,57 %. Markedet har været turbulent, men set over hele året har markedet klaret sig som ventet ved årets indgang, men afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark.

2020 blev i høj grad præget af coronapandemien. Nedlukning af verdensøkonomien i foråret medførte voldsomme kursfald på de globale aktiemarkeder og gav et markant fald i de internationale renter. Enorme hjælpepakker fra verdens regeringer og en hidtil uset lempelig pengepolitik fra verdens centralbanker forhindrede et sammenbrud i verdensøkonomien og medførte henover sommeren, at optimismen vendte tilbage på finansmarkederne. Udviklingen af en coronavaccine forstærkede optimismen sidst på året.

Afdelingen har givet et afkast, som er dårligere end ændringen i benchmark. Vores aktieovervægt har bidraget positivt, mens vores investeringer i internationale valueaktier har trukket ned i afkastet.

Aggressiv Akk KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat	2.701	6.612	-3.003	1.456
Cirkulerende andele nominelt	40.070	30.579	32.208	30.989
Antal cirkulerende andele i stk	400.702	305.789	322.075	309.885
Investorerens formue	52.171	37.831	32.807	34.429
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	130,20	123,72	101,86	111,10
Afkast (pct.) *)	5,24 %	21,45 %	-8,32 %	11,10 %
Benchmarkafkast (pct.)	5,57 %	24,21 %	-4,09 %	12,27 %
Omkostningsprocent	1,62 %	1,88 %	1,94 %	2,21 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,65 %	1,85 %	2,05 %	1,97 %
Indirekte handelsomkostninger	0,10 %	0,12 %	0,10 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,41	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	13,76	-	-	-

*) Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 – første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	8	29
2. Udbytter	274	233
Renter og udbytter i alt	282	262
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	22	21
3. Aktier	11	0
3. Investeringsbeviser	3.133	7.004
Valutakonti	22	-4
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-19	-5
Kursgevinster og -tab i alt	3.169	7.016
Indtægter i alt	3.451	7.278
5. Administrationsomkostninger	-714	-641
Resultat før skat	2.737	6.637
6. Skat	-36	-25
Årets nettoresultat	2.701	6.612

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.209	119
Likvide midler i alt	1.209	119
8. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	715
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	635
Obligationer i alt	0	1.350
8. Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	207	0
Aktier i alt	207	0
8. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	26.985	19.510
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	24.117	16.856
Investeringsbeviser i alt	51.102	36.366
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1	67
Mellemværende vedr. handelsafvikling	65	0
Andre aktiver i alt	66	67
AKTIVER I ALT	52.584	37.902
PASSIVER		
7. Investorerens formue	52.171	37.831
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	70	65
Mellemværende vedr. handelsafvikling	343	6
Anden gæld i alt	413	71
PASSIVER I ALT	52.584	37.902

Aggressiv Akk KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	6	13
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7	17
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-5	-1
Renter i alt	8	29
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1	0
Investeringsbeviser i danske UCITS	219	224
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	54	9
Udbytter i alt	274	233
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-25	24
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	47	-3
Obligationer i alt	22	21
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	11	0
Aktier i alt	11	0
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	1.213	3.950
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	1.920	3.054
Investeringsbeviser i alt	3.133	7.004
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	24	8
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-5	-3
Handelsomkostninger drift	19	5
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	329	256
Investeringsforvaltning	254	217
Distribution, markedsføring og formidling	131	168
Klassespecifikke omkostninger i alt	714	641

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	36	25
Skat i alt	36	25
7. Investorenes formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	30.579	32.208
Emissioner i året	11.291	7.261
Indløsninger i året	-1.800	-8.890
Cirkulerende beviser i alt	40.070	30.579
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	37.831	32.807
Emissioner i året	13.646	8.311
Indløsninger i året	-2.038	-9.932
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	31	32
Overført fra resultatopgørelsen	2.701	6.613
Investorenes formue ultimo	52.171	37.831
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	44,65 %	46,12 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	53,70 %	53,58 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,35 %	99,70 %
Andre aktiver/anden gæld	1,65 %	0,30 %
I alt	100,00 %	100,00 %

HøjrenteLande ESG Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande ESG Udb A	HøjrenteLande ESG Udb W
ISIN	DK0061271186	DK0061067303
Introduktionsdato	27. januar 2020	31. august 2018
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Vægtet benchmark	J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified afdækket i danske kroner	100 %

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risici" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk.

