

---

# Årsrapport 2020

Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje

Investeringsforening i henhold til dansk lov

CVR.-nr.: 36921862

**Sydinvest**  
Portefølje

---

# INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>FORENINGSOPLYSNINGER</b>	<b>3</b>
<b>LEDELSENS BERETNING</b>	<b>4</b>
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
<b>LEDELSESPÅTEGNING</b>	<b>13</b>
<b>DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING</b>	<b>14</b>
<b>AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER</b>	<b>16</b>
<b>KONSERVATIV UDB. KL</b>	<b>17</b>
Afdelingsberetning	17
Konservativ Udb. KL – Årsregnskab	18
Private Banking Konservativ Udb. I – Årsregnskab	20
Private Banking Konservativ Udb. II – Årsregnskab	21
<b>KONSERVATIV KL</b>	<b>22</b>
Afdelingsberetning	22
Konservativ KL – Årsregnskab	23
Private Banking Konservativ I – Årsregnskab	25
Private Banking Konservativ II – Årsregnskab	26
<b>BALANCERET UDB. KL</b>	<b>27</b>
Afdelingsberetning	27
Balanceret Udb. KL – Årsregnskab	28
Private Banking Balanceret Udb. I – Årsregnskab	30
Private Banking Balanceret Udb. II – Årsregnskab	31
Private Banking Balanceret Udb. III – Årsregnskab	32
<b>BALANCERET KL</b>	<b>33</b>
Afdelingsberetning	33
Balanceret KL – Årsregnskab	34
Private Banking Balanceret I - Årsregnskab	36
Private Banking Balanceret II - Årsregnskab	37
Private Banking Balanceret III - Årsregnskab	38
<b>VÆKSTORIENTERET UDB. KL</b>	<b>39</b>
Afdelingsberetning	39
Vækstorienteret Udb. KL Årsregnskab	40
Private Banking Vækstorienteret Udb. I – Årsregnskab	42
Private Banking Vækstorienteret Udb. II – Årsregnskab	43
Private Banking Vækstorienteret Udb. III – Årsregnskab	44
<b>VÆKSTORIENTERET KL</b>	<b>45</b>
Afdelingsberetning	45

---

## INDHOLDSFORTEGNELSE

Vækstorienteret KL – Årsregnskab	46
Private Banking Vækstorienteret I – Årsregnskab	48
Private Banking Vækstorienteret II – Årsregnskab	49
Private Banking Vækstorienteret III – Årsregnskab	50

### **FÆLLESNOTER**

---

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	51
2. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER	54
3. VÆSENTLIGE AFTALER	55

# Foreningsoplysninger

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

Hjemmeside [www.sydinvestportefolje.dk](http://www.sydinvestportefolje.dk)

Reg.nr.(Finanstilsynet)

CVR-nummer

Foreningens stiftelsesdato

11.185

36921862

13. marts 2015

## Bestyrelse

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

## Daglig ledelse

Direktør Steffen Ussing

## Investeringsforvaltningsselskab

Syd Fund Management A/S  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

## Investeringsrådgivning

Sydbank A/S  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

## Depotselskab

Sydbank A/S  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

## Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
Dirch Passers Allé 36  
2000 Frederiksberg

## Generalforsamling

Ordinær generalforsamling  
afholdes 26. marts 2021 på  
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

# Ledelsens beretning

Ledelsens beretning gælder for hele Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje og for alle afdelinger og andelsklasser i foreningen. 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-onsopkøb 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. Her til 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 schweizerfrancen.

### **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 performerende i 2020. Dette skyldtes de faldende oliepriser, hhv. 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 816 mio. kr. mod 1.074 mio. kr. i 2019. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at foreningen for 2020 i alt udbetaler udbytter for 229,7 mio. kr. til investorerne. For 2019 var beløbet 301,2 mio. kr.

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. bevis pr. 31. december 2020

Andelsklasse	Udbytte for regnskabsåret		
	2018	2019	2020 <sup>1)</sup>
Konservativ I Udb	0,40	3,50	1,90
Konservativ II Udb	0,20	3,30	1,80
Balanceret I Udb	0,40	7,70	5,00
Balanceret II Udb	0,10	7,40	4,80
Balanceret III Udb	0,00	7,10	4,40
Vækstorienteret I Udb	0,00	11,90	6,90
Vækstorienteret II Udb	0,00	11,60	6,60
Vækstorienteret III Udb	0,00	11,30	6,30

<sup>1)</sup> Foreslået udbytte

Tabel 2

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

Andelsklasse	Indre værdi	Afkast i procent		
		1 år	3 år	5 år
Konservativ I	114,30	3,64	6,98	13,63
Konservativ II	113,00	3,54	6,39	12,42
Balanceret I	129,19	7,35	16,04	26,42
Balanceret II	127,56	7,16	15,27	24,92
Balanceret III	125,89	6,89	14,40	23,38
Vækstorienteret I	142,80	10,29	23,97	37,45
Vækstorienteret II	140,95	10,06	23,09	35,81
Vækstorienteret III	139,11	9,77	22,17	34,12

### 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.

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 I Udb	107,76	3,53	6,90
Konservativ II Udb	107,49	3,42	6,30
Balanceret I Udb	116,14	7,39	16,15
Balanceret II Udb	116,07	7,12	15,28
Balanceret III Udb	115,62	6,83	14,40
Vækstorienteret I Udb	123,07	10,36	24,07
Vækstorienteret II Udb	122,85	10,07	23,14
Vækstorienteret III Udb	121,76	9,83	22,26

## Formueudvikling

Der var stor interesse blandt investorerne for at investere gennem Sydinvest Portefølje i 2020. Antallet af investorer steg med ca. 2.200 til ca. 7.200 ultimo året. I 2020 steg foreningens samlede formue samlet med 2,2 mia. kr. til 14,0 mia. kr.

Ved udgangen af 2020 udgjorde andelsklasserne i afdelingerne Balanceret 50,33 % af den samlede formue, mens andelsklasserne i afdelingerne Konservativ udgjorde 24,71 %. Afdelingerne Vækstorienteret udgjorde 24,96 %.

## 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 prissætning 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 Sydinvest Portefølje 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.

### Informations- og kommunikationspolitik

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

Med ca. 7.200 investorer har foreningen valgt ikke selv at yde investeringsrådgivning. Rådgivningen går derfor gennem samarbejdspartneres rådgivere, der typisk er

investeringsrådgivere i pengeinstitutter. Foreningen holder løbende møder med samarbejdspartnere og rådgivere, hvor foreningen gennemgår vore investeringer og forventninger til markederne og afdelingerne. Foreningen forsøger at holde rådgiverne informeret, således at de er i stand til at yde investorerne kompetent rådgivning om investering i Sydinvest.

### God selskabsledelse

Drøftelserne i Sydinvest Porteføljes bestyrelse af god selskabsledelse er en vedvarende proces. Sydinvest Portefølje forholder sig således løbende til udviklingen inden for god selskabsledelse. Sydinvest Portefølje følger de anbefalinger, som brancheforeningen Investering Danmark giver vedrørende Fund Governance, bortset fra nedenstående punkter.

Fund Governance anbefaler, at medlemmer af bestyrelsen ikke vælges for en længere periode end et år ad gangen, og at der skal gælde et maksimalt antal valgperioder for bestyrelsesformand og øvrige bestyrelsesmedlemmer. På disse punkter fraviger Sydinvest Portefølje fra Fund Governance, idet bestyrelsens medlemmer vælges for en periode på to år ad gangen. Endvidere er der ikke fastsat et maksimalt antal valgperioder. Disse fravigelser er valgt for at sikre en større kontinuitet i bestyrelsen.

Bestyrelsen har besluttet, at måltallet 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 én kvinde sidder i bestyrelsen, der ved årsskiftet bestod af fem personer.

På generalforsamlingen i 2020 blev der valgt to nye bestyrelsesmedlemmer til bestyrelsen i Sydinvest. Det blev advokat Jesper Aabenhus Rasmussen og direktør Svend Erik Kriby.

### Investeringsfilosofi

Sydinvest Porteføljes investeringsfilosofi er at skabe konkurrencedygtige afkast gennem en aktiv investeringsstrategi karakteriseret ved stor risikospredning. Porteføljerne er således karakteriseret ved at indeholde et større antal forskellige værdipapirer for at reducere de specifikke aktie- og obligationsrisici. Er der fastsat et benchmark for afdelingen, tilpasses markedsrisikoen løbende aktivt i forhold til dette benchmark.

### Politik for samfundsansvar

Investeringsforeningen Sydinvest Porteføljes administrationsselskab, 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 investeringsforeningen forpligtet til at udøve aktivt ejerskab i de selskaber, der investeres i, og som ikke til fulde lever op til investeringsforeningens forventninger i



relation til ESG. Det betyder, at investeringsforeningen søger at påvirke selskaberne til en bedre adfærd frem for at frasælge sine aktier eller obligationer (betegnes i det følgende "engagementindsats").

Det er foreningens 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.

Sydivest Portefølje 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, foreningen har fastsat for ansvarlige investeringer i Sydivest Portefølje. Screening af porteføljerne for problematiske selskaber og lande er et vigtigt værktøj i denne sammenhæng.

Sydivest Portefølje rapporterer specifikt om samfundsansvar. Rapporteringen er tilgængelig på foreningens hjemmeside og kan findes på [http://sydivest.dk/csr\\_2020](http://sydivest.dk/csr_2020). Syd Fund Management A/S har formuleret en politik for ansvarlige investeringer. For at sikre, at politikken efterleves, indledte administrations-selskabet i 2010 et samarbejde med konsulentvirksomheden Global Engagement Services, GES.

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

#### **Aktivt ejerskab**

Sydivest Portefølje 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 Sydivest Portefølje 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 Sydivest Porteføljes politik vedrørende ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab er ligeledes offentliggjort på Sydivest Porteføljes hjemmeside: <https://www.sydivest.dk/baeredygtighed/baeredygtige-investeringer-i-sydivest>

#### **Andelsklasser**

Sydivest Porteføljes seks afdelinger er hver opdelt i andelsklasser. Afdelingerne adskiller sig på investeringsstrategien. Andelsklasserne adskiller sig i forhold til investors indskud i andelsklassen samt omkostningerne til formidling.

Andelsklasserne i afdelingerne i Sydivest Portefølje er ikke åbne for alle investorer, idet de henvender sig til forskellige segmenter af Sydbanks Private Banking-kunder.

#### **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 Sydivest Portefølje. Foreningen har indgået en administrationsaftale med Syd Fund Management A/S, hvor betalingen for administrationen af Sydivest Portefølje er fastlagt.

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

Foreningen 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 foreningen er at sikre, at omkostningerne holdes på så lavt et niveau som muligt, uden at det får konsekvenser for kvaliteten af de ydelser, foreningen 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 Sydivest Portefølje følger løbende udviklingen i omkostningerne for at sikre, at omkostningsniveauet er konkurrencedygtigt. Sammenlignet med andre investeringsforeninger, udenlandske såvel som danske, er det vurderingen, at omkostningerne i Sydivest Portefølje ligger på et konkurrencedygtigt niveau.

#### **Lovmæssige reguleringer**

Reguleringen af hvilke omkostninger investeringsforeninger 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 investeringsforeningerne. 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 investeringsforeningen, 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**

Det tilstræbes, at honoreringen ligger på et konkurrencedygtigt og rimeligt niveau, som gør det muligt at fastholde kvalificerede bestyrelsesmedlemmer. Hvert bestyrelsesmedlem modtager et fast årligt honorar og får ikke tilbudt bonusordninger. Bestyrelsens honorar godkendes i forbindelse med godkendelse af årsrapporten på generalforsamlingen.

Honorering af bestyrelsen og direktionen indgår i det samlede administrationshonorar, som foreningen betaler til Syd Fund Management A/S for de modtagne ydelser. Bestyrelsesformanden modtager årligt honorar på 400 t.kr., næstformanden modtager 300 t.kr. mens et meningsmedlem modtager 200 t.kr. Det modtagne honorar dækker bestyrelsesarbejde i Investeringsforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Finansco og Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets

Direktionens honorar fastlægges af bestyrelsen i Syd Fund Management A/S og forhandles af formandskabet. 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 A/S er direktøren berettiget til at modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 12 måneders løn.

Foreningen honorar til bestyrelsen i 2020 androg 275 t.kr. (209 t.kr. i 2019).

