
Halvårsrapport 2021

Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje

Investeringsforening i henhold til dansk lov

CVR.-nr.: 36921862

Sydinvest
Portefølje

INDHOLDSFORTEGNELSE

FORENINGSOPLYSNINGER	2
UDVIKLING I 1. HALVÅR 2021	3
RESULTAT OG FORMUE	4
BEGIVENHEDER EFTER HALVÅRETS AFSLUTNING	4
REGNSKABSPRAKSIS OG REVISION	4
LEDELSESPÅTEGNING	5
AFDELINGSBERETNINGER OG HALVÅRSREGNSKABER	6
KONSERVATIV UDB. KL	7
Afdelingsberetning	7
Konservativ Udb. KL – halvårsregnskab	8
Privat Banking Konservativ Udb. I – halvårsregnskab	9
Privat Banking Konservativ Udb. II – halvårsregnskab	10
KONSERVATIV KL	11
Afdelingsberetning	11
Konservativ KL – halvårsregnskab	12
Privat Banking Konservativ I – halvårsregnskab	13
Privat Banking Konservativ II – halvårsregnskab	14
BALANCERET UDB. KL	15
Afdelingsberetning	15
Balanceret Udb. KL – halvårsregnskab	16
Privat Banking Balanceret Udb. I – halvårsregnskab	17
Privat Banking Balanceret Udb. II – halvårsregnskab	18
Privat Banking Balanceret Udb. III – halvårsregnskab	19
BALANCERET KL	20
Afdelingsberetning	20
Balanceret KL – halvårsregnskab	21
Privat Banking Balanceret I – halvårsregnskab	22
Privat Banking Balanceret II – halvårsregnskab	23
Privat Banking Balanceret III – halvårsregnskab	24
VÆKSTORIENTRET UDB. KL	25
Afdelingsberetning	25
Vækstorienteret Udb. KL - halvårsregnskab	26
Privat Banking Vækstorienteret Udb. I – halvårsregnskab	27
Privat Banking Vækstorienteret Udb. II – halvårsregnskab	28
Privat Banking Vækstorienteret Udb. III – halvårsregnskab	29
VÆKSTORIENTERET KL	30
Afdelingsberetning	30
Vækstorienteret KL - halvårsregnskab	31
Privat Banking Vækstorienteret I – halvårsregnskab	32
Privat Banking Vækstorienteret II – halvårsregnskab	33
Privat Banking Vækstorienteret III – halvårsregnskab	34

Foreningsoplysninger

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

Hjemmeside www.sydinvestportefolje.dk

Reg.nr.(Finanstilsynet)

CVR-nummer

Foreningens stiftelsesdato

11.185

36921862

13. marts 2015

Bestyrelse

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

Daglig ledelse

Direktør Steffen Ussing

Investeringsforvaltningselskab

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

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup
CVR nr. 33 77 12 31

Udvikling i 1. halvår 2021

Udrulning af vacciner mod COVID-19, genåbning af samfundene, vækstoptimisme, stigende inflation, obligationsrenter og aktiekurser samt sektorrotation på aktiemarkedene var de dominerende temaer på de finansielle markeder i første halvår af 2021.

Den hurtige udvikling samt godkendelse af vacciner mod COVID-19 og den efterfølgende udrulning af vaccinerne til befolkningerne globalt skabte grobund for en vækstoptimisme. Denne udvikling blev understøttet af en fortsat lempelig finans- og pengepolitik på globalt plan. I USA fik præsident Biden i marts godkendt en gigantisk stimulipakke til en værdi af 1.900 mia. USD. Hertil kommer, at der er endnu en hjælpepakke på tegnebrættet, som skal fremme infrastruktur og grøn omstilling i USA. Andre lande har om end i mindre målestok gennemført lignende initiativer.

Internationale organisationer som OECD og Den Internationale Valutafond, IMF, har oprevideret deres skøn for den globale vækst til ca. 6 % for i år, hvor 2020 bød på en tilbagegang i den økonomiske aktivitet på ca. 3,5 %.

Det bedre vækstbillede øgede efterspørgslen efter råvarer, som derfor er steget i pris. Det gælder energipriserne og priserne på industrielle metaller som kobber, men også de mere bløde råvarer som hvede og sojabønner. De bredt funderede prisstigninger har afspejlet sig i den faktiske inflation og forventningerne til den fremtidige inflation. Renterne på statsobligationer steg derfor. Det var mest udtalt i USA på de modne obligationsmarkeder.

Væksten er skrøbelig, og for store stigninger i statsrenterne ville kunne underminere den forventede økonomiske fremgang. Den Europæiske Centralbank og den amerikanske forbundsbank har derfor søgt at berolige de finansielle markeder ved at påpege, at stigningerne i inflationen kun var af midlertidig karakter og derfor ikke burde påvirke de langsigtede inflationsforventninger, og at styringsrenterne vil forblive på et lavt niveau i lang tid. Det er tilsyneladende lykkedes at berolige markedsaktørerne, idet obligationsrenterne har stoppet stigningerne og stabiliseret sig på et højere niveau end ved årets start.

Andre centralbanker som fx i Brasilien, Rusland, Mexico og Tjekkiet har valgt at forhøje styringsrenterne for at dæmpe den økonomiske aktivitet og dermed presset på priserne.

Udviklingen på de finansielle markeder afspejlede i 1. halvår af 2021 den makroøkonomiske udvikling. Renterne på statsobligationerne steg. De lave styringsrenter har været medvirkende til øget risikovillighed, som især gav sig udslag i stigende aktiekurser. Højrenteobligationerne var udfordrede af de stigende amerikanske obligationsrenter. Renterne på obligationer udstedt af virksomheder med den dårligste betalingsevne faldt i 1. halvår af 2021, hvorimod de var stigende for obligationer udstedt af virksomheder med den bedste betalingsevne.