Udvikling

Markedet har klaret sig anderledes end forventet ved årets indgang, og alle afdelingens andelsklasser har klaret sig dårligere i forhold til benchmark.

2020 har i ekstrem grad været præget af COVID19, hvilket har påvirket alle finansielle aktiver inklusiv Emerging Markets-obligationer.

Renteforskellen mellem Emerging Markets-obligationer og amerikanske statsobligationer blev udvidet til 3,5 %-point, men lavere amerikanske renter opvejede udvidelsen, så den effektive rente for Emerging Markets-obligationer udstedt i USD faldt til 4,55 %. Langt de fleste lande var i plus.

Relativ performance i Højrentelande ESG var positivt påvirket af de ekskluderede lande og selskaber i fonden, men til gengæld bidrog de investeringer vi lavede som substitutter for de udelukkede lande negativt, og har var det specielt lande som Ecuador, som restrukturede sin gæld i 2020, og Oman, som var de primære årsager til underperformance.

HøjrenteLande ESG Udb KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2018-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat	11.517	42.272	-1.050
Investorenes formue	999.498	810.911	90.888

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 31. august 2018 – første regnskabsår 31.8. - 31.12.2018

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter			
1.	Renter	40.596	21.599
Renter og udbytter i alt		40.596	21.599
Kursgevinster og -tab			
2.	Obligationer	-69.605	31.734
2.	Investeringsbeviser	46.702	-7.124
	Valutakonti	-268	-889
3.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-224	-137
Kursgevinster og -tab i alt		-23.395	23.584
Indtægter i alt		17.201	45.183
4.	Administrationsomkostninger	-5.684	-2.911
Årets nettoresultat		11.517	42.272

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note	(i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	22.257	43.911
Likvide midler i alt		22.257	43.911
6.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	917.683	739.001
	Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	22.350	10.700
Obligationer i alt		940.033	749.701
6.	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	21.425	3.812
Afledte finansielle instrumenter i alt		21.425	3.812
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	15.423	12.707
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.300	1.560
Andre aktiver i alt		18.723	14.267
AKTIVER I ALT		1.002.438	811.691
PASSIVER			
5.	Investorenes formue	999.498	810.911
6.	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	639	190
Afledte finansielle instrumenter i alt		639	190
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	565	441
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.736	149
Anden gæld i alt		2.301	590
PASSIVER I ALT		1.002.438	811.691

HøjrenteLande ESG Udb KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Indestående i depotselskab	14	59
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	39.865	21.301
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	888	305
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-171	-66
Renter i alt	40.596	21.599
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-68.253	31.406
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.352	328
Obligationer i alt	-69.605	31.734
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	-602
Unoterede afledte finansielle instrumenter	46.702	-6.522
Afledte finansielle instrumenter i alt	46.702	-7.124
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	229	173
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-5	-36
Handelsomkostninger drift	224	137
4. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	1.407	976
Investeringsforvaltning	4.211	1.935
Distribution, markedsføring og formidling	66	0
Klassespecifikke omkostninger i alt	5.684	2.911