Direktionens samlede honorar for alle foreninger og fonde 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**

Foreningens, 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 foreningen:

- Risici knyttet til investors valg af afdeling og risikoklasse
- Risici i relation til investeringsmarkederne
- Risici knyttet til investeringsbeslutningerne
- Risici i relation til drift af foreningerne
- 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 andelsklassens regnskab fremgår dens risikoklassifikation målt med risikoindekset 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. Sydinvest Portefølje 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. Sydinvest Portefølje 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, kal-

des handelsrisiko. Denne risiko er afdækket gennem depotbanken. Sydbank A/S er depotbank for Sydinvest Portefølje.

### **Risici i forbindelse med drift af foreningen**

Forvaltningen af Sydinvest Portefølje sker ud fra princippet om en effektiv og sikker drift af foreningen. 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.

Foreningen 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. Foreningen 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

Sydinvest Portefølje spreder investeringerne på mange forskellige værdipapirer for at mindske afhængigheden

af kursudviklingen på et enkelt selskab. Alligevel vil selskabsspecifikke forhold som eksempelvis konkurser 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 valutarestriktioner 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 markedsmæssige 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**

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

Der er ikke i forbindelse med regnskabsaflæggelsen konstateret væsentlig usikkerhed eller særlige forhold i forbindelse med indregning eller måling af foreningens 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

<p><b>Bestyrelsen</b></p> <p><b>Formand</b> <b>Hans Lindum Møller</b> <b>68 år</b> <b>Direktør</b></p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2004, blev senest genvalgt i 2020 og er på valg i 2022.</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p> <p>Direktør og medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dan Spedition A/S</li> <li>• Syd Fund Management A/S</li> <li>• Den selvejende Fond Dybbøl Mølle</li> <li>• Marina Minde P/S</li> </ul>
<p><b>Næstformand</b></p> <p><b>Linda Sandris Larsen</b> <b>42 år</b> <b>Lektor</b></p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2013, blev senest genvalgt i 2019 og er på valg i 2021.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Syd Fund Management A/S</li> </ul>
<p><b>Niels Therkelsen</b> <b>61 år</b> <b>Direktør</b></p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 1987, blev senest genvalgt i 2019 og er på valg i 2021.</p>	<p>Direktør og medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• NT Holding af 12. september 2005 ApS</li> <li>• Universal Balance Health Wisdom ApS</li> <li>• Business Leasing Danmark ApS</li> <li>• Hansaring Kiel ApS</li> <li>• J.A.N. Invest GmbH</li> <li>• Schlossalle Glücksburg GmbH</li> </ul>
<p><b>Svend Erik Kriby</b> <b>60 år</b> <b>Direktør</b></p> <p>Er senest indtrådt i bestyrelsen i 2020, og er på valg i 2022. Har været bestyrelsesmedlem i perioden 2006 til 2018.</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Kriby Holding A/S</li> <li>• Sitecover A/S</li> <li>• EK Entreprise A/S</li> <li>• Byens Tag og Facade A/S</li> </ul>
<p><b>Jesper Aabenhus Rasmussen</b> <b>58 år</b> <b>Advokat</b></p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2020, og er på valg i 2022.</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Energiservice+ A/S</li> <li>• VVS Søberg A/S</li> <li>• KK Holding, Vojens A/S</li> <li>• Betapack A/S</li> <li>• Energi og Miljø Vojens A/S</li> <li>• Gastrolux 2004 A/S</li> <li>• K/S München-Atrium</li> <li>• K/S krefeld</li> <li>• Lars Larsens JYSK Fond</li> <li>• LLJF ApS</li> <li>• LLG A/S</li> <li>• Søren Jensen Rådgivende Ingeniørfirma A/S</li> <li>• Skatepro ApS</li> <li>• LKL ApS</li> <li>• New Nordic Engineering A/S</li> <li>• Søren Jensen Project Controlling A/S</li> </ul>
<p><b>Direktionen</b></p> <p><b>Steffen Ussing</b> <b>52 år</b></p> <p>Er tiltrådt som direktør i 2020.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Investering Danmark</li> </ul>
<p>Bestyrelsesarbejdet omfatter Investeringsforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Finansco, Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje og Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets.</p>		

---

# Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 for Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje.

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.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aabenraa, den 25. februar 2021

## Bestyrelse

Hans Lindum Møller  
Formand

Linda Sandris Larsen  
Næstformand

Niels Therkelsen

Svend Erik Kriby

Jesper Aabenhus Rasmussen

## Direktion for Syd Fund Management A/S

Steffen Ussing

Aabenraa, den 26. marts 2021

## Dirigent

Thomas Carsten Clausen

---

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til investorerne i Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje 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.

### 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 foreningen 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.

### Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

Ledelsen 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 årsregnskaberne.

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.

#### **Udtalelse om ledelsesberetningerne**

Ledelsen 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.

Aabenraa, den 25. februar 2021

EY GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB  
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard  
statsaut. revisor  
mne28632

Michael Laursen  
statsaut. revisor  
mne26804



---

# AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER

## Generel læsevejledning

Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje 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.

Foreningen håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven fælles for alle afdelinger inden for de rammer, som bestyrelsen har lagt for afdelingerne. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift af foreningen. 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 investorerne investeringsbeviser i afdelingen – også kaldet investorerne formue.

#### **Central Investorinformation**

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

# Konservativ Udb. KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Konservativ Udb. I	Private Banking Konservativ Udb. II	
ISIN	DK0060697381	DK0060697464	
Introduktionsdato	29. februar 2016	29. februar 2016	
Børsnoteret	Nej	Nej	
Valuta	DKK	DKK	
Udbyttebetalende	Ja	Ja	
Stykstørrelse	100	100	
Risikoscala	3	3	
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. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på [www.sydinvestportefolje.dk](http://www.sydinvestportefolje.dk).

### Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Konservativ Udb. I	3,53 %	2,04 %	4,85 %	3,76 %
Private Banking Konservativ Udb. II	3,42 %	2,04 %	4,64 %	3,76 %

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 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>					
Årets nettoresultat	49.225	47.669	-15.475	12.535	7.317
Investorerne formue	1.563.803	1.315.767	931.035	838.321	324.346

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 29. februar 2016

## RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>Renter og udbytter</b>		
1. Renter	8.641	9.347
2. Udbytter	5.210	3.950
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>13.851</b>	<b>13.297</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3. Obligationer	4.008	-1.307
3. Aktier	22.863	10.073
3. Investeringsbeviser	20.469	35.540
3. Afledte finansielle instrumenter	0	48
Valutakonti	167	-133
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-235	-145
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>47.272</b>	<b>44.076</b>
Andre indtægter	35	0
<b>Indtægter i alt</b>	<b>61.158</b>	<b>57.373</b>
5. Administrationsomkostninger	-11.807	-9.621
<b>Resultat før skat</b>	<b>49.351</b>	<b>47.752</b>
6. Skat	-126	-81
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>49.225</b>	<b>47.670</b>

## BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	13.685	10.321
<b>Likvide midler i alt</b>	<b>13.685</b>	<b>10.321</b>
<b>8. Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	792.719	784.591
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	31.606	53.761
Unoterede obligationer fra danske udstedere	22.458	21.495
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.045	2.130
<b>Obligationer i alt</b>	<b>848.828</b>	<b>861.977</b>
<b>8. Aktier</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	8.066	6.587
Noterede aktier i udenlandske selskaber	98.504	64.576
<b>Aktier i alt</b>	<b>106.570</b>	<b>71.163</b>
<b>8. Investeringsbeviser</b>		
Investeringsbeviser i danske UCITS	350.732	231.466
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	242.019	147.881
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>592.751</b>	<b>379.347</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.940	2.943
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	916
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>2.940</b>	<b>3.859</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.564.774</b>	<b>1.326.667</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>7. Investorerne formue <sup>1)</sup></b>	<b>1.563.803</b>	<b>1.315.767</b>
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	971	858
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	10.042
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>971</b>	<b>10.900</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.564.774</b>	<b>1.326.667</b>
<b><sup>1)</sup> Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Private Banking Konservativ Udb. I	830.211	723.680
Private Banking Konservativ Udb. II	733.592	592.087
<b>I alt</b>	<b>1.563.803</b>	<b>1.315.767</b>

# Konservativ Udb. KL – Årsregnskab

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>1. Renter</b>		
Indestående i depotselskab	0	15
Noterede obligationer fra danske udstedere	7.440	8.293
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	779	800
Unoterede obligationer fra danske udstedere	453	201
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	102	102
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-133	-64
<b>Renter i alt</b>	<b>8.641</b>	<b>9.347</b>
<b>2. Udbytter</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	69	35
Noterede aktier i udenlandske selskaber	915	714
Investeringsbeviser i danske UCITS	2.302	2.946
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	1.924	255
<b>Udbytter i alt</b>	<b>5.210</b>	<b>3.950</b>
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.265	-1.095
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.897	-292
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-68	50
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-86	30
<b>Obligationer i alt</b>	<b>4.008</b>	<b>-1.307</b>
<b>Aktier</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	3.296	777
Noterede aktier i udenlandske selskaber	19.567	9.296
<b>Aktier i alt</b>	<b>22.863</b>	<b>10.073</b>
<b>Investeringsbeviser</b>		
Investeringsbeviser i danske UCITS	7.183	23.289
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	13.286	12.251
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>20.469</b>	<b>35.540</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	48
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>0</b>	<b>48</b>
<b>4. Handelsomkostninger</b>		
Alle handelsomkostninger	331	206
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-96	-61
<b>Handelsomkostninger drift</b>	<b>235</b>	<b>145</b>

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>5. Administrationsomkostninger</b>		
<b>Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	5.362	4.163
Investeringsforvaltning	5.785	4.503
Distribution, markedsføring og formidling	660	955
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>11.807</b>	<b>9.621</b>
<b>6. Skat</b>		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	126	82
<b>Skat i alt</b>	<b>126</b>	<b>82</b>
<b>7. Investorernes formue</b>		
Investorerens formue primo	1.315.767	931.035
Emissioner i året	412.675	432.379
Indløsninger i året	-171.580	-93.099
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	868	575
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-41.773	-2.809
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-1.379	17
Foreslået udlodning for regnskabsåret	26.921	41.774
Overført fra resultatopgørelsen	21.339	5.235
Overført til udlodning til næste år	965	660
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>1.563.803</b>	<b>1.315.767</b>
<b>Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne</b>		
Renter	8.773	9.411
Udbytter	5.084	3.868
Kursgevinst til udlodning	20.657	29.283
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	2.097	8.468
<b>Til rådighed for udlodning i andelsklasserne</b>	<b>36.611</b>	<b>51.030</b>
<b>Heraf til udlodning i:</b>		
Private Banking Konservativ Udb. I	19.434	28.064
Private Banking Konservativ Udb. II	17.177	22.966
<b>Til udlodning i alt</b>	<b>36.611</b>	<b>51.030</b>
<b>8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	73,23%	78,75%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	25,77%	21,23%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,00%	99,98%
Andre aktiver/anden gæld	1,00%	0,02%
<b>I alt</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

# Private Banking Konservativ Udb. I – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	26.125	26.702	-8.035	6.676	4.111
Cirkulerende andele nominelt	770.374	672.815	499.122	436.086	172.405
Antal cirkulerende andele i stk.	7.703.743	6.728.154	4.991.222	4.360.858	1.724.054
Investorenes formue	830.211	723.680	513.978	460.836	179.760
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	107,76	107,56	102,98	105,68	104,27
Udbytte pr. andel	1,90	3,50	0,40	1,10	1,30
Afkast (pct.) <sup>1)</sup>	3,53 %	4,85 %	-1,53 %	2,63 %	4,27 %
Benchmarkafkast (pct.)	2,04 %	3,76 %	-0,82 %	1,31 %	2,95 %
Omkostningsprocent	0,76 %	0,75 %	0,72 %	0,71 %	0,68 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,77 %	0,78 %	0,77 %	0,79 %	0,75 %
Indirekte handelsomkostninger	0,07 %	0,05 %	0,08 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,67	-	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	3,86	-	-	-	-