Det samme mønster gjorde sig gældende for obligationer udstedt af højrentelande, hvor det også var landene med den dårligste kreditkvalitet, som oplevede rentefald. Samlet set var der dog tale om rentestigninger i højrentelandene. Rentestigningerne var størst for obligationer udstedt i lokal valuta, hvilket kan tilskrives et vist inflationspres. Til gengæld var de stigende olie- og råvarepriser generelt positivt for valutaerne fra højrentelandene med store stigninger i valutaerne fra Brasilien, Sydafrika og Rusland. Rentestigningen i obligationer udstedt i hård valuta var mindre end rentestigningen på sammenlignelige amerikanske statsobligationer.

Vækstoptimisme og øget risikovillighed var positive impulser for aktiemarkedene, som generelt er steget i kurs i 1. halvår af 2021. De modne aktiemarkeder med Europa i front og Japan som agterlanterne gjorde det bedre end aktiemarkederne fra Emerging Markets. De højeste markedsafkast var dog at finde på Emerging Markets blandt de olieproducerende lande som Rusland og landene på Den Arabiske Halvø. Kursstigningerne på aktierne fra Kina og andre fjernøstlige markeder var mere beherskede.

Genåbningstemaet og de stigende statsrenter gav anledning til store sektorforskydninger i 1. halvår af 2021. Kombinationen var til fordel for aktier med aktiviteter i den fysiske verden, hvor aktier fra den virtuelle dominerede i 2020. Det var positivt for cykliske aktier og dermed for valueaktier og mindre aktier. Det gav anledning til en sektorrotation på aktiemarkedene.

På globalt plan gav alle sektorer i 1. halvår positive afkast målt i danske kroner. Sektorerne energi, finans og kommunikationsservice gav de højeste afkast i 1. halvår, hvor de to førstnævnte i 2020 havde givet de laveste afkast. Højdespringerne fra 2020 it og cyklisk forbrug præsterede afkast, som var henholdsvis lavere end og på niveau med markedsafkastet.

Resultat og formue

Foreningens samlede resultat for første halvår 2021 blev et overskud på 770,77 mio. kr. mod et underskud på -204,8 mio. kr. i første halvår 2020.

Formuen var ved udgangen af første halvår 2021 på 16,4 mia. kr. mod 14,0 mia. kr. ved indgangen til 2021.

Begivenheder efter halvårets afslutning

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

Regnskabspraksis og revision

Den anvendte regnskabspraksis ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2021, er uændret i forholdt til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2020.

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

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende halvårsrapport for regnskabsperioden sluttende 30. juni 2021.

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

Aabenraa, den 16. august 2021

Bestyrelse

Linda Sandris Larsen
Formand

Hans Lindum Møller
Næstformand

Svend Erik Kriby

Niels Therkelsen

Jesper Aabenhus Rasmussen

Direktion for Syd Fund Management A/S

Steffen Ussing

Afdelingsberetninger og halvårsregnskaber

Generel læsevejledning

Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i halvåret samt giver en status ultimo juni. I afdelingsberetningerne kommenteres afdelingernes resultat i halvåret.

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 foreningens ledelses beretning.

Sådan læses afdelingsberetningen

Udvikling

Redegør for udviklingen i afdelingens afkast. Afkast i afdelingens klasser kan variere som følge af forskel i klassernes omkostningsniveau eller valuta.

Benchmark

Viser afkastudviklingen på de markeder, som afdelingen investerer i. Benchmark bruges til at sammenligne afdelingens afkast med.

Øvrig information

For yderligere oplysninger om investeringspolitik, risikoprofil, benchmark og omkostninger henvises til foreningens prospekt som findes på www.sydinvestportefolje.dk.

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

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 77,5 % i obligationer, 15 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 20 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Konservativ Udb. I	1,52 %	1,89 %	3,53 %	2,04 %
Private Banking Konservativ Udb. II	1,47 %	1,89 %	3,42 %	2,04 %

Andelsklassernes afkast for 1. halvår 2021 var dårligere end benchmark.

Konservativ Udb. KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	23.603	-17.818	-17.818	-5.163	2.807
Investorenes formue	1.610.501	1.470.312	1.078.350	902.703	614.277

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Renter og udbytter	7.612	8.710
Kursgevinster og -tab	22.337	-20.885
Andre indtægter	0	35
I alt indtægter	29.949	-12.140
Administrationsomkostninger	-6.223	-5.611
Resultat før skat	23.726	-17.751
Skat	-123	-67
NETTORESULTAT *)	23.603	-17.818
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Konservativ Udb. I	12.646	-10.155
Private Banking Konservativ Udb. II	10.957	-7.663
I alt	23.603	-17.818

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	72,00 %	73,23 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	26,79 %	25,77 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,79 %	99,00 %
Andre aktiver/anden gæld	1,21 %	1,00 %
I alt	100,00 %	100,00 %
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

BALANCE 30. JUNI 2021

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
AKTIVER		
Likvide midler	16.079	13.685
Obligationer	892.681	848.828
Aktier	107.753	106.570
UCITS	590.536	592.751
Andre aktiver	11.742	2.940
AKTIVER I ALT	1.618.791	1.564.774
PASSIVER		
Investorenes formue **)	1.610.501	1.563.803
Anden gæld	8.290	971
PASSIVER I ALT	1.618.791	1.564.774
**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Konservativ Udb. I	842.371	830.211
Private Banking Konservativ Udb. II	768.130	733.592
I alt	1.610.501	1.563.803