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
5. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	810.911	90.888
Emissioner i året	315.228	706.441
Indløsningsregulering i året	-128.220	-31.976
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	3.110	3.286
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	-11.608	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsningsregulering	-1.440	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	50.944	11.608
Overført fra resultatopgørelsen	-79.170	30.656
Overført til udlodning til næste år	39.743	8
Investorenes formue ultimo	999.498	810.911
5a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	40.768	21.665
Kursgevinst til udlodning	15.005	-7.262
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	871	2.747
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	56.644	17.150
Heraf til udlodning i:		
Aggressiv Udb. A	876	0
Aggressiv Udb. W	55.768	17.150
Til udlodning i alt	56.644	17.150
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,81 %	92,68 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	2,24 %	1,81 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	2,08 %	0,00 %
	96,13 %	94,49 %
Andre aktiver/anden gæld	3,87 %	5,51 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Købte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	136.428	121.981
I alt	136.428	121.981
c. Solgte valutafutures		
Euro (EUR)	-99.804	-67.738
I alt	-99.804	-67.738
d. Underliggende eksponering ved valutaterminsfremtidsforretninger		
Valuta		
Euro (EUR)	664.271	592.449
Amerikanske dollar (USD)	-644.243	-592.140

HøjrenteLande ESG Udb A – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRET 2020

(i 1.000 DKK)	2020 ¹⁾
Hovedtal	
Andel af nettoresultat	515
Cirkulerende andele nominelt	15.134
Antal cirkulerende andele i stk	151.340
Investorerne formue	15.442
Nøgletal	
Indre værdi pr. andel	102,04
Udbytte pr. andel	4,60
Afkast (pct.) *)	2,04 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,01 %
Omkostningsprocent	1,23 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,43 %
Indirekte handelsomkostninger	0,34 %

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 27. januar 2020 - første regnskabsår 27. januar 2020 - 31. december 2020

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020
a. Andel af nettoresultat	
Andel af resultat af fællesporteføljen	653
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-138
Andel af nettoresultat i alt	515
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)	
Administration	25
Investeringsforvaltning	47
Distribution, markedsføring og formidling	66
Klassespecifikke omkostninger i alt	138
b. Overskudsdisponering	
b1. Til disposition	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	696
Overført til udlodning næste år	0
Til rådighed for udlodning	696
Overført til formuen	-181
I alt disponeret	515
b2. Til rådighed for udlodning	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0
Andel af fællesindtægter	876
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	876
Administrationsomkostninger til modregning	-138
Udlodningsregulering af adm.omk ved emission/indløsning	-42
I alt fællesomkostninger	-180
Til rådighed for udlodning brutto	696

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020
c. Andre aktiver (klassespecifik)	
Mellemværende vedr. handelsafvikling	-1.563
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	-1.563
d. Anden gæld (klassespecifik)	
Skyldige omkostninger	30
Anden gæld (klassespecifik) i alt	30
e. Investorerne formue	
e1. Cirkulerende beviser	
Emissioner i året	26.298
Indløsninger i året	-11.164
Cirkulerende beviser i alt	15.134
e2. Investorerne formue	
Emissioner i året	25.023
Indløsninger i året	-10.125
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	29
Foreslået udlodning for regnskabsåret	696
Overført fra resultatopgørelsen	-181
Overført til udlodning til næste år	0
Investorerne formue ultimo	15.442

HøjrenteLande ESG Udb W – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2018-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018 ¹⁾
Hovedtal			
Andel af nettoresultat	11.002	42.272	-1.050
Cirkulerende andele nominelt	866.347	725.527	91.973
Antal cirkulerende andele i stk	8.663.475	7.255.274	919.728
Investorenes formue	984.056	810.911	90.888
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	113,59	111,77	98,82
Udbytte pr. andel	5,80	1,60	0,00
Afkast (pct.) *)	3,09 %	13,10 %	-1,18 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,50 %	11,39 %	-1,16 %
Omkostningsprocent	0,60 %	0,66 %	0,21 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,82 %	0,77 %	0,77 %
Indirekte handelsomkostninger	0,34 %	0,47 %	0,34 %

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast.