<sup>1)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

<sup>1)</sup> Andelsklassen blev introduceret 29. februar 2016

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	32.189	31.442
Andre indtægter	17	0
Omkostninger (klassespecifik) <sup>1)</sup>	-6.081	-4.740
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>26.125</b>	<b>26.702</b>
<b><sup>1)</sup> Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	2.919	2.269
Investeringsforvaltning	3.162	2.471
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>6.081</b>	<b>4.740</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>		
<b>b1. Til disposition</b>		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	14.637	23.549
Overført til udlodning næste år	695	480
Til rådighed for udlodning	15.332	24.029
Overført til formuen	10.793	2.673
<b>I alt disponeret</b>	<b>26.125</b>	<b>26.702</b>
<b>b2. Til rådighed for udlodning</b>		
Overført til udlodning fra sidste år	480	130
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	70	45
Andel af fællesindtægter	19.434	28.064
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	19.984	28.239
Administrationsomkostninger til modregning	-6.081	-4.740
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	1.462	1.190
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-33	-660
Administrationsomkostninger i alt	-4.652	-4.210
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>15.332</b>	<b>24.029</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>c. Anden gæld (klassespecifik)</b>		
Skyldige omkostninger	410	389
<b>Anden gæld (klassespecifik) i alt</b>	<b>410</b>	<b>389</b>
<b>d. Investorenes formue</b>		
<b>d1. Cirkulerende beviser</b>		
Cirkulerende beviser primo	672.815	499.122
Emissioner i året	225.216	242.461
Indløsninger i året	-127.657	-68.768
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>770.374</b>	<b>672.815</b>
<b>d2. Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	723.680	513.978
Emissioner i året	236.295	257.340
Indløsninger i året	-131.875	-72.673
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	472	311
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-23.548	-1.996
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-938	18
Foreslået udlodning for regnskabsåret	14.637	23.549
Overført fra resultatopgørelsen	10.793	2.673
Overført til udlodning til næste år	695	480
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>830.211</b>	<b>723.680</b>

# Private Banking Konservativ Udb. II – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	23.100	20.967	-7.440	5.859	3.206
Cirkulerende andele nominelt	682.448	552.285	406.300	358.803	138.934
Antal cirkulerende andele i stk.	6.824.475	5.522.849	4.062.998	3.588.034	1.389.337
Investorenes formue	733.592	592.087	417.057	377.485	144.586
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	107,49	107,21	102,65	105,21	104,07
Udbytte pr. andel	1,80	3,30	0,20	0,70	1,30
Afkast (pct.) <sup>1)</sup>	3,42 %	4,64 %	-1,78 %	2,37 %	4,07 %
Benchmarkafkast (pct.)	2,04 %	3,76 %	-0,82 %	1,31 %	2,95 %
Omkostningsprocent	0,86 %	0,95 %	0,96 %	0,96 %	0,88 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,86 %	0,87 %	1,02 %	1,04 %	1,01 %
Indirekte handelsomkostninger	0,07 %	0,05 %	0,08 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,62	-	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	3,86	-	-	-	-

<sup>1)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

<sup>1)</sup> Andelsklassen blev introduceret 29. februar 2016

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	28.807	25.849
Andre indtægter	18	0
Omkostninger (klassespecifik) <sup>1)</sup>	-5.725	-4.882
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>23.100</b>	<b>20.967</b>
<b><sup>1)</sup> Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	2.443	1.894
Investeringsforvaltning	2.622	2.033
Distribution, markedsføring og formidling	660	955
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>5.725</b>	<b>4.882</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>		
<b>b1. Til disposition</b>		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	12.284	18.225
Overført til udlodning næste år	270	180
Til rådighed for udlodning	12.554	18.405
Overført til formuen	10.546	2.562
<b>I alt disponeret</b>	<b>23.100</b>	<b>20.967</b>
<b>b2. Til rådighed for udlodning</b>		
Overført til udlodning fra sidste år	180	50
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	45	18
Andel af fællesindtægter	17.177	22.966
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	17.402	23.034
Administrationsomkostninger til modregning	-5.725	-4.882
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	1.213	989
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-336	-736
Administrationsomkostninger i alt	-4.848	-4.629
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>12.554</b>	<b>18.405</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>c. Anden gæld (klassespecifik)</b>		
Skyldige omkostninger	551	457
<b>Anden gæld (klassespecifik) i alt</b>	<b>551</b>	<b>457</b>
<b>d. Investorenes formue</b>		
<b>d1. Cirkulerende beviser</b>		
Cirkulerende beviser primo	552.285	406.300
Emissioner i året	168.841	165.220
Indløsninger i året	-38.678	-19.235
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>682.448</b>	<b>552.285</b>
<b>d2. Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	592.087	417.057
Emissioner i året	176.380	175.039
Indløsninger i året	-39.705	-20.426
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	396	264
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele pr. 31.12.	-18.225	-813
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-441	-1
Foreslået udlodning for regnskabsåret	12.284	18.225
Overført fra resultatopgørelsen	10.546	2.562
Overført til udlodning til næste år	270	180
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>733.592</b>	<b>592.087</b>

# Konservativ KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Konservativ I	Private Banking Konservativ II
ISIN	DK0060645158	DK0060645232
Introduktionsdato	25. august 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoscala	3	3
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. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på [www.sydinvestportefolje.dk](http://www.sydinvestportefolje.dk).

### Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Konservativ I	3,64 %	2,04 %	4,83 %	3,76 %
Private Banking Konservativ II	3,54 %	2,04 %	4,62 %	3,76 %

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 KL – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Hovedtal</b>					
Årets nettoresultat	59.079	76.218	-26.079	24.415	22.636
Investorenes formue	1.905.565	1.815.813	1.534.821	1.488.911	741.949

## RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>Renter og udbytter</b>		
1. Renter	11.274	14.337
2. Udbytter	4.819	3.907
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>16.093</b>	<b>18.244</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3. Obligationer	5.610	174
3. Aktier	28.747	15.751
3. Investeringsbeviser	23.686	57.097
3. Afledte finansielle instrumenter	0	79
Valutakonti	561	-144
4. Handelsomkostninger drift	-373	-239
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>58.231</b>	<b>72.718</b>
Andre indtægter	45	0
<b>Indtægter i alt</b>	<b>74.369</b>	<b>90.962</b>
5. Administrationsomkostninger	-15.054	-14.262
<b>Resultat før skat</b>	<b>59.315</b>	<b>76.700</b>
6. Skat	-236	-482
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>59.079</b>	<b>76.218</b>

## BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	15.649	17.587
<b>Likvide midler i alt</b>	<b>15.649</b>	<b>17.587</b>
<b>8. Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	952.741	1.075.391
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	41.232	77.916
Unoterede obligationer fra danske udstedere	30.656	30.726
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.066	3.195
<b>Obligationer i alt</b>	<b>1.027.695</b>	<b>1.187.228</b>
<b>8. Aktier</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	9.970	8.946
Noterede aktier i udenlandske selskaber	121.807	87.793
<b>Aktier i alt</b>	<b>131.777</b>	<b>96.739</b>
<b>8. Investeringsbeviser</b>		
Investeringsbeviser i danske UCITS	435.667	320.030
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	293.277	201.461
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>728.944</b>	<b>521.491</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.344	3.618
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.019	6.562
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>8.363</b>	<b>10.180</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.912.428</b>	<b>1.833.225</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>7. Investorenes formue <sup>1)</sup></b>	<b>1.905.565</b>	<b>1.815.813</b>
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	1.160	1.162
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.703	16.250
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>6.863</b>	<b>17.412</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.912.428</b>	<b>1.833.225</b>
<sup>1)</sup> Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Konservativ KL I	1.190.673	1.118.138
Private Banking Konservativ KL II	714.892	697.675
<b>I alt</b>	<b>1.905.565</b>	<b>1.815.813</b>



# Konservativ KL – Årsregnskab

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>1. Renter</b>		
Indestående i depotselskab	0	22
Noterede obligationer fra danske udstedere	9.595	12.655
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.045	1.285
Unoterede obligationer fra danske udstedere	628	306
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	152	152
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-146	-83
<b>Renter i alt</b>	<b>11.274</b>	<b>14.337</b>
<b>2. Udbytter</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	91	59
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.195	1.140
Investeringsbeviser i danske UCITS	1.065	2.308
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	2.468	400
<b>Udbytter i alt</b>	<b>4.819</b>	<b>3.907</b>
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.002	212
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.806	-173
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-70	90
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-128	45
<b>Obligationer i alt</b>	<b>5.610</b>	<b>174</b>
<b>Aktier</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	4.171	1.218
Noterede aktier i udenlandske selskaber	24.576	14.533
<b>Aktier i alt</b>	<b>28.747</b>	<b>15.751</b>
<b>Investeringsbeviser</b>		
Investeringsbeviser i danske UCITS	7.833	37.945
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	15.853	19.152
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>23.686</b>	<b>57.097</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	79
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>0</b>	<b>79</b>
<b>4. Handelsomkostninger</b>		
Alle handelsomkostninger	414	284
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-41	-45
<b>Handelsomkostninger drift</b>	<b>373</b>	<b>239</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>5. Administrationsomkostninger</b>		
<b>Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	6.905	6.007
Investeringsforvaltning	7.444	6.975
Distribution, markedsføring og formidling	705	1.281
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>15.054</b>	<b>14.262</b>
<b>6. Skat</b>		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	236	482
<b>Skat i alt</b>	<b>236</b>	<b>482</b>
<b>7. Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	1.815.813	1.534.821
Emissioner i året	379.067	461.994
Indløsninger i året	-349.757	-257.928
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.363	708
Overført fra resultatopgørelsen	59.079	76.218
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>1.905.565</b>	<b>1.815.813</b>
<b>8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	72,68%	78,12%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	26,42%	21,31%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,10%	99,43%
Andre aktiver/anden gæld	0,90%	0,57%
<b>I alt</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

# Private Banking Konservativ I – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	38.273	47.720	-14.403	14.276	13.198
Cirkulerende andele nominelt	1.041.717	1.013.900	871.921	803.967	374.704
Antal cirkulerende andele i stk.	10.417.185	10.139.006	8.719.210	8.039.673	3.747.043
Investorerens formue	1.190.673	1.118.138	917.251	858.931	389.951
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	114,30	110,28	105,20	106,84	104,07
Afkast (pct.) <sup>*)</sup>	3,64 %	4,83 %	-1,53 %	2,66 %	3,46 %
Benchmarkafkast (pct.)	2,04 %	3,76 %	-0,82 %	1,31 %	2,62 %
Omkostningsprocent	0,76 %	0,75 %	0,72 %	0,74 %	0,73 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,77 %	0,78 %	0,77 %	0,79 %	0,75 %
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	0,06 %	0,08 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,93	-	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	3,12	-	-	-	-

<sup>\*)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	47.207	55.775
Omkostninger (klassespecifik) <sup>*)</sup>	-8.934	-8.055
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>38.273</b>	<b>47.720</b>
<sup>*)</sup> Klassespecifikke omkostninger		
Administration	4.293	3.739
Investeringsforvaltning	4.641	4.316
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>8.934</b>	<b>8.055</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>		
Overført til formuen	38.273	47.720
<b>I alt disponeret</b>	<b>38.273</b>	<b>47.720</b>
<b>c. Andre aktiver (klassespecifik)</b>		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.104
<b>Andre aktiver (klassespecifik) i alt</b>	<b>0</b>	<b>1.104</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>d. Anden gæld (klassespecifik)</b>		
Skyldige omkostninger	606	604
<b>Anden gæld (klassespecifik) i alt</b>	<b>606</b>	<b>604</b>
<b>e. Investorerens formue</b>		
<b>e1. Cirkulerende beviser</b>		
Cirkulerende beviser primo	1.013.900	871.921
Emissioner i året	231.238	300.770
Indløsninger i året	-203.421	-158.791
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>1.041.717</b>	<b>1.013.900</b>
<b>e2. Investorerens formue</b>		
Investorerens formue primo	1.118.138	917.251
Emissioner i året	256.293	325.918
Indløsninger i året	-222.907	-173.196
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	876	445
Overført fra resultatopgørelsen	38.273	47.720
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>1.190.673</b>	<b>1.118.138</b>