Privat Banking Konservativ Udb. I – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	12.646	-10.155	17.978	-2.636	1.646
Investorerens formue	842.371	828.248	589.099	492.891	294.326
Cirkulerende beviser nominelt	783.625	803.553	555.107	473.847	282.943
Antal cirkulerende beviser i stk.	7.836.251	8.035.527	5.551.065	4.738.473	2.829.431
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	107,49	103,07	106,12	104,02	104,02
Afkast (pct.) *)	1,52 %	-0,98 %	3,45 %	-0,54 %	1,03 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	1,89 %	-1,04 %	3,05 %	0,06 %	0,38 %
Omkostningsprocent *)	0,37 %	0,37 %	0,36 %	0,38 %	0,35 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,79 %	0,78 %	0,77 %	0,78 %	0,75 %
Indirekte handelsomkostninger	0,07 %	0,05 %	0,08 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,92	0,46	1,41	-	-
Standardafvigelse (5 år)	3,14	3,56	1,76	-	-

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

Klassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	15.790	-7.184
Klassespecifikke andre indtægter	0	17
Andel af klassespecifikke omkostninger	-3.079	-2.951
Andel af skat	-65	-37
I alt andel af nettoresultat	12.646	-10.155
	30.6.2021	31.12.2020
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	2.557	410
Investorerens formue	842.371	830.211

Privat Banking Konservativ Udb. II – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	10.957	-7.663	-2.527	-2.527	1.161
Investorerens formue	768.130	642.064	489.251	409.812	319.951
Cirkulerende beviser nominelt	716.099	624.174	462.183	394.737	308.565
Antal cirkulerende beviser i stk.	7.160.988	6.241.742	4.621.826	3.947.369	3.085.653
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	107,26	102,87	105,86	103,82	103,69
Afkast (pct.) *)	1,47 %	-1,03 %	3,33 %	-0,66 %	0,90 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	1,89 %	-1,04 %	3,05 %	0,06 %	0,38 %
Omkostningsprocent *)	0,42 %	0,43 %	0,49 %	0,50 %	0,47 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,89 %	0,87 %	1,02 %	1,04 %	1,01 %
Indirekte handelsomkostninger	0,07 %	0,05 %	0,08 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,86	0,40	1,26	-	-
Standardafvigelse (5 år)	3,14	3,57	1,77	-	-

^{*)} Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast.

Klassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	14.159	-4.991
Klassespecifikke andre indtægter	0	17
Andel af klassespecifikke omkostninger	-3.144	-2.660
Andel af skat	-58	-29
I alt andel af nettoresultat	10.957	-7.663
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	2.699	551
Investorerens formue	768.130	733.592

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

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 77,5 % i obligationer, 15 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 20 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Konservativ I	1,52 %	1,89 %	3,64 %	2,04 %
Private Banking Konservativ II	1,47 %	1,89 %	3,54 %	2,04 %

Andelsklassernes afkast for 1. halvår 2021 var dårligere end benchmark.

Konservativ KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	29.347	-25.679	54.108	-9.361	8.527
Investorerens formue	1.986.248	1.860.005	1.727.813	1.574.852	1.065.604

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Renter og udbytter	9.155	9.517
Kursgevinster og -tab	28.022	-27.858
Andre indtægter	0	45
I alt indtægter	37.177	-18.296
Administrationsomkostninger	-7.621	-7.226
Resultat før skat	29.556	-25.522
Skat	-209	-157
NETTORESULTAT *)	29.347	-25.679
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Konservativ I	19.121	-15.057
Private Banking Konservativ II	10.226	-10.622
I alt	29.347	-25.679

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
a.	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	70,60 %	78,12%
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	28,11 %	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%
		98,71 %	99,43 %
	Andre aktiver/anden gæld	1,29 %	0,57%
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

BALANCE 30. JUNI 2021

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
AKTIVER		
Likvide midler	23.490	15.649
Obligationer	1.078.323	1.027.695
Aktier	134.413	131.777
UCITS	747.885	728.944
Andre aktiver	13.953	8.363
AKTIVER I ALT	1.998.064	1.912.428
PASSIVER		
Investorerens formue **)	1.986.248	1.905.565
Anden gæld	11.816	6.863
PASSIVER I ALT	1.998.064	1.912.428
**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Konservativ I	1.167.433	1.190.673
Private Banking Konservativ II	684.841	714.892
I alt	1.852.274	1.905.565

Privat Banking Konservativ I – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	19.121	-15.057	33.579	-4.861	4.893
Investorerne formue	1.301.407	1.167.433	1.084.922	930.963	610.096
Cirkulerende beviser nominelt	1.121.510	1.068.044	996.714	876.463	579.794
Antal cirkulerende beviser i stk.	11.215.099	10.680.436	9.967.140	8.764.629	5.797.936
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	116,04	109,31	108,85	106,22	105,23
Afkast (pct.) *)	1,52 %	-0,89 %	3,47 %	-0,58 %	1,11 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	1,89 %	-1,04 %	3,05 %	0,06 %	0,38 %
Omkostningsprocent *)	0,37 %	0,37 %	0,36 %	0,38 %	0,35 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,79 %	0,78 %	0,77 %	0,78 %	0,75 %
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	0,06 %	0,08 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,92	0,46	1,42	-	-
Standardafvigelse (5 år)	3,15	3,59	1,76	-	-