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 31. august 2018 - første regnskabsår 31.8. - 31.12.2018

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	16.548	45.184
Omkostninger (Klassespecifik) ¹⁾	-5.546	-2.912
Andel af nettoresultat i alt	11.002	42.272
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.382	976
Investeringsforvaltning	4.164	1.935
Klassespecifikke omkostninger i alt	5.546	2.911
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	50.248	11.608
Overført til udlodning næste år	316	330
Til rådighed for udlodning	50.564	11.938
Overført til formuen	-39.562	30.334
I alt disponeret	11.002	42.272
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	330	8
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	16	48
Andel af fællesindtægter	55.768	17.150
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	56.114	17.206
Administrationsomkostninger til modregning	-5.546	-2.911
Udlodningsregulering af adm.omk ved emission/indløsning	-3	-2.357
I alt fællesomkostninger	-5.549	-5.268
Til rådighed for udlodning brutto	50.565	11.938

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	79
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	0	79
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	525	430
Anden gæld (klassespecifik) i alt	525	430
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	725.527	91.973
Emissioner i året	262.226	663.240
Indløsninger i året	-121.406	-29686
Cirkulerende beviser i alt	866.347	725.527
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	810.911	90888
Emissioner i året	290.205	706.441
Indløsninger i året	-118.095	-31976
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	3.081	3.286
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	-11.608	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-1.440	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	50.248	11.608
Overført fra resultatopgørelsen	-39.562	30.334
Overført til udlodning til næste år	316	330
Investorenes formue ultimo	984.056	810.911

FÆLLESNOTER

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2020 for Værdipapirfonden Sydinvest er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år

Omregning af beløb i fremmed valuta

Indtægter og udgifter, der afregnes i udenlandsk valuta, indregnes i resultatopgørelsen omregnet til danske kroner ved anvendelse af transaktionsdagens kurs.

Værdipapirer og tilgodehavender i valuta omregnes til danske kroner efter GMT1600 valutakursen for noterede valutaer.

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

Renter omfatter periodiserede renter på obligationer, konvertible obligationer og indestående i depotselskabet og andre pengeinstitutter. Tilgodehavende renter er opført under andre aktiver.

Udbytter omfatter deklarerede danske og udenlandske udbytter på aktier og investeringsbeviser. Udbytter indregnes på tidspunktet, hvor udbyttet er vedtaget på det udbyttebetalende selskabs henholdsvis investeringsinstituts generalforsamling.

Renter og udbytter af værdipapirer i udenlandsk valuta medtages i resultatopgørelsen til den valutakurs, der er gældende på tidspunktet for modtagelsen.

Renteudgifter fra gæld til depotselskab er realiseret i forbindelse med uafviklede handler. Negativ renter på indestående i depotselskab er medtaget under renteudgifter.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen indgår såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på finansielle instrumenter herunder værdipapirer, afledte finansielle instrumenter og øvrige aktiver og passiver.

Realiserede kursgevinster og -tab måles pr. fondskode som forskellen mellem salgsværdien og dagsværdien primo året henholdsvis anskaffelsværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

Urealiserede kursgevinster og -tab måles pr. fondskode som forskellen mellem dagsværdien primo året og ultimo året henholdsvis anskaffelsværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

Usikkerhed ved indregning og måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til opgørelse af en korrekt dagsværdi for finansielle instrumenter, idet ledelsen i visse tilfælde udøver et skøn i forbindelse med opgørelse heraf. Disse skøn foretages i overensstemmelse med regnskabspraksis på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske, jf. måling af finansielle instrumenter.

De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger end andre er:

- Noterede finansielle instrumenter, som er prissat på markeder med lav omsætning
- Unoterede finansielle instrumenter – særligt virksomhedsobligationer - hvor der er væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdierne.

Ændringer i dagsværdien af finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under afledte finansielle instrumenter.

Handelsomkostninger

Handelsomkostninger opgøres som alle direkte omkostninger m.v. ved handel med finansielle instrumenter.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, indregnes direkte i investorernes formue.

