
Halvårsrapport 2019

Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje

Investeringsforening i henhold til dansk lov

CVR.-nr.: 36921862

Sydinvest
Portefølje

INDHOLDSFORTEGNELSE

FORENINGSOPLYSNINGER	2
UDVIKLING I 1. HALVÅR 2019	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	9
KONSERVATIV KL	10
Afdelingsberetning	10
Konservativ KL – halvårsregnskab	11
Privat Banking Konservativ I – halvårsregnskab	12
Privat Banking Konservativ II – halvårsregnskab	12
BALANCERET UDB. KL	13
Afdelingsberetning	13
Balanceret Udb. KL – halvårsregnskab	14
Privat Banking Balanceret Udb. I – halvårsregnskab	14
Privat Banking Balanceret Udb. II – halvårsregnskab	15
Privat Banking Balanceret Udb. III – halvårsregnskab	15
BALANCERET KL	16
Afdelingsberetning	16
Balanceret KL	17
Privat Banking Balanceret I – halvårsregnskab	17
Privat Banking Balanceret II – halvårsregnskab	18
Privat Banking Balanceret III – halvårsregnskab	18
VÆKSTORIENTRET UDB. KL	19
Afdelingsberetning	19
Vækstorienteret Udb. KL	20
Privat Banking Vækstorienteret Udb. I – halvårsregnskab	20
Privat Banking Vækstorienteret Udb. II – halvårsregnskab	21
Privat Banking Vækstorienteret Udb. III – halvårsregnskab	21
VÆKSTORIENTERET KL	22
Afdelingsberetning	22
Vækstorienteret KL	23
Privat Banking Vækstorienteret I – halvårsregnskab	23
Privat Banking Vækstorienteret II – halvårsregnskab	24
Privat Banking Vækstorienteret III – halvårsregnskab	24

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

Direktør Hans Lindum Møller (Formand)
Advokat Christian Anker Hansen (Næstformand)
Direktør Peter Christian Jørgensen
Direktør Niels Therkelsen
Lektor Linda Sandris Larsen

Daglig ledelse

Direktør Eskild Bak Kristensen

Investeringsforvaltningsselskab

Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Investeringsrådgivning

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Depotselskab

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Revision

Ernst & Young P/S
Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvold Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Udvikling i 1. halvår 2019

Flere økonomiske indikatorer tyder på en vis afmatning i væksten i den globale økonomi i 1. halvår. Det har bl.a. ført til, at flere internationale organisationer som OECD og Den Internationale Valutafond, IMF, har nedjusteret deres globale vækstskøn for 2019. De svagere vækstudsigter har radikalt ændret de pengepolitiske signaler fra den amerikanske forbundsbank. Ved indgangen til året lå det i kortene, at styringsrenten i USA ville blive forhøjet to gange i løbet af 2019 med 0,25 %-point hver gang. De seneste signaler fra den amerikanske forbundsbank peger i retning af, at den næste bevægelse i styringsrenten vil være i nedadgående retning. Forventningerne i markedet ligger på helt op til tre nedsættelser af styringsrenten på hver 0,25 %-point i løbet af 2019. Samtidig har den amerikanske forbundsbank signaleret, at tempoet i nedbringelse af obligationsbeholdningen kan blive reduceret. Den Europæiske Centralbank har signaleret, at en stramning af pengepolitikken tidligst kommer på tale i 2020. Den langstrakte handelskrig mellem USA og Kina og forventningerne hertil bærer en stor del af skylden for de lavere globale vækstudsigter og udviklingen på de finansielle markeder. Handelskrigen har skabt usikkerhed, og forventningerne til udfaldet af forhandlingerne er skiftet fra, at en positiv aftale var nært forestående til en eskalering af handelskrigen. Det skete i forbindelse med, at USA øgede toldtrykket mod Kina i starten af maj, hvilket udløste en lignende reaktion fra Kina rettet mod USA. Udviklingen på den politiske front har kun givet anledning til mindre markedspåvirkninger. Til sammenligning har globale vækstudsigter, handelskonflikten og renteutviklingen haft stor markedspåvirkning.