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

Klassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	23.970	-10.702
Klassespecifikke andre indtægter	0	22
Andel af klassespecifikke omkostninger	-4.714	-4.280
Andel af skat	-135	-97
I alt andel af nettoresultat	19.121	-15.057
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	635	606
Investorerne formue	1.301.407	1.190.673

Privat Banking Konservativ II – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	10.226	-10.622	20.529	-4.500	3.634
Investorenes formue	684.841	692.572	642.891	643.889	455.508
Cirkulerende beviser nominelt	597.237	640.544	596.325	610.517	434.881
Antal cirkulerende beviser i stk	5.972.367	6.405.441	5.963.246	6.105.169	4.348.808
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	114,66	108,12	107,81	105,47	104,74
Afkast (pct. *)	1,47 %	-0,94 %	3,34 %	-0,70 %	0,99 %
Benchmarkafkast (pct. *)	1,89 %	-1,04 %	3,05 %	0,06 %	0,38 %
Omkostningsprocent *	0,42 %	0,43 %	0,49 %	0,51 %	0,47 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,89 %	0,87 %	1,02 %	1,04 %	1,01 %
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	0,06 %	0,08 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,86	0,40	1,28	-	-
Standardafvigelse (5 år)	3,15	3,59	1,76	-	-

^{*)} Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast.

Klassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	13.206	-7.638
Klassespecifikke andre indtægter	0	22
Andel af klassespecifikke omkostninger	-2.906	-2.946
Andel af skat	-74	-60
I alt andel af nettoresultat	10.226	-10.622
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	6.569	542
Investorenes formue	684.841	714.892

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

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 57,5 % i obligationer, 35 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 50 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Balanceret Udb. I	4,89 %	4,88 %	7,39 %	3,70 %
Private Banking Balanceret Udb. II	4,76 %	4,88 %	7,12 %	3,70 %
Private Banking Balanceret Udb. III	4,64 %	4,88 %	6,83 %	3,70 %

Andelsklassen Private Banking Balanceret Udb. I havde et bedre afkast end benchmark, mens andelsklasserne Private Banking Balanceret Udb. II og Private Banking Balanceret Udb. III havde et dårligere afkast end benchmark.

Balanceret Udb. KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	159.698	-34.712	134.942	-3.875	6.172
Investorerens formue	3.675.877	2.665.854	2.229.309	1.803.571	1.408.169

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Renter og udbytter	15.951	23.963
Kursgevinster og -tab	163.956	-43.362
Andre indtægter	0	55
I alt indtægter	179.907	-19.344
Administrationsomkostninger	-19.643	-15.030
Resultat før skat	160.264	-34.374
Skat	-566	-338
NETTORESULTAT *)	159.698	-34.712
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Balanceret Udb. I	59.128	-13.108
Private Banking Balanceret Udb. II	52.165	-10.606
Private Banking Balanceret Udb. III	48.405	-10.998
I alt	159.698	-34.712

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		64,00 %	67,96 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		33,21 %	30,52 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		97,21 %	98,48 %
Andre aktiver/anden gæld		2,79 %	1,52 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

BALANCE 30. JUNI 2021

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
AKTIVER		
Likvide midler	83.260	51.041
Obligationer	1.260.783	1.034.493
Aktier	514.839	492.315
UCITS	1.797.560	1.622.507
Andre aktiver	33.197	5.602
AKTIVER I ALT	3.689.639	3.205.958
PASSIVER		
Investorerens formue **)	3.675.877	3.198.113
Anden gæld	13.762	7.845
PASSIVER I ALT	3.689.639	3.205.958
**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Balanceret Udb. I	1.354.566	1.121.315
Private Banking Balanceret Udb. II	1.202.659	1.055.421
Private Banking Balanceret Udb. III	1.118.652	1.021.377
I alt	3.675.877	3.198.113

Privat Banking Balanceret Udb. I – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	59.128	-13.108	45.652	-527	3.039
Investorenes formue	1.354.566	941.961	760.014	557.312	410.566
Cirkulerende beviser nominelt	1.160.959	878.419	685.038	519.622	385.050
Antal cirkulerende beviser i stk.	11.609.594	8.784.194	6.850.381	5.196.215	3.850.495
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	116,67	107,23	110,94	107,25	106,63
Afkast (pct.) *)	4,89 %	-0,84 %	7,11 %	-0,13 %	1,36 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	4,88 %	-2,13 %	7,49 %	0,77 %	1,27 %
Omkostningsprocent *)	0,46 %	0,45 %	0,46 %	0,45 %	0,43 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,96 %	0,98 %	0,95 %	0,96 %	0,98 %
Indirekte handelsomkostninger	0,10 %	0,06 %	0,06 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	1,05	0,55	1,04	-	-
Standardafvigelse (5 år)	5,70	6,52	4,21	-	-

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

Klassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	65.037	-8.808
Klassespecifikke andre indtægter	0	18
Andel af klassespecifikke omkostninger	-5.701	-4.199
Andel af skat	-208	-119
I alt andel af nettoresultat	59.128	-13.108
Klassespecifikke aktiver		
Andre aktiver	3.500	0
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	787	673
Investorenes formue	1.354.566	1.121.315