Administrationsomkostninger

Fonden betaler et fast administrationshonorar. Fast administrationshonorar udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Syd Fund Management A/S vedrørende administration.

Eksterne omkostninger honoreres særskilt udover det faste administrationshonorar.

Skat

Afdelingerne er ikke selvstændige skattepligtige. Årets udgift til skat består alene af ikke-refunderbare rente- og udbytteskatter, som udenlandske skattemyndigheder tilbageholder i forbindelse med rente- og udbyttebetalinger.

Resultatdisponering

Bestyrelsens forslag til resultatdisponering samt forslag til udlodning for den enkelte afdeling/andelsklasse præsenteres i forlængelse af afdelingernes resultatopgørelser henholdsvis andelsklassernes noter.

Det udlodningspligtige beløb opgøres i henhold til ligningslovens § 16C, der fastsætter minimumsindkomsten. Beløbet består af indtjente renter og udbytter, urealiserede og realiserede nettokursgevinster på afledte finansielle instrumenter, realiserede nettokursgevinster på obligationer og fordringer, realiserede nettokursgevinster på kapitalandele samt beløb, der er fremført som følge af nedrunding af minimumsindkomsten i foregående år. For afdelinger/andelsklasser, som ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, opgøres det udlodningspligtige beløb fra afdelingens/andelsklassens introduktionsdato.

Såfremt den opgjorte minimumsindkomst er positiv fratrækkes administrationsomkostninger i det omfang, administrationsomkostningerne kan indeholdes i minimumsindkomsten, og beløb, fremført som følge af negativ minimumsindkomst i tidligere år.

Eventuelt resterende minimumsindkomst fremføres til modregning i kommende års minimumsindkomst.

Til minimumsindkomsten kan der tillægges en eventuel frivillig udlodning.

Udlodningsprocenten beregnes som beløbet til rådighed for udlodning i procent af den cirkulerende kapital i afdelingen/andelsklassen på balancedagen. Den beregnede

udlodningsprocent nedrundes i overensstemmelse med ligningslovens § 16C til nærmeste beløb deleligt med 0,1 procent. Overskydende beløb overføres til udlodning til næste år. Der kan derfor forekomme udbytteudlodning i afdelinger med negativt resultat.

Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og udlodningen tillægges henholdsvis fradrages den pågældende afdelings/andelsklassens formue.

I det udlodningspligtige beløb er der jævnfør ligningslovens § 16C medregnet udlodningsregulering med formål at udbytteprocenten ikke påvirkes af emissioner og indløsninger.

Ved positiv minimumsindkomst vil posten "Overført til udlodning næste år" bestå af restbeløbet efter nedrunding af "Til rådighed for udlodning". Ved negativ minimumsindkomst vil posten bestå af dette beløb.

Posten "Overført fra sidste år" består af nedrundingen af udlodningsbeløbet fra sidste år eller fremført negativ minimumsindkomst fra sidste år.

Opgørelsen af minimumsindkomsten specificeres i en særskilt note. Er afdelingen opdelt i andelsklasser, angives oplysningerne alene for andelsklassen.

Balance

Likvide midler

Likvide midler indeholder indlånskonti i pengeinstitutter, som er til fri disposition. Likvide midler i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen.

Finansielle instrumenter (værdipapirer m.v.)

Finansielle instrumenter måles på tidspunktet for første indregning til dagsværdi. Med mindre andet fremgår nedenfor, måles finansielle instrumenter til dagsværdi. Indregningen ophører på salgstidspunktet.

Finansielle instrumenter defineres som enhver kontrakt, som udgør et finansielt aktiv i en virksomhed og en finansiell forpligtelse eller et egenkapitalinstrument i en anden virksomhed. Eksempler på finansielle instrumenter er beholdningen af likvide midler, obligationer, aktier og investeringsbeviser.