I Europa har Storbritannien fået udskudt Brexit til den 31. oktober, og i kølvandet herpå er den britiske premierminister Theresa May trådt tilbage. Italien er tyngt af lav vækst og har derfor svært ved at leve op til den krævede budgetdisciplin i EU, hvilket har udløst en politisk krise. USA har ikke kun udkæmpet sin handelskrig med Kina. Spændingsniveauet mellem USA og Iran har nået nye højder efter nye sanktioner fra USA mod landet. Iran har svaret igen med angreb mod flere tankskibe i Hormuz-strædet og nedskydning af en amerikansk drone. I Indien fik præsident Modi vendt et truende valgnederlag til en komfortabel sejr efter militærkonflikten med Pakistan i februar. Venezuela har siden starten af året oplevet en

krise udspille sig om, hvem der er landets legitime præsident. Den siddende præsident Maduro blev udfordret af oppositionens Guaidó, som af de fleste lande i den vestlige verden nu anses for at være landets præsident, mens andre lande anerkender Maduro som præsident.

De makroøkonomiske, pengepolitiske og politiske signaler har, ført an af USA, banet vejen for massive fald i statsrenterne over hele rentekurven i de toneangivende lande. Højrenteobligationerne har ligeledes oplevet rentefald og indsnævninger i rentespændet til sammenlignelige amerikanske statsobligationer. Sidstnævnte har været mest udtalt for virksomhedsobligationer med lav kreditværdighed og obligationer fra højrentelande udstedt i hård valuta.

De faldende renter har været en væsentlig drivkraft bag generelt stigende aktiekurser. De russiske aktier har klaret sig bedst målt i danske kroner bl.a. hjulpet på vej af stigende oliepriser og en styrket rubel. De amerikanske aktier gjorde det også godt i 1. halvår anført af it-aktier, hvor især Facebook og Netflix bød på store kursstigninger. Aktierne fra Emerging Markets har budt på kursstigninger, men på trods af en attraktiv prisfastsættelse har de ikke kunnet følge med aktierne fra de modne markeder. I Fjernøsten har de indiske og kinesiske aktier generelt ikke kunnet følge med de modne aktiemarkeder. Indien er tyngt af en generelt høj prisfastsættelse af aktierne, en lavere end ventet økonomisk vækst samt olieprisstigningerne og Kina af eskaleringen i handelskonflikten. I Latinamerika er det især aktierne fra Mexico, som har været tyngt af interne politiske forhold og trusler fra USA om forhøjelse af toldsatserne.

I Skandinavien har de danske aktier klaret sig bedst. Det skyldes gode regnskaber fra nogle af de toneangivende danske selskaber, hvor DSV, SimCorp og Ørsted har stået for de største kursstigninger.

De konjunkturfølsomme sektorer it og industri klarede sig på globalt plan bedst, og den mere stabile sektor health care gjorde det dårligst i 1. halvår. Det er bl.a. en konsekvens af de generelt lavere renter. Det er en væsentlig årsag til, at vækstaktier klarede sig betydeligt bedre end valueaktier i årets første halvår.

Resultat og formue

Fondens samlede resultat for første halvår 2019 blev et overskud på 624,5 mio. kr. mod et underskud på 28,4 mio. kr. i første halvår 2018.

Formuen var ved udgangen af første halvår 2019 på 10,3 mia. kr. mod 9,2 mia. kr. ved indgangen til 2019.

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 2019, er på nær et punkt uændret i forholdt til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2018.

Tilgodehavende refunderbar udbytteskat indregnes fra 1. januar 2019 som et tilgodehavende i årsrapporten i takt med at udbytteskatten betales.