# Private Banking Konservativ II – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	20.806	28.498	-11.676	10.139	9.438
Cirkulerende andele nominelt	632.625	639.230	591.987	593.134	339.378
Antal cirkulerende andele i stk.	6.326.260	6.392.311	5.919.879	5.931.346	3.393.780
Investorenes formue	714.892	697.675	617.570	629.980	351.998
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	113,00	109,14	104,32	106,21	103,72
Afkast (pct.) *)	3,54 %	4,62 %	-1,78 %	2,40 %	3,18 %
Benchmarkafkast (pct.)	2,04 %	3,76 %	-0,82 %	1,31 %	2,62 %
Omkostningsprocent	0,87 %	0,94 %	0,97 %	0,99 %	0,98 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,86 %	0,87 %	1,02 %	1,04 %	1,01 %
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	0,06 %	0,08 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,86	-	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	3,13	-	-	-	-

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

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	26.926	34.705
Omkostninger (klassespecifik) *)	-6.120	-6.207
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>20.806</b>	<b>28.498</b>
*) Klassespecifikke omkostninger		
Administration	2.612	2.268
Investeringsforvaltning	2.803	2.658
Distribution, markedsføring og formidling	705	1.281
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>6.120</b>	<b>6.207</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>		
Overført til formuen	20.806	28.498
<b>I alt disponeret</b>	<b>20.806</b>	<b>28.498</b>
<b>c. Andre aktiver (klassespecifik)</b>		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	4.096
<b>Andre aktiver (klassespecifik) i alt</b>	<b>0</b>	<b>4.096</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>d. Anden gæld (klassespecifik)</b>		
Skyldige omkostninger	542	538
<b>Anden gæld (klassespecifik) i alt</b>	<b>542</b>	<b>538</b>
<b>e. Investorenes formue</b>		
<b>e1. Cirkulerende beviser</b>		
Cirkulerende beviser primo	639.230	591.987
Emissioner i året	112.434	126.063
Indløsninger i året	-119.039	-78.820
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>632.625</b>	<b>639.230</b>
<b>e2. Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	697.675	617.570
Emissioner i året	122.774	136.076
Indløsninger i året	-126.850	-84.732
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	487	263
Overført fra resultatopgørelsen	20.806	28.498
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>714.892</b>	<b>697.675</b>

# Balanceret Udb. KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Balanceret Udb. I	Private Banking Balanceret Udb. II	Private Banking Balanceret Udb. III
ISIN	DK0060697548	DK0060697621	DK0060697704
Introduktionsdato	29. februar 2016	29. februar 2016	29. februar 2016
Børsnoteret	Nej	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100	100
Risikoscala	4	4	4
Vægtet benchmark	MSCI All Country World Total Return		35 %
	Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond		22,5 %
	Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond		22,5 %
	ICE BofA Euro Corporate Index		10 %
	JPM EMB Index Global Diversified		5 %
	CE 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. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på [www.sydinvestportefolje.dk](http://www.sydinvestportefolje.dk).

## Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Balanceret Udb. I	7,39 %	3,70 %	11,72 %	11,18 %
Private Banking Balanceret Udb. II	7,12 %	3,70 %	11,45 %	11,18 %
Private Banking Balanceret Udb. III	6,83 %	3,70 %	11,17 %	11,18 %

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 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>					
Årets nettoresultat	193.408	234.932	-66.813	44.944	26.464
Investorenes formue	3.198.113	2.630.933	1.870.689	1.670.675	656.454

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 29. februar 2016

## RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>Renter og udbytter</b>		
1. Renter	11.354	13.912
2. Udbytter	21.062	34.018
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>32.416</b>	<b>47.930</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3. Obligationer	10.222	8.482
3. Aktier	103.421	72.536
3. Investeringsbeviser	79.635	135.111
3. Afledte finansielle instrumenter	-3	100
Valutakonti	1.201	-299
4. Handelsomkostninger drift	-846	-710
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>193.630</b>	<b>215.220</b>
Andre indtægter	55	0
<b>Indtægter i alt</b>	<b>226.101</b>	<b>263.150</b>
5. Administrationsomkostninger	-32.093	-27.614
<b>Resultat før skat</b>	<b>194.008</b>	<b>235.536</b>
6. Skat	-600	-604
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>193.408</b>	<b>234.932</b>

## BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	51.041	18.444
<b>Likvide midler i alt</b>	<b>51.041</b>	<b>18.444</b>
<b>8. Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	941.172	957.351
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	64.012	105.037
Unoterede obligationer fra danske udstedere	27.264	22.349
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.045	2.130
<b>Obligationer i alt</b>	<b>1.034.493</b>	<b>1.086.867</b>
<b>8. Aktier</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	39.845	33.314
Noterede aktier i udenlandske selskaber	452.470	335.194
<b>Aktier i alt</b>	<b>492.315</b>	<b>368.508</b>
<b>8. Investeringsbeviser</b>		
Investeringsbeviser i danske UCITS	869.936	583.833
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	752.571	592.500
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>1.622.507</b>	<b>1.176.333</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.513	3.685
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.089	2.825
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>5.602</b>	<b>6.510</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>3.205.958</b>	<b>2.656.662</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>7. Investorenes formue <sup>1)</sup></b>	<b>3.198.113</b>	<b>2.630.933</b>
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	3.778	3.290
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.067	22.439
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>7.845</b>	<b>25.729</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>3.205.958</b>	<b>2.656.662</b>
<sup>1)</sup> Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Balanceret Udb. I	1.121.315	878.589
Private Banking Balanceret Udb. II	1.055.421	909.638
Private Banking Balanceret Udb. III	1.021.377	842.706
<b>I alt</b>	<b>3.198.113</b>	<b>2.630.933</b>

# Balanceret Udb. KL – Årsregnskab

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>1. Renter</b>		
Indestående i depotselskab	0	19
Noterede obligationer fra danske udstedere	9.384	12.030
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.480	1.638
Unoterede obligationer fra danske udstedere	619	214
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	101	101
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-230	-90
<b>Renter i alt</b>	<b>11.354</b>	<b>13.912</b>
<b>2. Udbytter</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	353	257
Noterede aktier i udenlandske selskaber	4.469	5.180
Investeringsbeviser i danske UCITS	11.035	27.573
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	5.205	1.008
<b>Udbytter i alt</b>	<b>21.062</b>	<b>34.018</b>
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.527	8.968
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.022	-658
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-241	142
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-86	30
<b>Obligationer i alt</b>	<b>10.222</b>	<b>8.482</b>
<b>Aktier</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	16.160	5.747
Noterede aktier i udenlandske selskaber	87.261	66.789
<b>Aktier i alt</b>	<b>103.421</b>	<b>72.536</b>
<b>Investeringsbeviser</b>		
Investeringsbeviser i danske UCITS	29.098	57.372
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	50.537	77.739
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>79.635</b>	<b>135.111</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-3	100
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>-3</b>	<b>100</b>
<b>4. Handelsomkostninger</b>		
Alle handelsomkostninger	1.147	879
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-301	-169
<b>Handelsomkostninger drift</b>	<b>846</b>	<b>710</b>
<b>5. Administrationsomkostninger</b>		
<b>Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	11.878	10.506
Investeringsforvaltning	13.613	11.494
Distribution, markedsføring og formidling	6.602	5.614
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>32.093</b>	<b>27.614</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>6. Skat</b>		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	600	604
<b>Skat i alt</b>	<b>600</b>	<b>604</b>
<b>7. Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	2.630.933	1.870.689
Emissioner i året	811.150	672.354
Indløsninger i året	-267.147	-144.772
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.281	728
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-168.601	-2.907
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-2.911	-91
Foreslået udlodning for regnskabsåret	130.791	168.602
Overført fra resultatopgørelsen	61.309	65.850
Overført til udlodning til næste år	1.308	480
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>3.198.113</b>	<b>2.630.933</b>
<b>Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne</b>		
<b>7a. Renter</b>	11.585	14.002
<b>Udbytter</b>	20.462	33.414
<b>Kursgevinst til udlodning</b>	112.441	121.267
<b>Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster</b>	15.217	23.497
<b>Til rådighed for udlodning i andelsklasserne</b>	<b>159.705</b>	<b>192.180</b>
<b>Heraf til udlodning i:</b>		
Private Banking Balanceret Udb. I	55.963	64.183
Private Banking Balanceret Udb. II	52.706	66.116
Private Banking Balanceret Udb. III	51.036	61.881
<b>Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning</b>	<b>159.705</b>	<b>192.180</b>
<b>8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	67,96%	75,13%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	30,52%	25,03%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	98,48%	100,16%
Andre aktiver/anden gæld	1,52%	-0,16%
<b>I alt</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

# Private Banking Balanceret Udb. I – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	68.624	80.371	-20.329	15.107	9.039
Cirkulerende andele nominelt	965.516	759.248	580.744	468.899	226.682
Antal cirkulerende andele i stk.	9.655.166	7.592.481	5.807.440	4.688.998	2.266.823
Investorenes formue	1.121.315	878.589	603.777	513.779	243.908
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	116,14	115,72	103,97	109,57	107,60
Udbytte pr. andel	5,00	7,70	0,40	2,20	2,40
Afkast (pct.) <sup>1)</sup>	7,39 %	11,72 %	-3,19 %	4,16 %	7,60 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,70 %	11,18 %	-1,68 %	3,80 %	7,42 %
Omkostningsprocent	0,92 %	0,93 %	0,88 %	0,91 %	0,85 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,98 %	0,98 %	0,95 %	0,97 %	0,98 %
Indirekte handelsomkostninger	0,10 %	0,06 %	0,06 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,76	-	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	7,04	-	-	-	-

<sup>1)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

<sup>1)</sup> Andelsklassen blev introduceret 29. februar 2016

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	77.579	87.800
Andre indtægter	18	0
Omkostninger (klassespecifik) <sup>1)</sup>	-8.973	-7.429
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>68.624</b>	<b>80.371</b>
<b><sup>1)</sup> Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	4.176	3.555
Investeringsforvaltning	4.797	3.874
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>8.973</b>	<b>7.429</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>		
<b>b1. Til disposition</b>		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	48.276	58.462
Overført til udlodning næste år	439	50
Til rådighed for udlodning	48.715	58.512
Overført til formuen	19.909	21.859
<b>I alt disponeret</b>	<b>68.624</b>	<b>80.371</b>
<b>b2. Til rådighed for udlodning</b>		
Overført til udlodning fra sidste år	50	237
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	13	73
Andel af fællesindtægter	55.963	64.183
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	56.026	64.493
Administrationsomkostninger til modregning	-8.973	-7.429
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	2.246	2.050
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-584	-602
Administrationsomkostninger i alt	-7.311	-5.981
<b>Til rådighed for udlodning brutto</b>	<b>48.715</b>	<b>58.512</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>c. Anden gæld (klassespecifik)</b>		
Skyldige omkostninger	673	570
<b>Anden gæld (klassespecifik) i alt</b>	<b>673</b>	<b>570</b>
<b>d. Investorenes formue</b>		
<b>d1. Cirkulerende beviser</b>		
Cirkulerende beviser primo	759.248	580.744
Emissioner i året	329.138	228.431
Indløsninger i året	-122.870	-49.927
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>965.516</b>	<b>759.248</b>
<b>d2. Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	878.589	603.777
Emissioner i året	363.171	251.902
Indløsninger i året	-128.865	-55.286
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	421	238
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-58.462	-2.323
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-2.163	-90
Foreslået udlodning for regnskabsåret	48.276	58.462
Overført fra resultatopgørelsen	19.909	21.859
Overført til udlodning til næste år	439	50
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>1.121.315</b>	<b>878.589</b>

# Private Banking Balanceret Udb. II – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	64.834	76.356	-21.637	14.248	6.273
Cirkulerende andele nominelt	909.298	786.606	583.907	492.087	157.853
Antal cirkulerende andele i stk.	9.092.977	7.866.061	5.839.073	4.920.867	1.578.530
Investorenes formue	1.055.421	909.638	606.442	537.542	169.439
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	116,07	115,64	103,86	109,24	107,34
Udbytte pr. andel	4,80	7,40	0,10	1,70	2,20
Afkast (pct.) <sup>1)</sup>	7,12 %	11,45 %	-3,44 %	3,90 %	7,34 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,70 %	11,18 %	-1,68 %	3,80 %	7,42 %
Omkostningsprocent	1,17 %	1,16 %	1,12 %	1,15 %	1,06 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,23 %	1,24 %	1,20 %	1,22 %	1,24 %
Indirekte handelsomkostninger	0,10 %	0,06 %	0,06 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,73	-	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	7,05	-	-	-	-