Dagsværdien for noterede kapitalandele, investeringsbeviser, obligationer m.v. opgøres til lukkekursen på balancedagen eller til anden markedsbaseret kurs, såfremt denne må antages at være et bedre udtryk herfor.

Udtrukne obligationer måles til nutidsværdien, men vil, såfremt tilbagediskonteringen er uvæsentlig for beløbsstørrelsen, blive målt til udtrækningskursen.

Unoterede værdipapirer måles til en skønnet værdi ultimo året som udtryk for dagsværdi opgjort efter markedskonforme regnemetoder.

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi ultimo regnskabsåret. Afledte finansielle instrumenter, der

ikke er genstand for offentlig kursnotering, måles til en beregnet dagsværdi på baggrund af de underliggende instrumenters officielt noterede kurser. Positiv dagsværdi af de afledte finansielle instrumenter indregnes under aktiver, og negativ dagsværdi indregnes under passiver.

Andre aktiver/anden gæld

Andre aktiver og anden gæld måles til dagsværdi.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af provenuet ved køb og salg af værdipapirer samt emissioner og indløsninger, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregningen foretages efter balancedagen. Såfremt beløbet udviser et tilgodehavende, opføres det som et mellemværende vedrørende handelsafvikling under andre aktiver. Udviser beløbet en gæld, opføres det som mellemværende vedrørende handelsafvikling under anden gæld.

I afdelinger med andelsklasser opføres mellemværende vedrørende emissioner og indløsninger i andelsklassen som klassespecifik mellemværende vedrørende handelsafvikling. Udviser beløbet et tilgodehavende opføres det som klassespecifik mellemværende vedrørende handelsafvikling under andre aktiver. Udviser beløbet en gæld, opføres det som klassespecifik mellemværende vedrørende handelsafvikling under anden gæld.

Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen.

Tilgodehavende udbytter består af udbytter deklareret før balancedagen men med afregning efter balancedagen.

Aktuelle skatteaktiver består af refunderbar udbytteskat og renteskat, som er tilbageholdt i udlandet.

Skyldige omkostninger består af periodiserede omkostninger til f.eks. rådgivningsgebyr eller depotgebyr, som afdelingen er forpligtet til at afholde, men som først afregnes efter balancedagen. Skyldige omkostninger måles til dagsværdi.

Investorerens formue

Investorerens formue er specificeret i en særskilt note. I formuen indgår årets emissioner og indløsninger, opkrævede emissionstillæg og indløsningsfradrag. Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag er opgjort efter fratrækning af handelsomkostninger afholdt i tilknytning til emission eller indløsning.

Nøgletal

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt standarder fra Investering Danmark.

For afdelinger med andelsklasser vises for afdelingen kun relevante hoved- og nøgletal. For den enkelte andelsklasse vises hoved- og nøgletal i overensstemmelse med bekendtgørelsens bilag 4.

I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

- Cirkulerende andele
- Antal andele i stk.
- Indre værdi ultimo året
- Afkast
- Benchmarkafkast
- Omkostningsprocent (TER)
- ÅOP
- Indirekte handelsomkostninger

Cirkulerende andele

Afdelingens cirkulerende nominelle kapital ultimo året.

Cirkulerende andele i stk.

Udstedte antal andele i VP ultimo året.

Indre værdi ultimo året

Indre værdi pr. andel beregnes som:

- Investorerens samlede formue / cirkulerende andele ultimo året.

Investorerens formue er for de udloddende afdelinger / andelsklasser opgjort inklusive udlodning for regnskabsåret.

Endelig indgår overførsel af periodens resultat. For udloddende afdelinger/andelsklasser omfatter formuen tillige den foreslåede ikke udbetalte udlodning for året. Er årets opgjorte minimumsindkomst negativ fragår beløbet formuen.

Afdelinger med andelsklasser

Fondens afdelinger udbydes i flere andelsklasser. En afdeling med flere andelsklasser består af en fællesportefølje (multiklassen), hvor der foretages den for andelsklassernes fælles investering i værdipapirer. Omkostninger afholdes som klassespecifikke omkostninger.