Den tidligere praksis var indregning i driften på tidspunktet hvor udbytteskatten blev refunderet. Den beløbsmæssige effekt fremgår af tabellen til højre.

Afdeling:	Indregnet tilgodehavende udbytteskat i tkr.
Konservativ Udb KL	7
Konservativ KL	12
Balanceret Udb KL	56
Balanceret KL	77
Vækstorienteret Udb KL	35
Vækstorienteret KL	72

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 2019.

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

Aabenraa, den 22. august 2019

Bestyrelse

Hans Lindum Møller
Formand

Christian Anker Hansen
Næstformand

Peter Christian Jørgensen

Niels Therkelsen

Linda Sandris Larsen

Direktion for Syd Fund Management A/S

Eskild Bak Kristensen

Afdelingsberetninger og halvårsregnskaber

Generel læsevejledning

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

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

Sådan læses afdelingens regnskab

Investeringsprofil

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

Risikoprofil

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

Udvikling

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

Benchmark

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

Resultatopgørelse

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

Balance

Viser afdelingens aktiver og passiver ultimo halvåret. Aktiverne er i al væsentlighed de obligationer, aktier og/eller UCITS, afdelingen investerer i. Passiverne er primært værdien af investorerne investeringsbeviser i afdelingen – også kaldet investorernes 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
Etableringsdato	21. oktober 2015	21. oktober 2015
Introduktionsdato	29. februar 2016	29. februar 2016
Børsnoteret	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Afdelingens benchmark	MSCI All Country World Total Return	10 %
	Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	80 %
	JPM EMB Index Global Diversified	5 %
	Merril Lynch Euro High Yield Index	5 %

Indledning

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

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

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer, aktier og kollektive investeringsordninger. Afdelingen kan investere op til 20 % af formuen i aktier. Obligationer skal udgøre mindst 75 % af afdelingens formue. Afdelingen kan investere i obligationer og aktier via investeringsforeningsbeviser, som kan udgøre op til 100 % af formuen.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Private Banking Konservativ Udb I og Private Banking Konservativ Udb II. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingens afkast vil i høj grad være påvirket af bevægelser i renteniveauet og obligationsudstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afkastet vil endvidere være afhængigt af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorizont på minimum tre år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 3.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Konservativ Udb. I	3,45 %	3,05 %	-1,53 %	-0,82 %
Private Banking Konservativ Udb. II	3,33 %	3,05 %	-1,78 %	-0,82 %

Andelsklassernes afkast for 1. halvår 2019 var højere end benchmark.

Konservativ Udb. KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
		8.273	7.382
		28.281	-8.579
		36.554	-1.197
		-4.255	-3.884
		32.299	-5.081
		-52	-82
		32.247	-5.163
Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser			
		17.978	-2.636
		14.269	-2.527
		32.247	-5.163

BALANCE 30. JUNI 2019

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
AKTIVER			
		3.717	8.748
		759.188	687.142
		37.628	29.130
		289.735	204.299
		74.588	3.129
		1.164.856	932.448
PASSIVER			
		1.078.350	931.035
		86.506	1.413
		1.164.856	932.448
Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser			
		589.099	513.978
		489.251	417.057
		1.078.350	931.035

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
		80,60 %	81,04 %
		20,48 %	17,84 %
		0,00 %	0,00 %
		0,00 %	0,00 %
		101,08 %	98,88 %
		-1,08 %	1,12 %
		100,00 %	100,00 %
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note	(i 1.000 DKK)	2019	2018
Hovedtal			
		32.247	-5.163
		1.078.350	902.703
Nøgletal			
		0,45	0,26