Privat Banking Balanceret Udb. II – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	52.165	-10.606	43.040	-1.144	1.485
Investorerens formue	1.202.659	890.716	700.500	595.730	461.791
Cirkulerende beviser nominelt	1.030.833	830.080	631.031	555.310	433.877
Antal cirkulerende beviser i stk.	10.308.333	8.300.804	6.310.308	5.553.103	4.338.774
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	116,66	107,30	111,01	107,28	106,43
Afkast (pct.) *)	4,76 %	-0,98 %	6,98 %	-0,26 %	1,23 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	4,88 %	-2,13 %	7,49 %	0,77 %	1,27 %
Omkostningsprocent *)	0,58 %	0,58 %	0,58 %	0,57 %	0,55 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,22 %	1,24 %	1,20 %	1,21 %	1,24 %
Indirekte handelsomkostninger	0,10 %	0,06 %	0,06 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	1,00	0,52	0,98	-	-
Standardafvigelse (5 år)	5,71	6,53	4,26	-	-

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

Klassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	58.811	-5.484
Klassespecifikke andre indtægter	0	18
Andel af klassespecifikke omkostninger	-6.462	-5.028
Andel af skat	-184	-112
I alt andel af nettoresultat	52.165	-10.606
	30.6.2021	31.12.2020
Klassespecifikke aktiver		
Andre aktiver	-3.905	834
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	1.410	1.260
Investorerens formue	1.202.659	1.055.421

Privat Banking Balanceret Udb. III – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	48.405	-10.998	46.250	-2.204	1.648
Investorerens formue	1.118.652	833.177	768.795	650.529	535.812
Cirkulerende beviser nominelt	960.485	778.510	694.257	606.949	504.004
Antal cirkulerende beviser i stk	9.604.846	7.785.100	6.942.574	6.069.486	5.040.036
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	116,46	107,02	110,74	107,18	106,31
Afkast (pct.)*	4,64 %	-1,12 %	6,85 %	-0,38 %	1,10 %
Benchmarkafkast (pct.)*	4,88 %	-2,13 %	7,49 %	0,77 %	1,27 %
Omkostningsprocent*)	0,70 %	0,72 %	0,70 %	0,69 %	0,67 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,47 %	1,49 %	1,46 %	1,46 %	1,51 %
Indirekte handelsomkostninger	0,10 %	0,06 %	0,06 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,96	0,48	0,92	-	-
Standardafvigelse (5 år)	5,72	6,54	4,26	-	-

^{*)} Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast.

Klassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	56.060	-5.107
Klassespecifikke andre indtægter	0	18
Andel af klassespecifikke omkostninger	-7.480	-5.803
Andel af skat	-175	-106
I alt andel af nettoresultat	48.405	-10.998
	30.6.2021	31.12.2020
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	3.110	1.824
Investorerens formue	1.118.652	1.021.377

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
Risikoscala	4	4	4

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 57,5 % i obligationer, 35 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 50 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Balanceret I	4,87 %	4,88 %	7,35 %	3,70 %
Private Banking Balanceret II	4,74 %	4,88 %	7,16 %	3,70 %
Private Banking Balanceret III	4,61 %	4,88 %	6,89	3,70 %

Andelsklassernes afkast for 1. halvår 2021 var dårligere end benchmark.

Balanceret KL – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	196.628	-50.765	-50.765	-9.243	22.538
Investorerens formue	4.477.220	3.292.413	2.873.286	2.873.286	2.314.310

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Renter og udbytter	18.360	23.772
Kursgevinster og -tab	202.149	-54.878
Andre indtægter	0	60
I alt indtægter	220.509	-31.046
Administrationsomkostninger	-22.921	-18.094
Resultat før skat	197.588	-49.140
Skat	-960	-1.625
NETTORESULTAT *)	196.628	-50.765
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Balanceret I	96.966	-25.140
Private Banking Balanceret II	59.066	-11.786
Private Banking Balanceret III	40.596	-13.839
I alt	196.628	-50.765

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
a.	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	63,84 %	74,76 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	33,28 %	25,13 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		97,12 %	99,89 %
	Andre aktiver/anden gæld	2,88 %	0,11 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

BALANCE 30. JUNI 2021

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
AKTIVER		
Likvide midler	107.950	64.152
Obligationer	1.524.019	1.272.132
Aktier	628.903	592.899
UCITS	2.195.154	1.940.108
Andre aktiver	42.102	4.657
AKTIVER I ALT	4.498.128	3.873.948
PASSIVER		
Investorerens formue **)	4.477.220	3.866.951
Anden gæld	20.908	6.997
PASSIVER I ALT	4.498.128	3.873.948
**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Balanceret I	2.227.201	1.783.681
Private Banking Balanceret II	1.339.629	1.203.033
Private Banking Balanceret III	910.390	880.237
I alt	4.477.220	3.866.951

Privat Banking Balanceret I – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	96.966	-25.140	77.532	-2.236	7.912
Investorenes formue	2.227.201	1.430.927	1.211.381	1.152.993	776.044
Cirkulerende beviser nominelt	1.643.947	1.199.884	1.050.371	1.037.803	716.184
Antal cirkulerende beviser i stk.	16.439.472	11.998.835	10.503.706	10.378.029	7.161.836
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	135,47	119,26	115,33	111,10	108,36
Afkast (pct.) *)	4,87 %	-0,91 %	7,10 %	-0,21 %	1,45 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	4,88 %	-2,13 %	7,49 %	0,77 %	1,27 %
Omkostningsprocent *)	0,46 %	0,45 %	0,46 %	0,44 %	0,43 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,96 %	0,98 %	0,95 %	0,96 %	0,98 %
Indirekte handelsomkostninger	0,10 %	0,06 %	0,07 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	1,05	0,55	1,04	-	-
Standardafvigelse (5 år)	5,70	6,53	4,21	-	-