<sup>1)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

<sup>1)</sup> Andelsklassen blev introduceret 29. februar 2016

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	75.584	85.223
Andre indtægter	18	0
Omkostninger (klassespecifik) <sup>1)</sup>	-10.768	-8.867
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>64.834</b>	<b>76.356</b>
<b><sup>1)</sup> Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	3.951	3.342
Investeringsforvaltning	4.533	3.715
Distribution, markedsføring og formidling	2.284	1.810
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>10.768</b>	<b>8.867</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>		
<b>b1. Til disposition</b>		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	43.646	58.209
Overført til udlodning næste år	17	282
Til rådighed for udlodning	43.663	58.491
Overført til formuen	21.171	17.865
<b>I alt disponeret</b>	<b>64.834</b>	<b>76.356</b>
<b>b2. Til rådighed for udlodning</b>		
Overført til udlodning fra sidste år	282	561
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	44	195
Andel af fællesindtægter	52.706	66.116
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	53.032	66.872
Administrationsomkostninger til modregning	-10.768	-8.867
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	2.122	1.889
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-723	-1.403
Administrationsomkostninger i alt	-9.369	-8.381
<b>Til rådighed for udlodning brutto</b>	<b>43.663</b>	<b>58.491</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>c. Andre aktiver (klassespecifik)</b>		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	834	2.593
<b>Andre aktiver (klassespecifik) i alt</b>	<b>834</b>	<b>2.593</b>
<b>d. Anden gæld (klassespecifik)</b>		
Skyldige omkostninger	1.260	1.113
<b>Anden gæld (klassespecifik) i alt</b>	<b>1.260</b>	<b>1.113</b>
<b>e. Investorenes formue</b>		
<b>e1. Cirkulerende beviser</b>		
Cirkulerende beviser primo	786.606	583.907
Emissioner i året	204.386	235.085
Indløsninger i året	-81.694	-32.386
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>909.298</b>	<b>786.606</b>
<b>e2. Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	909.638	606.442
Emissioner i året	226.745	262.686
Indløsninger i året	-88.001	-35.493
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	438	232
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-58.208	-584
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-25	-1
Foreslået udlodning for regnskabsåret	43.646	58.209
Overført fra resultatopgørelsen	21.171	17.865
Overført til udlodning til næste år	17	282
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>1.055.421</b>	<b>909.638</b>



# Private Banking Balanceret Udb. III – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	59.950	78.205	-24.847	15.589	11.152
Cirkulerende andele nominelt	883.382	731.425	637.314	568.346	226.872
Antal cirkulerende andele i stk.	8.833.828	7.314.256	6.373.143	5.683.464	2.268.723
Investorenes formue	1.021.377	842.706	660.470	619.354	243.107
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	115,62	115,21	103,63	108,97	107,16
Udbytte pr. andel	4,40	7,10	0,00	1,40	2,00
Afkast (pct.) <sup>1)</sup>	6,83 %	11,17 %	-3,68 %	3,63 %	7,16 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,70 %	11,18 %	-1,68 %	3,80 %	7,42 %
Omkostningsprocent	1,42 %	1,43 %	1,37 %	1,40 %	1,27 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,49 %	1,49 %	1,46 %	1,48 %	1,51 %
Indirekte handelsomkostninger	0,10 %	0,06 %	0,06 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,69	-	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	7,05	-	-	-	-

<sup>1)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

<sup>1)</sup> Andelsklassen blev introduceret 29. februar 2016

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	72.285	89.523
Andre indtægter	18	0
Omkostninger (klassespecifik) <sup>1)</sup>	-12.353	-11.318
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>59.950</b>	<b>78.205</b>
<b><sup>1)</sup> Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	3.751	3.610
Investeringsforvaltning	4.284	3.904
Distribution, markedsføring og formidling	4.318	3.804
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>12.353</b>	<b>11.318</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>		
<b>b1. Til disposition</b>		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	38.869	51.931
Overført til udlodning næste år	852	148
Til rådighed for udlodning	39.721	52.079
Overført til formuen	20.229	26.126
<b>I alt disponeret</b>	<b>59.950</b>	<b>78.205</b>
<b>b2. Til rådighed for udlodning</b>		
Overført til udlodning fra sidste år	148	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	31	0
Andel af fællesindtægter	51.036	61.881
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	51.215	61.881
Administrationsomkostninger til modregning	-12.353	-11.318
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	2.006	2.073
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-1.147	-557
Administrationsomkostninger i alt <sup>1)</sup>	-11.494	-9.802
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>39.721</b>	<b>52.079</b>

<sup>1)</sup> Maksimalt fradrag for administrationsomkostninger svarende til i alt indkomst før administrationsomkostninger

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>c. Anden gæld (klassespecifik)</b>		
Skyldige omkostninger	1.824	1.582
<b>Anden gæld (klassespecifik) i alt</b>	<b>1.824</b>	<b>1.582</b>
<b>d. Investorenes formue</b>		
<b>d1. Cirkulerende beviser</b>		
Cirkulerende beviser primo	731.425	637.314
Emissioner i året	200.240	142.530
Indløsninger i året	-48.283	-48.419
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>883.382</b>	<b>731.425</b>
<b>d2. Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	842.706	660.470
Emissioner i året	221.234	157.766
Indløsninger i året	-50.281	-53.993
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	422	258
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-51.931	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-723	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	38.869	51.931
Overført fra resultatopgørelsen	20.229	26.126
Overført til udlodning til næste år	852	148
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>1.021.377</b>	<b>842.706</b>

# Balanceret KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Balanceret I	Private Banking Balanceret II	Private Banking Balanceret III
ISIN	DK0060645315	DK0060645588	DK0060645661
Introduktionsdato	25. august 2015	25. august 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100	100
Risikoskala	4	4	4
Vægtet benchmark	MSCI All Country World Total Return		35 %
	Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond		22,5 %
	Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond		22,5 %
	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. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på [www.sydinvestportefolje.dk](http://www.sydinvestportefolje.dk).

## Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Balanceret I	7,35 %	3,70 %	11,77 %	11,18 %
Private Banking Balanceret II	7,16 %	3,70 %	11,49 %	11,18 %
Private Banking Balanceret III	6,89 %	3,70 %	11,22 %	11,18 %

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 KL – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Hovedtal</b>					
Årets nettoresultat	226.958	322.846	-100.841	87.272	76.283
Investorerens formue	3.866.951	3.317.766	2.749.468	2.781.091	1.808.215

## RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>Renter og udbytter</b>		
1. Renter	13.868	18.610
2. Udbytter	20.138	10.049
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>34.006</b>	<b>28.659</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3. Obligationer	13.069	13.256
3. Aktier	124.260	99.723
3. Investeringsbeviser	96.244	218.916
3. Afledte finansielle instrumenter	-3	139
Valutakonti	1.449	-535
4. Handelsomkostninger drift	-994	-820
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>234.025</b>	<b>330.679</b>
Andre indtægter	60	0
<b>Indtægter i alt</b>	<b>268.091</b>	<b>359.338</b>
5. Administrationsomkostninger	-39.162	-35.456
<b>Resultat før skat</b>	<b>228.929</b>	<b>323.882</b>
6. Skat	-1.971	-1.036
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>226.958</b>	<b>322.846</b>

## BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	64.152	26.962
<b>Likvide midler i alt</b>	<b>64.152</b>	<b>26.962</b>
<b>8. Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.155.098	1.190.711
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	34.356	30.492
Unoterede obligationer fra danske udstedere	79.611	141.566
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.067	3.195
<b>Obligationer i alt</b>	<b>1.272.132</b>	<b>1.365.964</b>
<b>8. Aktier</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	47.953	41.529
Noterede aktier i udenlandske selskaber	544.946	421.928
<b>Aktier i alt</b>	<b>592.899</b>	<b>463.457</b>
<b>8. Investeringsbeviser</b>		
Investeringsbeviser i danske UCITS	1.037.412	737.063
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	902.696	747.621
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>1.940.108</b>	<b>1.484.684</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.657	4.566
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	10.935
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>4.657</b>	<b>15.501</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>3.873.948</b>	<b>3.356.568</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>7. Investorerens formue <sup>1)</sup></b>	<b>3.866.951</b>	<b>3.317.766</b>
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	4.138	3.869
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.859	34.933
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>6.997</b>	<b>38.802</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>3.873.948</b>	<b>3.356.568</b>
<sup>1)</sup> Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Balanceret I	1.783.681	1.436.170
Private Banking Balanceret II	1.203.033	1.030.088
Private Banking Balanceret III	880.237	851.508
<b>I alt</b>	<b>3.866.951</b>	<b>3.317.766</b>

# Balanceret KL – Årsregnskab

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>1. Renter</b>		
Indestående i depotselskab	0	39
Noterede obligationer fra danske udstedere	11.269	15.943
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	796	314
Unoterede obligationer fra danske udstedere	1.897	2.268
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	152	152
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-246	-106
<b>Renter i alt</b>	<b>13.868</b>	<b>18.610</b>
<b>2. Udbytter</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	440	353
Noterede aktier i udenlandske selskaber	5.535	7.099
Investeringsbeviser i danske UCITS	7.838	1.196
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	6.325	1.401
<b>Udbytter i alt</b>	<b>20.138</b>	<b>10.049</b>
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	8.273	13.515
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.186	-511
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-262	207
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-128	45
<b>Obligationer i alt</b>	<b>13.069</b>	<b>13.256</b>
<b>Aktier</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	19.754	7.835
Noterede aktier i udenlandske selskaber	104.506	91.888
<b>Aktier i alt</b>	<b>124.260</b>	<b>99.723</b>
<b>Investeringsbeviser</b>		
Investeringsbeviser i danske UCITS	35.605	116.221
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	60.639	102.695
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>96.244</b>	<b>218.916</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-3	139
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>-3</b>	<b>139</b>
<b>4. Handelsomkostninger</b>		
Alle handelsomkostninger	1.365	1.088
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-371	-268
<b>Handelsomkostninger drift</b>	<b>994</b>	<b>820</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>5. Administrationsomkostninger</b>		
<b>Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	15.537	13.536
Investeringsforvaltning	16.788	15.401
Distribution, markedsføring og formidling	6.837	6.519
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>39.162</b>	<b>35.456</b>
<b>6. Skat</b>		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	1.971	1.036
<b>Skat i alt</b>	<b>1.971</b>	<b>1.036</b>
<b>7. Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	3.317.766	2.749.468
Emissioner i året	864.997	757.123
Indløsninger i året	-544.400	-512.324
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.630	653
Overført fra resultatopgørelsen	226.958	322.846
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>3.866.951</b>	<b>3.317.766</b>
<b>8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
<b>a. Børsnoterede finansielle instrumenter</b>		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	68,20%	74,76%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	30,20%	25,13%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	98,40%	99,89%
Andre aktiver/anden gæld	1,60%	0,11%
<b>I alt</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

# Private Banking Balanceret I - Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	99.726	134.674	-37.014	33.090	25.499
Cirkulerende andele nominelt	1.380.680	1.193.350	1.005.106	935.288	541.833
Antal cirkulerende andele i stk.	13.806.799	11.933.494	10.051.057	9.352.881	5.418.333
Investorenes formue	1.783.681	1.436.170	1.082.285	1.041.288	578.728
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	129,19	120,35	107,68	111,33	106,81
Afkast (pct.) <sup>*)</sup>	7,35 %	11,77 %	-3,28 %	4,24 %	4,52 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,70 %	11,18 %	-1,68 %	3,80 %	5,55 %
Omkostningsprocent	0,92 %	0,93 %	0,86 %	0,90 %	0,94 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,98 %	0,98 %	0,95 %	0,97 %	0,98 %
Indirekte handelsomkostninger	0,10 %	0,06 %	0,07 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,87	-	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	5,78	-	-	-	-