Der udarbejdes et samlet regnskab for hele afdelingen (multiklassen) samt relevante noter til de enkelte andelsklasser. Nøgletallene vedrørende afkast, indre værdi, omkostninger, udlodning og antal beviser beregnes for de enkelte andelsklasser.

Udbytte pr. andel

Udbytte pr. andel beregnes som:

- Udlodning til investorerne / cirkulerende andele ultimo året.

Afkast

Afkast beregnes i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

For akkumulerende afdelinger/andelsklasser beregnes afkastet som:

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

For udloddende afdelinger/andelsklasser beregnes afkastet som:

- $\left(\frac{\text{Indre værdi ultimo året}}{\text{Indre værdi primo året} - 1} \right) \times 100 + \text{udlodning pr. bevis} \times \text{indre værdi ultimo året} / \text{indre værdi umiddelbart efter udlodning}$.

Benchmarkafkast

Det årlige afkast for det benchmark, som afdelingen/andelsklassen kan sammenlignes med jf. fondens tegningsprospekt.

Omkostningsprocent (TER)

Omkostningsprocenten i afdelingerne beregnes som:

- $\frac{\text{De samlede administrationsomkostninger}}{\text{den gennemsnitlige formue}} \times 100$.

Gennemsnitsformuen er i Finanstilsynets vejledning defineret som et simpelt gennemsnit af summen af formueværdien ved udgangen af hver måned.

ÅOP

Står for Årlige Omkostninger i Procent. ÅOP er baseret på omkostninger, som de fremgår af Central Investorinformation. Nøgletallet beregnes som summen af nedenstående fire elementer:

De estimerede årlige administrationsomkostninger i procent af den gennemsnitlige formue. Administrationsomkostningerne vil blive reguleret med ændringer i omkostningssatser i løbet af året jf. indgåede aftaler, således som ændringerne ville have påvirket omkostningerne siden årets begyndelse. Der er i administrationsomkostninger fraregnet tilbagebetalt provision. Direkte handelsomkostninger ved løbende drift i procent af den gennemsnitlige formue.

1/7 af det maksimale emissionstillæg, som det fremgår af tegningsprospektet.

1/7 af det maksimale indløsningsfradrag, som det fremgår af tegningsprospektet.

2. Administrationsomkostninger

Afdelingernes administrationsomkostninger består af følgende omkostninger:

- Administration: Omfatter omkostninger knyttet til den løbende drift af afdelinger/klasser.
- Investeringsforvaltning: Omfatter omkostninger henførbare til forvaltning af afdelingens/klassens porteføljer.
- Distribution, markedsføring og formidling: Omfatter omkostninger forbundet med tredjepartsbetalinger for distribution, markedsføring og formidling af UCITS.

Administrationsomkostningerne indgår i beregningen af omkostningsprocenten i de enkelte afdelinger/andelsklasser.

Omkostningsprocenten fremgår af de enkelte afdelingers/andelsklassers årsregnskab.

Vederlag til bestyrelse og direktion

Fondens samlede vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit om bestyrelse og direktion, hvortil henvises.

Vederlag til bestyrelse og direktion er indeholdt i posten "Fast administrationshonorar", som fremgår af noten

For nye afdelinger, hvor første regnskabsperiode afviger fra et år, omregnes administrationsomkostninger og handelsomkostninger til helårsbasis.

Indirekte handelsomkostninger

De indirekte handelsomkostninger er et estimat på de omkostninger, som opstår, når der er forskel mellem købs- og salgspriserne på de handler, som gennemføres i forbindelse med driften af en afdeling.

Indirekte handelsomkostninger indgår ikke i ÅOP.

Supplerende noter

Supplerende noter uden henvisning" medtages som følge af bestemmelser fra European Securities and Market Authority (esma), som angiver retningslinjer om børshandlede fonde (ETF'er) og andre forhold relateret til investeringsinstitutter (UCITS), samt Europa-Parlamentets og Rådet forordning om gennemsigtighed af værdipapirfinansierings-transaktioner.