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

Klassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	106.682	-18.090
Klassespecifikke andre indtægter	0	20
Andel af klassespecifikke omkostninger	-9.255	-6.363
Andel af skat	-461	-707
I alt andel af nettoresultat	96.966	-25.140
Klassespecifikke aktiver		
Andre aktiver	2.032	0
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	1.944	1.054
Investorenes formue	2.227.201	1.783.681

Privat Banking Balanceret II – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	59.066	-11.786	58.708	-3.254	7.322
Investorerens formue	1.339.629	1.034.446	900.289	873.790	717.204
Cirkulerende beviser nominelt	1.002.642	877.416	788.264	792.214	665.050
Antal cirkulerende beviser i stk.	10.026.417	8.774.158	7.882.640	7.922.140	6.650.501
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	133,60	117,90	114,21	110,30	107,84
Afkast (pct. *)	4,74 %	-0,96 %	6,97 %	-0,33 %	1,32 %
Benchmarkafkast (pct. *)	4,88 %	-2,13 %	7,49 %	0,77 %	1,27 %
Omkostningsprocent *	0,58 %	0,58 %	0,58 %	0,57 %	0,55 %
Arlige omkostninger i procent (AOP)	1,22 %	1,24 %	1,20 %	1,21 %	1,24 %
Indirekte handelsomkostninger	0,10 %	0,06 %	0,07 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	1,01	0,51	0,98	-	-
Standardafvigelse (5 år)	5,68	6,51	4,22	-	-

^{*)} Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast.

Klassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	66.705	-5.467
Klassespecifikke andre indtægter	0	20
Andel af klassespecifikke omkostninger	-7.347	-5.837
Andel af skat	-292	-502
I alt andel af nettoresultat	59.066	-11.786
Klassespecifikke aktiver	30.6.2021	31.12.2020
Andre aktiver	8.152	0
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	1.781	1.442
Investorerens formue	1.339.629	1.203.033

Privat Banking Balanceret III – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	40.596	-13.839	55.024	-3.753	7.304
Investorerens formue	910.390	827.040	841.491	846.503	821.062
Cirkulerende beviser nominelt	691.276	709.926	743.769	772.832	764.743
Antal cirkulerende beviser i stk	6.912.758	7.099.264	7.437.694	7.728.318	7.647.434
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	131,69	116,50	113,14	109,53	107,36
Afkast (pct.) *)	4,61 %	-1,08 %	6,84 %	-0,46 %	1,19 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	4,88 %	-2,13 %	7,49 %	0,77 %	1,27 %
Omkostningsprocent *)	0,70 %	0,71 %	0,71 %	0,69 %	0,68 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,47 %	1,49 %	1,46 %	1,46 %	1,51 %
Indirekte handelsomkostninger	0,10 %	0,06 %	0,07 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,96	0,48	0,92	-	-
Standardafvigelse (5 år)	5,69	6,51	4,22	-	-

^{*)} Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast.

Klassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	47.122	-7.548
Klassespecifikke andre indtægter	0	20
Andel af klassespecifikke omkostninger	-6.319	-5.895
Andel af skat	-207	-416
I alt andel af nettoresultat	40.596	-13.839
	30.6.2021	31.12.2020
Klassespecifikke aktiver		
Andre aktiver	592	0
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	3.537	1.614
Investorerens formue	910.390	880.237

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
Risikoscala	5	5	5

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 32,5 % i obligationer, 60 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 75 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Vækstorienteret Udb. I	9,26 %	9,09 %	10,36 %	5,17 %
Private Banking Vækstorienteret Udb. II	9,12 %	9,09 %	10,07 %	5,17 %
Private Banking Vækstorienteret Udb. III	9,00 %	9,09 %	9,83 %	5,17 %

Andelsklasserne Private Banking Vækstorienteret Udb. I og Private Banking Vækstorienteret Udb. II havde et afkast der var bedre end benchmark mens andelsklassen Private Banking Vækstorienteret Udb. III havde et afkast der var dårlige end benchmark.

Vækstorienteret Udb. KL - halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	130.795	-25.252	68.241	286	1.475
Investorerens formue	1.751.209	998.901	753.881	642.458	483.534

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Renter og udbytter	7.180	10.231
Kursgevinster og -tab	133.779	-29.201
Andre indtægter	0	20
I alt indtægter	140.959	-18.950
Administrationsomkostninger	-9.731	-6.104
Resultat før skat	131.228	-25.054
Skat	-433	-198
NETTORESULTAT *)	130.795	-25.252
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Vækstorienteret Udb. I	74.050	-12.727
Private Banking Vækstorienteret Udb. II	30.968	-7.277
Private Banking Vækstorienteret Udb. III	25.777	-5.248
I alt	130.795	-25.252

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	57,90 %	62,75 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	38,85 %	35,38 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	96,75 %	98,13 %
Andre aktiver/anden gæld	3,25 %	1,87 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

BALANCE 30. JUNI 2021

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
AKTIVER		
Likvide midler	47.130	22.633
Obligationer	203.679	125.485
Aktier	389.821	326.861
UCITS	1.100.801	840.338
Andre aktiver	21.097	8.333
AKTIVER I ALT	1.762.528	1.323.650
PASSIVER		
Investorerens formue **)	1.751.209	1.317.322
Anden gæld	11.319	6.328
PASSIVER I ALT	1.762.528	1.323.650
**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Vækstorienteret Udb. I	994.471	741.858
Private Banking Vækstorienteret Udb. II	416.257	310.436
Private Banking Vækstorienteret Udb. III	340.481	265.028
I alt	1.751.209	1.317.322