Privat Banking Konservativ Udb. I – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note	(i 1.000 DKK)	2019	2018
Hovedtal			
	Andel af nettoresultat	17.978	-2.636
	Investorenes formue	589.099	492.891
	Cirkulerende beviser nominelt	555.107	473.847
	Antal cirkulerende beviser i stk.	5.551.065	4.738.473
Nøgletal			
	Indre værdi pr. bevis	106,12	104,02
	Afkast (pct.) *)	3,45 %	-0,54 %
	Benchmarkafkast (pct.) *)	3,05 %	0,06 %
	Omkostningsprocent *)	0,36 %	0,38 %
	Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,77 %	0,78 %
	Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	-
	Sharpe Ratio (3 år)	1,41	-
	Standardafvigelse (3 år)	1,76	-

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
a. Andel af nettoresultat			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	20.033	-746
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-2.026	-1.845
	Andel af skat	-29	-45
	I alt andel af nettoresultat	17.978	-2.636
		30.6.2019	31.12.2018
b. Klassespecifikke aktiver			
	Andre aktiver	478	0
c. Klassespecifikke passiver			
	Anden gæld	684	628
	Investorenes formue	589.099	513.978

Privat Banking Konservativ Udb. II – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note	(i 1.000 DKK)	2019	2018
Hovedtal			
	Andel af nettoresultat	14.269	-2.527
	Investorenes formue	489.251	409.812
	Cirkulerende beviser nominelt	462.183	394.737
	Antal cirkulerende beviser i stk.	4.621.826	3.947.369
Nøgletal			
	Indre værdi pr. bevis	105,86	103,82
	Afkast (pct.) *)	3,33 %	-0,66 %
	Benchmarkafkast (pct.) *)	3,05 %	0,06 %
	Omkostningsprocent *)	0,49 %	0,50 %
	Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,02 %	1,04 %
	Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	-
	Sharpe Ratio (3 år)	1,26	-
	Standardafvigelse (3 år)	1,77	-

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
a. Andel af nettoresultat			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	16.521	-452
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-2.229	-2.038
	Andel af skat	-23	-37
	I alt andel af nettoresultat	14.269	-2.527
		30.6.2019	31.12.2018
b. Klassespecifikke aktiver			
	Andre aktiver	636	0
c. Klassespecifikke passiver			
	Anden gæld	850	772
	Investorenes formue	489.251	417.057

Konservativ KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Konservativ I	Private Banking Konservativ II
ISIN	DK0060645158	DK0060645232
Etableringsdato	13. marts 2015	13. marts 2015
Introduktionsdato	25. august 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Afdelingens benchmark	MSCI All Country World Total Return	10 %
	Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	80 %
	JPM EMB Index Global Diversified	5 %
	Merril Lynch Euro High Yield Index	5 %

Indledning

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

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

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer, aktier og kollektive investeringsordninger. Afdelingen kan investere op til 20 % af formuen i aktier. Obligationer skal udgøre mindst 75 % af afdelingens formue. Afdelingen kan investere i obligationer og aktier via investeringsforeningsbeviser, som kan udgøre op til 100 % af formuen.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Private Banking Konservativ I og Private Banking Konservativ II. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingens afkast vil i høj grad være påvirket af bevægelser i renteniveauet og obligationsudstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afkastet vil endvidere være afhængigt af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorizont på minimum tre år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 3.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Konservativ I	3,47 %	3,05 %	-1,53 %	-0,82 %
Private Banking Konservativ II	3,34 %	3,05 %	-1,78 %	-0,82 %

Andelsklassernes afkast for 1. halvår 2019 var højere end benchmark.

Konservativ KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
	Renter og udbytter	10.780	10.533
	Kursgevinster og -tab	50.560	-12.639
	I alt indtægter	61.340	-2.106
	Administrationsomkostninger	-6.795	-6.714
	Resultat før skat	54.545	-8.820
	Skat	-437	-541
	NETTORESULTAT ¹⁾	54.108	-9.361
	¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Private Banking Konservativ I	33.579	-4.861
	Private Banking Konservativ II	20.529	-4.500
	I alt	54.108	-9.361