<sup>\*)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	113.889	146.597
Andre indtægter (klassespecifik)	20	0
Omkostninger (klassespecifik) <sup>*)</sup>	-14.183	-11.923
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>99.726</b>	<b>134.674</b>
<b><sup>*)</sup> Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	6.808	5.558
Investeringsforvaltning	7.375	6.365
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>14.183</b>	<b>11.923</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>		
Overført til formuen	99.726	134.674
<b>I alt disponeret</b>	<b>99.726</b>	<b>134.674</b>
<b>c. Andre aktiver (klassespecifik)</b>		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	7.606
<b>Andre aktiver (klassespecifik) i alt</b>	<b>0</b>	<b>7.606</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>d. Anden gæld (klassespecifik)</b>		
Skyldige omkostninger	1.054	921
<b>Anden gæld (klassespecifik) i alt</b>	<b>1.054</b>	<b>921</b>
<b>e. Investorenes formue</b>		
<b>e1. Cirkulerende beviser</b>		
Cirkulerende beviser primo	1.193.350	1.005.106
Emissioner i året	365.651	344.029
Indløsninger i året	-178.320	-155.785
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>1.380.681</b>	<b>1.193.350</b>
<b>e2. Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	1.436.170	1.082.285
Emissioner i året	451.428	398.684
Indløsninger i året	-204.356	-179.736
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	713	263
Overført fra resultatopgørelsen	99.726	134.674
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>1.783.681</b>	<b>1.436.170</b>

# Private Banking Balanceret II - Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	75.606	99.437	-31.660	27.088	24.602
Cirkulerende andele nominelt	943.118	865.377	793.928	807.795	542.406
Antal cirkulerende andele i stk.	9.431.182	8.653.774	7.939.279	8.077.945	5.424.058
Investorenes formue	1.203.033	1.030.088	847.639	893.951	577.340
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	127,56	119,03	106,77	110,67	106,44
Afkast (pct.) <sup>*)</sup>	7,16 %	11,49 %	-3,52 %	3,97 %	4,24 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,70 %	11,18 %	-1,68 %	3,80 %	5,55 %
Omkostningsprocent	1,17 %	1,18 %	1,12 %	1,15 %	1,20 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,23 %	1,24 %	1,20 %	1,22 %	1,24 %
Indirekte handelsomkostninger	0,10 %	0,06 %	0,07 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,83	-	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	5,76	-	-	-	-

<sup>\*)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	88.324	110.613
Andre indtægter (klassespecifik)	20	0
Omkostninger (klassespecifik) <sup>*)</sup>	-12.738	-11.176
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>75.606</b>	<b>99.437</b>
<b><sup>*)</sup> Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	4.855	4.141
Investeringsforvaltning	5.243	4.725
Distribution, markedsføring og formidling	2.640	2.310
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>12.738</b>	<b>11.176</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>		
Overført til formuen	75.606	99.437
<b>I alt disponeret</b>	<b>75.606</b>	<b>99.437</b>
<b>c. Andre aktiver (klassespecifik)</b>		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	2.266
<b>Andre aktiver (klassespecifik) i alt</b>	<b>0</b>	<b>2.266</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>d. Anden gæld (klassespecifik)</b>		
Skyldige omkostninger	1.442	1.291
<b>Anden gæld (klassespecifik) i alt</b>	<b>1.442</b>	<b>1.291</b>
<b>e. Investorenes formue</b>		
<b>e1. Cirkulerende beviser</b>		
Cirkulerende beviser primo	865.377	793.928
Emissioner i året	212.527	220.336
Indlæsninger i året	-134.786	-148.887
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>943.118</b>	<b>865.377</b>
<b>e2. Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	1.030.088	847.639
Emissioner i året	257.546	252.302
Indlæsninger i året	-160.717	-169.485
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	510	195
Overført fra resultatopgørelsen	75.606	99.437
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>1.203.033</b>	<b>1.030.088</b>

# Private Banking Balanceret III - Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-20120

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	51.626	88.735	-32.167	27.094	26.182
Cirkulerende andele nominelt	699.223	723.033	773.953	768.687	614.660
Antal cirkulerende andele i stk.	6.992.226	7.230.331	7.739.532	7.686.867	6.146.600
Investorenes formue	880.237	851.508	819.544	845.852	652.147
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	125,89	117,77	105,89	110,04	106,10
Afkast (pct.) <sup>*)</sup>	6,89 %	11,22 %	-3,77 %	3,71 %	3,99 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,70 %	11,18 %	-1,68 %	3,80 %	5,55 %
Omkostningsprocent	1,43 %	1,44 %	1,37 %	1,41 %	1,44 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,49 %	1,49 %	1,46 %	1,48 %	1,51 %
Indirekte handelsomkostninger	0,10 %	0,06 %	0,07 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,79	-	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	5,76	-	-	-	-

<sup>\*)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	63.847	101.093
Andre indtægter (klassespecifik)	20	0
Omkostninger (klassespecifik) <sup>*)</sup>	-12.241	-12.358
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>51.626</b>	<b>88.735</b>
<b><sup>*)</sup> Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	3.874	3.838
Investeringsforvaltning	4.170	4.311
Distribution, markedsføring og formidling	4.197	4.209
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>12.241</b>	<b>12.358</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>		
Overført til formuen	51.626	88.735
<b>I alt disponeret</b>	<b>51.626</b>	<b>88.735</b>
<b>c. Andre aktiver (klassespecifik)</b>		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.062
<b>Andre aktiver (klassespecifik) i alt</b>	<b>0</b>	<b>1.062</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>d. Anden gæld (klassespecifik)</b>		
Skyldige omkostninger	1.614	1.622
<b>Anden gæld (klassespecifik) i alt</b>	<b>1.614</b>	<b>1.622</b>
<b>e. Investorenes formue</b>		
<b>e1. Cirkulerende beviser</b>		
Cirkulerende beviser primo	723.033	773.953
Emissioner i året	130.458	93.433
Indløsninger i året	-154.268	-144.353
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>699.223</b>	<b>723.033</b>
<b>e2. Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	851.508	819.544
Emissioner i året	156.023	106.137
Indløsninger i året	-179.327	-163.103
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	407	195
Overført fra resultatopgørelsen	51.626	88.735
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>880.237</b>	<b>851.508</b>

# Vækstorienteret Udb. KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Vækstorienteret Udb. I	Private Banking Vækstorienteret Udb. II	Private Banking Vækstorienteret Udb. III
ISIN	DK0060697894	DK0060697977	DK0060698009
Introduktionsdato	29. februar 2016	29. februar 2016	29. februar 2016
Børsnoteret	Nej	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100	100
Risikoskala	4	4	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. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på [www.sydinvestportefolje.dk](http://www.sydinvestportefolje.dk).

## Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Vækstorienteret Udb. I	10,36 %	5,17 %	18,49 %	18,29 %
Private Banking Vækstorienteret Udb. II	10,07 %	5,17 %	18,20 %	18,29 %
Private Banking Vækstorienteret Udb. III	9,83 %	5,17 %	17,91 %	18,29 %

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.



# Vækstorienteret Udb. KL Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>					
Årets nettoresultat	111.634	130.527	-37.844	21.198	12.775
Investorenes formue	1.317.322	955.445	671.783	623.148	223.847

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 29. februar 2016

## RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>Renter og udbytter</b>		
1. Renter	1.732	2.392
2. Udbytter	11.332	18.695
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>13.064</b>	<b>21.087</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3. Obligationer	1.783	1.753
3. Aktier	66.230	44.258
3. Investeringsbeviser	44.449	75.377
3. Afledte finansielle instrumenter	-1	35
Valutakonti	342	-100
4. Handelsomkostninger drift	-479	-379
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>112.324</b>	<b>120.944</b>
Andre indtægter	20	0
<b>Indtægter i alt</b>	<b>125.408</b>	<b>142.031</b>
5. Administrationsomkostninger	-13.380	-11.141
<b>Resultat før skat</b>	<b>112.028</b>	<b>130.890</b>
6. Skat	-394	-363
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>111.634</b>	<b>130.527</b>

## BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	22.633	4.010
<b>Likvide midler i alt</b>	<b>22.633</b>	<b>4.010</b>
<b>8. Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	91.765	110.761
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	25.654	38.738
Unoterede obligationer fra danske udstedere	8.066	4.061
<b>Obligationer i alt</b>	<b>125.485</b>	<b>153.560</b>
<b>8. Aktier</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	26.800	20.596
Noterede aktier i udenlandske selskaber	300.061	200.191
<b>Aktier i alt</b>	<b>326.861</b>	<b>220.787</b>
<b>8. Investeringsbeviser</b>		
Investeringsbeviser i danske UCITS	415.636	259.472
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	424.702	317.970
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>840.338</b>	<b>577.442</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	841	723
Mellemværende vedr. handelsafvikling	7.492	10.940
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>8.333</b>	<b>11.663</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.323.650</b>	<b>967.462</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>7. Investorenes formue <sup>1)</sup></b>	<b>1.317.322</b>	<b>955.445</b>
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	1.419	1.176
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.909	10.841
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>6.328</b>	<b>12.017</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.323.650</b>	<b>967.462</b>
<sup>1)</sup> <b>Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Private Banking Vækstorienteret Udb. I	741.858	480.539
Private Banking Vækstorienteret Udb. II	310.436	259.554
Private Banking Vækstorienteret Udb. III	265.028	215.352
<b>I alt</b>	<b>1.317.322</b>	<b>955.445</b>

# Vækstorienteret Udb. KL Årsregnskab

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>1. Renter</b>		
Indestående i depotselskab	0	10
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.099	1.820
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	557	578
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	168	12
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-92	-28
<b>Renter i alt</b>	<b>1.732</b>	<b>2.392</b>
<b>2. Udbytter</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	218	151
Noterede aktier i udenlandske selskaber	2.764	3.100
Investeringsbeviser i danske UCITS	5.760	14.887
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	2.590	557
<b>Udbytter i alt</b>	<b>11.332</b>	<b>18.695</b>
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	548	1.947
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.355	-205
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-120	11
<b>Obligationer i alt</b>	<b>1.783</b>	<b>1.753</b>
<b>Aktier</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	10.293	3.634
Noterede aktier i udenlandske selskaber	55.937	40.624
<b>Aktier i alt</b>	<b>66.230</b>	<b>44.258</b>
<b>Investeringsbeviser</b>		
Investeringsbeviser i danske UCITS	22.671	24.065
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	21.778	51.312
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>44.449</b>	<b>75.377</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-1	35
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>-1</b>	<b>35</b>
<b>4. Handelsomkostninger</b>		
Alle handelsomkostninger	717	510
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-238	-131
<b>Handelsomkostninger drift</b>	<b>479</b>	<b>379</b>
<b>5. Administrationsomkostninger</b>		
<b>Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	5.117	4.359
Investeringsforvaltning	6.582	5.207
Distribution, markedsføring og formidling	1.681	1.575
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>13.380</b>	<b>11.141</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>6. Skat</b>		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	394	363
<b>Skat i alt</b>	<b>394</b>	<b>363</b>
<b>7. Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	955.445	671.783
Emissioner i året	477.746	279.736
Indløsninger i året	-133.979	-126.853
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	768	252
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-90.884	0
/Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-3.408	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	71.982	90.884
Overført fra resultatopgørelsen	50.014	39.195
Overført til udlodning til næste år	-10.362	448
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>1.317.322</b>	<b>955.445</b>
<b>7a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne</b>		
Renter	1.824	2.421
Udbytter	10.938	18.332
Kursgevinst til udlodning	62.139	68.194
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	8.701	11.719
<b>Til rådighed for udlodning i andelsklasserne</b>	<b>83.602</b>	<b>100.666</b>
<b>Heraf til udlodning i:</b>		
Private Banking Vækstorienteret Udb. I	47.064	50.497
Private Banking Vækstorienteret Udb. II	19.705	27.358
Private Banking Vækstorienteret Udb. III	16.833	22.811
<b>Til rådighed for udlodning brutto</b>	<b>83.602</b>	<b>100.666</b>
<b>8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	62,75%	70,17%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	35,38%	29,51%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
Andre aktiver/anden gæld	1,87%	0,32%
<b>I alt</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

# Private Banking Vækstorienteret Udb. I – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	65.497	60.749	-15.851	9.133	4.784
Cirkulerende andele nominelt	602.785	390.205	283.539	234.178	83.476
Antal cirkulerende andele i stk.	6.027.842	3.902.046	2.835.386	2.341.776	834.760
Investorenes formue	741.858	480.539	294.702	262.958	92.497
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	123,07	123,15	103,94	112,29	110,81
Udbytte pr. andel	6,90	11,90	0,00	2,80	4,60
Afkast (pct.) <sup>1)</sup>	10,36 %	18,49 %	-5,11 %	5,73 %	10,81 %
Benchmarkafkast (pct.)	5,17 %	18,29 %	-2,99 %	6,10 %	11,88 %
Omkostningsprocent	1,11 %	1,12 %	1,11 %	1,14 %	1,08 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,19 %	1,20 %	1,20 %	1,18 %	1,22 %
Indirekte handelsomkostninger	0,15 %	0,08 %	0,07 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,70	-	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	10,87	-	-	-	-