Privat Banking Vækstorienteret Udb. I – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	74.050	-12.727	30.592	690	996
Investorenes formue	994.471	561.019	335.965	265.175	194.641
Cirkulerende beviser nominelt	782.030	514.017	293.189	241.767	179.965
Antal cirkulerende beviser i stk	7.820.304	5.140.171	2.931.893	2.417.666	1.799.652
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	127,16	109,14	114,59	109,68	108,15
Afkast (pct.) *)	9,26 %	-2,14 %	10,25 %	0,13 %	1,84 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	9,09 %	-3,85 %	11,28 %	1,26 %	2,17 %
Omkostningsprocent *)	0,57 %	0,55 %	0,57 %	0,55 %	0,53 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,20 %	1,20 %	1,20 %	1,20 %	1,22 %
Indirekte handelsomkostninger	0,15 %	0,08 %	0,07 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	1,01	0,48	0,87	-	-
Standardafvigelse (5 år)	8,80	10,04	6,87	-	-

^{*)} Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast.

Klassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	79.083	-9.842
Klassespecifikke andre indtægter	0	7
Andel af klassespecifikke omkostninger	-4.790	-2.787
Andel af skat	-243	-105
I alt andel af nettoresultat	74.050	-12.727
	30.6.2021	31.12.2020
Klassespecifikke aktiver		
Andre aktiver	6.364	2.829
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	1.848	525
Investorenes formue	994.471	741.858

Privat Banking Vækstorienteret Udb. II – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	30.968	-7.277	18.263	98	510
Investorerens formue	416.257	241.121	205.892	173.975	101.579
Cirkulerende beviser nominelt	327.563	221.053	179.752	158.295	93.910
Antal cirkulerende beviser i stk	3.275.627	2.210.531	1.797.522	1.582.945	939.095
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	127,07	109,08	114,54	109,91	108,17
Afkast (pct.) *)	9,12 %	-2,27 %	10,12 %	0,01 %	1,71 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	9,09 %	-3,85 %	11,28 %	1,26 %	2,17 %
Omkostningsprocent *)	0,69 %	0,70 %	0,69 %	0,67 %	0,67 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,45 %	1,45 %	1,45 %	1,46 %	1,51 %
Indirekte handelsomkostninger	0,15 %	0,08 %	0,07 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,98	0,45	0,83	-	-
Standardafvigelse (5 år)	8,81	10,05	6,87	-	-

^{*)} Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast.

Klassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	33.562	-5.538
Klassespecifikke andre indtægter	0	7
Andel af klassespecifikke omkostninger	-2.490	-1.693
Andel af skat	-104	-53
I alt andel af nettoresultat	30.968	-7.277
Klassespecifikke aktiver		
Andre aktiver	1.778	0
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	515	392
Investorerens formue	416.257	310.436

Privat Banking Vækstorienteret Udb. III – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	25.777	-5.248	19.386	-502	-31
Investorerens formue	340.481	196.761	212.024	203.308	187.314
Cirkulerende beviser nominelt	270.081	181.767	186.452	185.863	173.704
Antal cirkulerende beviser i stk	2.700.810	1.817.668	1.864.515	1.858.631	1.737.042
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	126,06	108,25	113,72	109,39	107,84
Afkast (pct.) *)	9,00 %	-2,36 %	9,99 %	-0,12 %	1,59 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	9,09 %	-3,85 %	11,28 %	1,26 %	2,17 %
Omkostningsprocent *)	0,81 %	0,85 %	0,81 %	0,80 %	0,80 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,71 %	1,71 %	1,69 %	1,71 %	1,75 %
Indirekte handelsomkostninger	0,15 %	0,08 %	0,07 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,95	0,43	0,80	-	-
Standardafvigelse (5 år)	8,81	10,05	6,88	-	-

^{*)} Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast.

Klassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	28.314	-3.590
Klassespecifikke andre indtægter	0	7
Andel af klassespecifikke omkostninger	-2.451	-1.624
Andel af skat	-86	-41
I alt andel af nettoresultat	25.777	-5.248
Klassespecifikke aktiver		
Andre aktiver	379	0
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	628	493
Investorerens formue	340.481	265.028

Vækstorieret KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Vækstorieret I	Private Banking Vækstorieret II	Private Banking Vækstorieret 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
Risikoscala	5	5	5

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 32,5 % i obligationer, 60 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 75 % af fonden.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Vækstorieret I	9,33 %	9,09 %	10,29 %	5,17 %
Private Banking Vækstorieret II	9,20 %	9,09 %	10,06 %	5,17 %
Private Banking Vækstorieret III	9,07 %	9,09 %	9,77 %	5,17 %

Andelsklasserne Private Banking Vækstorieret I og Private Banking Vækstorieret II havde et afkast der var bedre end benchmark mens andelsklassen Private Banking Vækstorieret III havde et afkast der var dårlige end benchmark.