"Administrationsomkostninger" til afdelingernes årsregnskab.

Honorar til revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab varetager revisionen af fonden.

Honorar til revision er indeholdt i posten "Fast administrationshonorar", som fremgår af noten "Administrationsomkostninger" i fondens årsregnskab. Fondens samlede honorar for revision og andre ydelser end revision fremgår af nedenstående tabel.

Revisionshonorar	2020 (1.000 kr.)	2019 (1.000 kr.)
Revisionshonorar	125,5	119
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Honorar for andre ydelser	0	0
Samlet honorar til revision	125,5	119

3. Væsentlige aftaler

Efterfølgende omtales de væsentligste aftaler, som er af større betydning, som fondens og dens afdelinger har indgået med virksomheder, som er forbundet med fondens administrationselskab.

Aktuelle satser fremgår altid af fondens tegningsprospekt.

Aftale om depotbankfunktion

Fonden har indgået aftale med Sydbank A/S om, at denne som depotbank forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af fondens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Aftale om investeringsrådgivning

Fonden har indgået aftale med Sydbank A/S om investeringsrådgivning. Dette indebærer, at banken udarbejder makroøkonomiske analyser og investeringsforslag, der anvendes som input, når investeringsforvaltningsselskabets investeringsafdeling udarbejder investeringsstrategien og efterfølgende fører den ud i livet.

Aftale om administration

Fonden har indgået aftale med Syd Fund Management A/S om, at selskabet udfører fondens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., fondens vedtægter og anvisninger fra fondens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger. Desuden udfører selskabet informations- og markedsføringsopgaver for fonden.

Prisen for tilkøbte ydelser fastsættes efter forhandling mellem Syd Fund Management A/S og udbyderen af den enkelte ydelse. I henhold til vedtægterne fordeles omkostningerne i Syd Fund Management A/S ud på de administrerede fondens afdelinger.

Aftale om Market Making

Fonden har indgået aftale med Sydbank om, at denne stiller tosidede priser på de produkter, der er noteret på InvesteringsForeningensBørsen under NASDAQ Copenhagen A/S. Prisstillelsen skal skabe likviditet i fondens produkter. Desuden sikrer aftalen, at investorerne kan handle til spreads (forskellen mellem købs- og salgskurser), der er bedre end de krav, der stilles i lov om investeringsforeninger m.v. Prisstillelsen sker med udgangspunkt i afdelingernes indre værdi og de dermed forbundne emissions- og indløsningskurser.

Aftale om udstedelse af andele

Fonden har indgået udstederaftale med Sydbank. Udsteder forpligter sig til for hver enkelt af fondens afdelinger at give VP (Værdipapircentralen) de nødvendige oplysninger om vilkår/betingelser, der gælder for den pågældende fondskode. Derudover skal udsteder give meddelelse om udvidelse og nedskrivning af kapitalen, udbyttebetaling mv., pengekonti til betaling til og fra fonden samt øvrige forhold beskrevet i VP's vejledninger og regler. Oplysningerne skal gives efter retningslinjerne i disse vejledninger og regler.

Udsteder er forpligtet til at vedligeholde oplysninger vedrørende samtlige af fondens afdelinger, der er registreret i VP. Aftale om vilkår for handel med værdipapirer og valuta.

Aftale om handel med værdipapirer

Fonden har indgået en aftale med Sydbank om handel med værdipapirer.

Handler sker til markedspriser med tillæg af evt. udenlandske handelsomkostninger til dækning af Sydbanks omkostninger ved gennemførelse af handlen.

I forbindelse med gennemførelse af en handel betales der kurtage til Sydbank.

Regnskabsmæssigt indgår kurtage i forbindelse med handel af værdipapirer i posten "Handelsomkostninger".