<sup>1)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

<sup>1)</sup> Andelsklassen blev introduceret 29. februar 2016

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	71.931	65.108
Andre indtægter	7	0
Omkostninger (klassespecifik) <sup>1)</sup>	-6.441	-4.359
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>65.497</b>	<b>60.749</b>
<b><sup>1)</sup> Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	2.813	1.961
Investeringsforvaltning	3.628	2.398
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>6.441</b>	<b>4.359</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>		
<b>b1. Til disposition</b>		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	41.592	46.434
Overført til udlodning næste år	85	187
Til rådighed for udlodning	41.677	46.621
Overført til formuen	23.820	14.128
<b>I alt disponeret</b>	<b>65.497</b>	<b>60.749</b>
<b>b2. Til rådighed for udlodning</b>		
Overført til udlodning fra sidste år	187	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	102	0
Andel af fællesindtægter	47.064	50.497
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	47.353	50.497
Administrationsomkostninger til modregning	-6.440	-4.359
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	1.634	1.223
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-870	-740
Administrationsomkostninger i alt <sup>1)</sup>	-5.676	-3.876
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>41.677</b>	<b>46.621</b>

<sup>1)</sup> Maksimalt fradrag for administrationsomkostninger svarende til i alt indkomst før administrationsomkostninger

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>c. Andre aktiver (klassespecifik)</b>		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.829	10.940
<b>Andre aktiver (klassespecifik) i alt</b>	<b>2.829</b>	<b>10.940</b>
<b>d. Anden gæld (klassespecifik)</b>		
Skyldige omkostninger	525	364
<b>Anden gæld (klassespecifik) i alt</b>	<b>525</b>	<b>364</b>
<b>e. Investorenes formue</b>		
<b>e1. Cirkulerende beviser</b>		
Cirkulerende beviser primo	390.205	283.539
Emissioner i året	257.000	136.816
Indløsninger i året	-44.420	-30.150
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>602.785</b>	<b>390.205</b>
<b>e2. Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	480.539	294.702
Emissioner i året	290.942	158.989
Indløsninger i året	-47.413	-34.021
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	418	120
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-46.434	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-1.691	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	41.592	46.434
Overført fra resultatopgørelsen	23.820	14.128
Overført til udlodning til næste år	85	187
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>741.858</b>	<b>480.539</b>

# Private Banking Vækstorienteret Udb. II – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	24.308	35.650	-10.136	5.066	3.656
Cirkulerende andele nominelt	252.703	211.113	173.286	126.900	51.792
Antal cirkulerende andele i stk.	2.527.027	2.111.127	1.732.858	1.268.997	517.915
Investorerens formue	310.436	259.554	180.244	142.332	57.258
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	122,85	122,95	104,02	112,16	110,55
Udbytte pr. andel	6,60	11,60	0,00	2,30	4,20
Afkast (pct.) <sup>1)</sup>	10,07 %	18,20 %	-5,35 %	5,47 %	10,55 %
Benchmarkafkast (pct.)	5,17 %	18,29 %	-2,99 %	6,10 %	11,88 %
Omkostningsprocent	1,38 %	1,39 %	1,35 %	1,41 %	1,28 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,44 %	1,45 %	1,45 %	1,44 %	1,51 %
Indirekte handelsomkostninger	0,15 %	0,08 %	0,07 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,67	-	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	10,88	-	-	-	-

<sup>1)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

<sup>1)</sup> Andelsklassen blev introduceret 29. februar 2016

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	27.815	38.821
Andre indtægter	7	0
Omkostninger (klassespecifik) <sup>1)</sup>	-3.514	-3.171
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>24.308</b>	<b>35.650</b>
<b><sup>1)</sup> Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	1.258	1.197
Investeringsforvaltning	1.619	1.433
Distribution, markedsføring og formidling	637	541
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>3.514</b>	<b>3.171</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>		
<b>b1. Til disposition</b>		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	16.678	24.489
Overført til udlodning næste år	127	161
Til rådighed for udlodning	16.805	24.650
Overført til formuen	7.503	11.000
<b>I alt disponeret</b>	<b>24.308</b>	<b>35.650</b>
<b>b2. Til rådighed for udlodning</b>		
Overført til udlodning fra sidste år	161	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	32	0
Andel af fællesindtægter	19.705	27.358
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	19.898	27.358
Administrationsomkostninger til modregning	-3.515	-3.171
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	726	750
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-304	-287
Administrationsomkostninger i alt <sup>1)</sup>	-3.093	-2.708
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>16.805</b>	<b>24.650</b>

<sup>1)</sup> Maksimalt fradrag for administrationsomkostninger svarende til i alt indkomst før administrationsomkostninger

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>c. Anden gæld (klassespecifik)</b>		
Skyldige omkostninger	392	364
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	9.211
<b>Anden gæld (klassespecifik) i alt</b>	<b>392</b>	<b>9.575</b>
<b>d. Investorerens formue</b>		
<b>d1. Cirkulerende beviser</b>		
Cirkulerende beviser primo	211.113	173.286
Emissioner i året	94.044	78.173
Indløsninger i året	-52.454	-40.346
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>252.703</b>	<b>211.113</b>
<b>d2. Investorerens formue</b>		
Investorerens formue primo	259.554	180.244
Emissioner i året	108.096	90.471
Indløsninger i året	-55.753	-46.872
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	187	61
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-24.489	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-1.467	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	16.678	24.489
Overført fra resultatopgørelsen	7.503	11.000
Overført til udlodning til næste år	127	161
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>310.436</b>	<b>259.554</b>

# Private Banking Vækstorienteret Udb. III – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	21.829	34.128	-11.857	6.999	4.335
Cirkulerende andele nominelt	217.657	176.646	190.384	195.075	67.138
Antal cirkulerende andele i stk.	2.176.564	1.766.460	1.903.836	1.950.748	671.375
Investorenes formue	265.028	215.352	196.837	217.858	74.092
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	121,76	121,91	103,39	111,68	110,36
Udbytte pr. andel	6,30	11,30	0,00	2,20	4,20
Afkast (pct.) <sup>1)</sup>	9,83 %	17,91 %	-5,59 %	5,21 %	10,36 %
Benchmarkafkast (pct.)	5,17 %	18,29 %	-2,99 %	6,10 %	11,88 %
Omkostningsprocent	1,63 %	1,67 %	1,59 %	1,64 %	1,51 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,69 %	1,71 %	1,69 %	1,69 %	1,75 %
Indirekte handelsomkostninger	0,15 %	0,08 %	0,07 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,65	-	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	10,87	-	-	-	-

<sup>1)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

<sup>1)</sup> Andelsklassen blev introduceret 29. februar 2016

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	25.247	37.740
Andre indtægter	7	0
Omkostninger (klassespecifik) <sup>1)</sup>	-3.425	-3.612
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>21.829</b>	<b>34.128</b>
<b><sup>1)</sup> Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	1.046	1.201
Investeringsforvaltning	1.335	1.375
Distribution, markedsføring og formidling	1.044	1.036
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>3.425</b>	<b>3.612</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>		
<b>b1. Til disposition</b>		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	13.712	19.961
Overført til udlodning næste år	1	100
Til rådighed for udlodning	13.713	20.061
Overført til formuen	8.116	14.067
<b>I alt disponeret</b>	<b>21.829</b>	<b>34.128</b>
<b>b2. Til rådighed for udlodning</b>		
Overført til udlodning fra sidste år	100	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	23	0
Andel af fællesindtægter	16.833	22.811
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	16.956	22.811
Administrationsomkostninger til modregning	-3.424	-3.612
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	600	773
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-419	89
Administrationsomkostninger i alt <sup>1)</sup>	-3.243	-2.750
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>13.713</b>	<b>20.061</b>

<sup>1)</sup> Maksimalt fradrag for administrationsomkostninger svarende til i alt indkomst før administrationsomkostninger

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>c. Anden gæld (klassespecifik)</b>		
Skyldige omkostninger	493	439
<b>Anden gæld (klassespecifik) i alt</b>	<b>493</b>	<b>439</b>
<b>d. Investorenes formue</b>		
<b>d1. Cirkulerende beviser</b>		
Cirkulerende beviser primo	176.646	190.384
Emissioner i året	69.341	26.325
Indløsninger i året	-28.330	-40.063
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>217.657</b>	<b>176.646</b>
<b>d2. Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	215.352	196.837
Emissioner i året	78.708	30.276
Indløsninger i året	-30.813	-45.960
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	163	71
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-19.961	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-250	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	13.712	19.961
Overført fra resultatopgørelsen	8.116	14.067
Overført til udlodning til næste år	1	100
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>265.028</b>	<b>215.352</b>

# Vækstorienteret KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Vækstorienteret I	Private Banking Vækstorienteret II	Private Banking Vækstorienteret III
ISIN	DK0060645745	DK0060645828	DK0060645901
Introduktionsdato	25. august 2015	25. august 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100	100
Risikoskala	4	4	4
Vægtet benchmark	MSCI All Country World Total Return		60 %
	Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond		15 %
	Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond		15 %
	JPM EMB Index Global Diversified		5 %
	Merrill Lynch 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. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på [www.sydinvestportefolje.dk](http://www.sydinvestportefolje.dk).

### Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Vækstorienteret I	10,29 %	5,17 %	18,62 %	18,29 %
Private Banking Vækstorienteret II	10,06 %	5,17 %	18,33 %	18,29 %
Private Banking Vækstorienteret III	9,77 %	5,17 %	18,04 %	18,29 %

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.

# Vækstorienteret KL – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Hovedtal</b>					
Årets nettoresultat	175.700	261.947	-80.743	57.703	41.746
Investorerens formue	2.186.893	1.779.437	1.404.637	1.437.825	859.021

## RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>Renter og udbytter</b>		
1. Renter	3.379	5.032
2. Udbytter	14.940	8.478
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>18.319</b>	<b>13.510</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3. Obligationer	2.658	4.978
3. Aktier	108.085	88.298
3. Investeringsbeviser	73.364	178.712
3. Afledte finansielle instrumenter	-3	72
Valutakonti	275	-106
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-736	-685
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>183.643</b>	<b>271.269</b>
Andre indtægter	35	0
<b>Indtægter i alt</b>	<b>201.997</b>	<b>284.779</b>
5. Administrationsomkostninger	-24.756	-21.956
<b>Resultat før skat</b>	<b>177.241</b>	<b>262.823</b>
6. Skat	-1.541	-876
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>175.700</b>	<b>261.947</b>

## BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	38.674	8.846
<b>Likvide midler i alt</b>	<b>38.674</b>	<b>8.846</b>
<b>8. Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	162.768	206.821
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	40.638	70.032
Unoterede obligationer fra danske udstedere	15.127	8.122
<b>Obligationer i alt</b>	<b>218.533</b>	<b>284.975</b>
<b>8. Aktier</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	44.182	38.628
Noterede aktier i udenlandske selskaber	493.165	375.299
<b>Aktier i alt</b>	<b>537.347</b>	<b>413.927</b>
<b>8. Investeringsbeviser</b>		
Investeringsbeviser i danske UCITS	697.380	479.058
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	693.379	593.616
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>1.390.759</b>	<b>1.072.674</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.540	1.737
Mellemværende vedr. handelsafvikling	8.115	968
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>9.655</b>	<b>2.705</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>2.194.968</b>	<b>1.783.127</b>
<b>PASSIVER</b>		
<b>7. Investorerens formue <sup>1)</sup></b>	<b>2.186.893</b>	<b>1.779.437</b>
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	2.518	2.264
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.557	1.426
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>8.075</b>	<b>3.690</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.194.968</b>	<b>1.783.127</b>
<b><sup>1)</sup> Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Private Banking Balanceret I	1.069.389	846.614
Private Banking Balanceret II	553.625	452.886
Private Banking Balanceret III	563.879	479.937
<b>I alt</b>	<b>2.186.893</b>	<b>1.779.437</b>