Vækstorienteret KL - halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Halvårets nettoresultat	230.699	-50.561	143.681	-1.089	13.945
Investorerens formue	3.077.181	1.699.066	1.539.916	1.463.754	1.138.095

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Renter og udbytter	12.243	13.681
Kursgevinster og -tab	236.898	-51.886
Andre indtægter	0	35
I alt indtægter	249.141	-38.170
Administrationsomkostninger	-17.466	-11.152
Resultat før skat	231.675	-49.322
Skat	-976	-1.239
NETTORESULTAT *)	230.699	-50.561
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Vækstorienteret Udb. I	118.328	-21.423
Private Banking Vækstorienteret Udb. II	58.268	-14.057
Private Banking Vækstorienteret Udb. III	54.103	-15.081
I alt	230.699	-50.561

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
a.	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	58,04 %	62,39 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	38,86 %	35,77 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		96,90 %	98,16 %
	Andre aktiver/anden gæld	3,10 %	1,84 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
b.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

BALANCE 30. JUNI 2021

(i 1.000 DKK)	30.6.2021	31.12.2020
AKTIVER		
Likvide midler	83.559	38.674
Obligationer	359.810	218.533
Aktier	699.151	537.347
UCITS	1.922.951	1.390.759
Andre aktiver	25.846	9.655
AKTIVER I ALT	3.091.317	2.194.968
PASSIVER		
Investorerens formue **)	3.077.181	2.186.893
Anden gæld	14.136	8.075
PASSIVER I ALT	3.091.317	2.194.968
**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Vækstorienteret Udb. I	1.618.761	1.069.389
Private Banking Vækstorienteret Udb. II	772.359	553.625
Private Banking Vækstorienteret Udb. III	686.061	563.879
I alt	3.077.181	2.186.893

Privat Banking Vækstorienteret I – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	118.328	-21.423	62.158	761	4.593
Investorenes formue	1.618.761	798.265	684.544	584.787	382.224
Cirkulerende beviser nominelt	1.036.854	630.798	568.290	507.588	344.482
Antal cirkulerende beviser i stk	10.368.539	6.307.981	5.682.904	5.075.880	3.444.822
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	156,12	126,55	120,46	115,21	110,96
Afkast (pct.) *)	9,33 %	-2,27 %	10,36 %	0,02 %	1,91 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	9,09 %	-3,85 %	11,28 %	1,26 %	2,17 %
Omkostningsprocent *)	0,57 %	0,56 %	0,57 %	0,54 %	0,53 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,20 %	1,20 %	1,20 %	1,20 %	1,22 %
Indirekte handelsomkostninger	0,16 %	0,08 %	0,07 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	1,01	0,47	0,86	-	-
Standardafvigelse (5 år)	8,79	10,04	6,86	-	-

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

Klassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	126.539	-16.388
Klassespecifikke andre indtægter	0	15
Andel af klassespecifikke omkostninger	-7.715	-4.467
Andel af skat	-496	-583
I alt andel af nettoresultat	118.328	-21.423
30.6.2021 31.12.2020		
Klassespecifikke aktiver		
Andre aktiver	156	7.135
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	1.094	730
Investorenes formue	1.618.761	1.069.389

Privat Banking Vækstorienteret II – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	58.268	-14.057	38.010	-395	4.150
Investorerens formue	772.359	435.410	399.744	405.730	313.638
Cirkulerende beviser nominelt	501.815	348.156	335.096	354.720	283.997
Antal cirkulerende beviser i stk	5.018.149	3.481.563	3.350.955	3.547.195	2.839.966
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	153,91	125,06	119,29	114,38	110,44
Afkast (pct.) *)	9,20 %	-2,35 %	10,23 %	-0,11 %	1,79 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	9,09 %	-3,85 %	11,28 %	1,26 %	2,17 %
Omkostningsprocent *)	0,69 %	0,69 %	0,69 %	0,67 %	0,66 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,45 %	1,45 %	1,45 %	1,46 %	1,51 %
Indirekte handelsomkostninger	0,16 %	0,08 %	0,07 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,98	0,45	0,83	-	-
Standardafvigelse (5 år)	8,79	10,04	6,86	-	-

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

Klassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	63.155	-10.822
Klassespecifikke andre indtægter	0	10
Andel af klassespecifikke omkostninger	-4.640	-2.928
Andel af skat	-247	-317
I alt andel af nettoresultat	58.268	-14.057
	30.6.2021	31.12.2020
Klassespecifikke aktiver		
Andre aktiver	1.078	0
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	978	718
Investorerens formue	772.359	553.625

Privat Banking Vækstororienteret III – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	59.447	-15.081	43.513	-1.455	5.202
Investorenes formue	686.061	465.391	455.628	473.237	442.233
Cirkulerende beviser nominelt	452.184	376.591	385.520	416.583	402.189
Antal cirkulerende beviser i stk.	4.521.840	3.765.913	3.855.201	4.165.829	4.021.891
Nøgletal					
Indre værdi pr. bevis	151,72	123,58	118,19	113,60	109,96
Afkast (pct. *)	9,07 %	-2,48 %	10,09 %	-0,23 %	1,67 %
Benchmarkafkast (pct. *)	9,09 %	-3,85 %	11,28 %	1,26 %	2,17 %
Omkostningsprocent *)	0,81 %	0,82 %	0,81 %	0,80 %	0,78 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,69 %	1,45 %	1,69 %	1,71 %	1,75 %
Indirekte handelsomkostninger	0,16 %	0,08 %	0,07 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,95	0,43	0,79	-	-
Standardafvigelse (5 år)	8,79	10,04	6,87	-	-

^{*)} Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast.

Klassens regnskabstal

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2021	1.1.- 30.6.2020
Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	59.447	-10.995
Klassespecifikke andre indtægter	0	10
Andel af klassespecifikke omkostninger	-5.111	-3.756
Andel af skat	-233	-340
I alt andel af nettoresultat	54.103	-15.081
	30.6.2021	31.12.2020
Klassespecifikke aktiver		
Andre aktiver	2.124	266
Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	1.305	1.054
Investorenes formue	686.061	563.879

Investeringsforeningen
Sydinvest Portefølje

Peberlyk 4
DK-6200 Aabenraa

syinvest-portefolje.dk
si@syinvest.dk

Sydinvest
Portefølje