# Vækstorienteret KL – Årsregnskab

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>1. Renter</b>		
Indestående i depotselskab	0	33
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.220	3.880
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	315	25
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	980	1.139
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-136	-45
<b>Renter i alt</b>	<b>3.379</b>	<b>5.032</b>
<b>2. Udbytter</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	397	312
Noterede aktier i udenlandske selskaber	4.869	6.296
Investeringsbeviser i danske UCITS	5.608	768
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	4.066	1.102
<b>Udbytter i alt</b>	<b>14.940</b>	<b>8.478</b>
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
<b>Obligationer</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	270	5.179
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.601	-223
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-213	22
<b>Obligationer i alt</b>	<b>2.658</b>	<b>4.978</b>
<b>Aktier</b>		
Noterede aktier i danske selskaber	17.526	7.054
Noterede aktier i udenlandske selskaber	90.559	81.244
<b>Aktier i alt</b>	<b>108.085</b>	<b>88.298</b>
<b>Investeringsbeviser</b>		
Investeringsbeviser i danske UCITS	31.949	79.116
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	41.415	99.596
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>73.364</b>	<b>178.712</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-3	72
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>-3</b>	<b>72</b>
<b>4. Handelsomkostninger</b>		
Alle handelsomkostninger	1.130	910
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-394	-225
<b>Handelsomkostninger drift</b>	<b>736</b>	<b>685</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>5. Administrationsomkostninger</b>		
<b>Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	9.871	8.277
Investeringsforvaltning	11.340	10.358
Distribution, markedsføring og formidling	3.545	3.321
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>24.756</b>	<b>21.956</b>
<b>6. Skat</b>		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	1.541	876
<b>Skat i alt</b>	<b>1.541</b>	<b>876</b>
<b>7. Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	1.779.437	1.404.637
Emissioner i året	626.818	370.547
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-395.967	-257.934
Overført fra resultatopgørelsen	905	240
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>2.186.893</b>	<b>1.779.437</b>
<b>8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
<b>a.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	62,39%	70,34%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	35,77%	29,30%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	98,16%	99,64%
Andre aktiver/anden gæld	1,84%	0,36%
<b>I alt</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>



# Private Banking Vækstorienteret I – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	86.824	117.829	-31.687	21.401	11.579
Cirkulerende andele nominelt	748.887	653.870	538.420	485.519	220.972
Antal cirkulerende andele i stk.	7.488.870	6.538.697	5.384.196	4.855.189	2.209.721
Investorenes formue	1.069.389	846.614	587.689	559.260	240.592
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	142,80	129,48	109,15	115,19	108,88
Afkast (pct.) <sup>*)</sup>	10,29 %	18,62 %	-5,24 %	5,79 %	4,80 %
Benchmarkafkast (pct.)	5,17 %	18,29 %	-2,99 %	6,10 %	7,80 %
Omkostningsprocent	1,12 %	1,13 %	1,09 %	1,12 %	1,15 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,19 %	1,20 %	1,20 %	1,18 %	1,22 %
Indirekte handelsomkostninger	0,16 %	0,08 %	0,07 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,75	-	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	8,98	-	-	-	-

<sup>\*)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	96.868	126.076
Andre indtægter (klassespecifik)	15	0
Omkostninger (klassespecifik) <sup>*)</sup>	-10.059	-8.247
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>86.824</b>	<b>117.829</b>
<b><sup>*)</sup> Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	4.671	3.651
Investeringsforvaltning	5.388	4.596
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>10.059</b>	<b>8.247</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>		
Overført til formuen	86.824	117.829
<b>I alt disponeret</b>	<b>86.824</b>	<b>117.829</b>
<b>c. Andre aktiver (klassespecifik)</b>		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	7.135	507
<b>Andre aktiver (klassespecifik) i alt</b>	<b>7.135</b>	<b>507</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>d. Anden gæld (klassespecifik)</b>		
Skyldige omkostninger	730	659
<b>Anden gæld (klassespecifik) i alt</b>	<b>730</b>	<b>659</b>
<b>e. Investorenes formue</b>		
<b>e1. Cirkulerende beviser</b>		
Cirkulerende beviser primo	653.870	538.420
Emissioner i året	234.859	163.030
Indløsninger i året	-139.842	-47.580
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>748.887</b>	<b>653.870</b>
<b>e2. Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	846.614	587.689
Emissioner i året	316.560	198.048
Indløsninger i året	-181.042	-57.075
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	433	123
Overført fra resultatopgørelsen	86.824	117.829
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>1.069.389</b>	<b>846.614</b>

# Private Banking Vækstorienteret II – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	44.586	68.497	-22.284	14.993	12.057
Cirkulerende andele nominelt	392.792	353.633	352.549	318.136	237.624
Antal cirkulerende andele i stk.	3.927.921	3.536.329	3.525.491	3.181.356	2.376.237
Investorenes formue	553.625	452.886	381.549	364.278	257.816
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	140,95	128,07	108,23	114,50	108,50
Afkast (pct.) <sup>*)</sup>	10,06 %	18,33 %	-5,48 %	5,54 %	4,55 %
Benchmarkafkast (pct.)	5,17 %	18,29 %	-2,99 %	6,10 %	7,80 %
Omkostningsprocent	1,37 %	1,39 %	1,34 %	1,40 %	1,41 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,44 %	1,45 %	1,45 %	1,44 %	1,51 %
Indirekte handelsomkostninger	0,16 %	0,08 %	0,07 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,72	-	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	8,98	-	-	-	-

<sup>\*)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

## NOTER

Note	2020	2019
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	51.143	74.423
Andre indtægter (klassespecifik)	10	0
Omkostninger (klassespecifik) <sup>*)</sup>	-6.567	-5.926
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>44.586</b>	<b>68.497</b>
<b><sup>*)</sup> Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	2.528	2.173
Investeringsforvaltning	2.898	2.724
Distribution, markedsføring og formidling	1.141	1.029
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>6.567</b>	<b>5.926</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>		
Overført til formuen	44.586	68.497
<b>I alt disponeret</b>	<b>44.586</b>	<b>68.497</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>c. Anden gæld (klassespecifik)</b>		
Skyldige omkostninger	718	625
Anden gæld (klassespecifik) i alt	0	461
<b>Andel af anden gæld i alt</b>	<b>718</b>	<b>1.086</b>
<b>d. Investorenes formue</b>		
<b>d1. Cirkulerende beviser</b>		
Cirkulerende beviser primo	353.633	352.549
Emissioner i året	116.312	92.774
Indløsninger i året	-77.153	-91.690
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>392.792</b>	<b>353.633</b>
<b>d2. Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	452.886	381.549
Emissioner i året	153.987	111.709
Indløsninger i året	-98.068	-108.910
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	234	41
Overført fra resultatopgørelsen	44.586	68.497
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>553.625</b>	<b>452.886</b>

# Private Banking Vækstorienteret III – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	44.290	75.621	-26.772	21.309	18.110
Cirkulerende andele nominelt	405.359	378.736	405.588	451.675	333.434
Antal cirkulerende andele i stk.	4.053.581	3.787.360	4.055.882	4.516.750	3.334.335
Investorerens formue	563.879	479.937	435.399	514.287	360.613
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. andel	139,11	126,72	107,35	113,86	108,15
Afkast (pct.) <sup>*)</sup>	9,77 %	18,04 %	-5,72 %	5,28 %	4,28 %
Benchmarkafkast (pct.)	5,17 %	18,29 %	-2,99 %	6,10 %	7,80 %
Omkostningsprocent	1,63 %	1,65 %	1,59 %	1,64 %	1,65 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,69 %	1,71 %	1,69 %	1,69 %	1,75 %
Indirekte handelsomkostninger	0,16 %	0,08 %	0,07 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,69	-	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	8,98	-	-	-	-

<sup>\*)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	52.410	83.404
Andre indtægter (klassespecifik)	10	0
Omkostninger (klassespecifik) <sup>*)</sup>	-8.130	-7.783
<b>Andel af nettoresultat i alt</b>	<b>44.290</b>	<b>75.621</b>
<b><sup>*)</sup> Klassespecifikke omkostninger</b>		
Administration	2.672	2.453
Investeringsforvaltning	3.054	3.038
Distribution, markedsføring og formidling	2.404	2.292
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>8.130</b>	<b>7.783</b>
<b>b. Overskudsdisponering</b>		
Overført til formuen	44.290	75.621
<b>I alt disponeret</b>	<b>44.290</b>	<b>75.621</b>
<b>c. Andre aktiver (klassespecifik)</b>		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	266	461
<b>Andre aktiver (klassespecifik) i alt</b>	<b>266</b>	<b>461</b>
<b>d. Anden gæld (klassespecifik)</b>		
Skyldige omkostninger	1.054	963
Anden gæld (klassespecifik) i alt	0	507
<b>Andel af anden gæld i alt</b>	<b>1.054</b>	<b>1.470</b>

## NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
<b>e. Investorerens formue</b>		
<b>e1. Cirkulerende beviser</b>		
Cirkulerende beviser primo	378.736	405.588
Emissioner i året	120.070	50.874
Indløsninger i året	-93.447	-77.726
<b>Cirkulerende beviser i alt</b>	<b>405.359</b>	<b>378.736</b>
<b>e2. Investorerens formue</b>		
Investorerens formue primo	479.937	435.399
Emissioner i året	156.271	60.790
Indløsninger i året	-116.857	-91.949
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	238	76
Overført fra resultatopgørelsen	44.290	75.621
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>563.879</b>	<b>479.937</b>

---

## FÆLLESNOTER

### 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2020 i Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

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 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. Periodiserede renter af udenlandske værdipapirer er beregnet på baggrund af den officielt noterede valutakurs på balancedagen.

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 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 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

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

Det faste administrationshonorar består blandt andet af udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningen. Revisionshonorar er angivet i en fælles note i årsrapporten.

Når en afdeling ejer investeringsbeviser i en anden afdeling, er der for at afspejle omkostninger fra de underliggende beviser sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering på investeringsbeviser. Denne regulering medtages ikke under administrationsomkostninger, når udlodningen gøres op.

Eksterne omkostninger honoreres særskilt udover det faste administrationshonorar.

#### Andre indtægter

Andre indtægter fordeles forholdsmæssigt på de berørte afdelinger.

## 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 samt resultat til udlodning

Bestyrelsens forslag til resultatdisponering samt forslag til udlodning for den enkelte afdeling/andelsklasse præsenteres i forlængelse af afdelingens/andelsklassens resultat.

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.

## Balance

### Likvide midler

Likvide midler indeholder indlånskonti i pengeinstitutter.

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.

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

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 udlodningsprocenten 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.

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

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.

## Nøgletal

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med bekendtgørelsen 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 bilag 4 i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for danske UCITS.

I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

- Cirkulerende andele
- Antal andele i stk.
- Indre værdi ultimo året
- Udbytte pr. andel
- 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:

Investorenes samlede formue / cirkulerende andele ultimo året.

### Investorenes formue

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

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

Foreningens 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.

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

### 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. foreningens tegningsprospekt.

## Omkostningsprocent (TER)

Omkostningsprocenten i afdelingerne beregnes som:

- De samlede administrationsomkostninger/ den gennemsnitlige formue x 100.

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

## ÅOP

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/andelsklassernes 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

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

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 værdipapirfinansieringstransaktioner.

Vederlag til bestyrelse og direktion er indeholdt i posten ”Fast administrationshonorar”, som fremgår af noten ”Administrationsomkostninger” til afdelingernes årsregnskab.

### Honorar til revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab varetager revisionen af foreningen.

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

Revisionshonorar	2020 (1.000 kr.)	2019 (1.000 kr.)
Revisionshonorar	117,5	114
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Honorar for andre ydelser	0	0
Samlet honorar til revision	117,5	114



---

### 3. Væsentlige aftaler

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

Aktuelle satser fremgår altid af foreningens tegningsprospekt.

#### **Aftale om depotbankfunktion**

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

#### **Aftale om investeringsrådgivning**

Foreningen 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**

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

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 foreningers afdelinger.

#### **Aftale om Market Making**

Foreningen 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 foreningens 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**

Foreningen har indgået udstederaftale med Sydbank. Udsteder forpligter sig til for hver enkelt af foreningens 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 foreningen 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 foreningens afdelinger, der er registreret i VP. Aftale om vilkår for handel med værdipapirer og valuta.

#### **Aftale om handel med værdipapirer**

Foreningen 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".



Investeringsforeningen  
Sydinvest Portefølje

Peberlyk 4  
DK-6200 Aabenraa

[sydinvest-portefolje.dk](mailto:sydinvest-portefolje.dk)  
[si@sydinvest.dk](mailto:si@sydinvest.dk)

**Sydinvest**  
Portefølje