BALANCE 30. JUNI 2019

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
	AKTIVER		
	Likvide midler	3.655	2.253
	Obligationer	1.204.756	1.137.933
	Aktier	61.683	48.471
	UCITS	464.933	342.835
	Andre aktiver	60.909	5.657
	AKTIVER I ALT	1.795.936	1.537.149
	PASSIVER		
	Investorerne formue ²⁾	1.727.813	1.534.821
	Anden gæld	68.123	2.328
	PASSIVER I ALT	1.795.936	1.537.149
	²⁾ Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Private Banking Konservativ I	1.084.922	917.251
	Private Banking Konservativ II	642.891	617.570
	I alt	1.727.813	1.534.821

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	Børsnoterede finansielle instrumenter	79,68 %	81,33 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	20,52 %	18,30 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		100,20 %	99,63 %
	Andre aktiver/anden gæld	-0,20 %	0,37 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
b.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note	(i 1.000 DKK)	2019	2018
	Hovedtal		
	Halvårets nettoresultat	54.108	-9.361
	Investorerne formue	1.727.813	1.574.852
	Nøgletal		
	Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,31	0,23

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
Etableringsdato	21. oktober 2015	21. oktober 2015	21. oktober 2015
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
Afdelingens benchmark	MSCI All Country World Total Return		35,0 %
	Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond		27,5 %
	Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond		27,5 %
	JPM EMB Index Global Diversified		5,0 %
	Merril Lynch Euro High Yield Index		5,0 %

Indledning

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

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

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 20 og 50 % af formuen i aktier. Obligationer skal udgøre mellem 50 og 85 % af afdelingens formue. Afdelingen kan investere i obligationer og aktier via investeringsforeningsbeviser, som kan udgøre op til 100 % af formuen.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Private Banking Balanceret Udb. I, Private Banking Balanceret Udb. II og Private Banking Balanceret Udb. III. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingens afkast vil være påvirket af bevægelser i renteniveauet og obligationsudstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afkastet vil endvidere være afhængigt af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorizont på minimum tre år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Balanceret Udb. I	7,11 %	7,49 %	-3,19 %	-1,68 %
Private Banking Balanceret Udb. II	6,98 %	7,49 %	-3,44 %	-1,68 %
Private Banking Balanceret Udb. III	6,85 %	7,49 %	-3,68 %	-1,68 %

Andelsklassernes afkast for 1. halvår 2019 var lavere end benchmark.

Balanceret Udb. KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	39.075	23.256
Kursgevinster og -tab	108.572	-16.642
I alt indtægter	147.647	6.614
Administrationsomkostninger	-12.304	-9.941
Resultat før skat	135.343	-3.327
Skat	-401	-548
NETTORESULTAT ¹⁾	134.942	-3.875
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Balanceret Udb. I	45.652	-527
Private Banking Balanceret Udb. II	43.040	-1.144
Private Banking Balanceret Udb. III	46.250	-2.204
I alt	134.942	-3.875

BALANCE 30. JUNI 2019

	30.6.2019	31.12.2018
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	18.177	23.242
Obligationer	1.083.680	1.023.227
Aktier	280.488	213.057
UCITS	876.000	614.547
Andre aktiver	31.686	56.953
AKTIVER I ALT	2.290.031	1.931.026
PASSIVER		
Investorerens formue ²⁾	2.229.309	1.870.689
Anden gæld	60.722	60.337
PASSIVER I ALT	2.290.031	1.931.026
²⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Balanceret Udb. I	760.014	603.777
Private Banking Balanceret Udb. II	700.500	606.442
Private Banking Balanceret Udb. III	768.795	660.470
I alt	2.229.309	1.870.689

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		75,31 %	78,24 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		25,18 %	20,70 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		100,49 %	98,94 %
Andre aktiver/anden gæld		-0,49 %	1,06 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

	2019	2018
(i 1.000 DKK)		
Hovedtal		
Halvårets nettoresultat	134.942	-3.875
Investorerens formue	2.229.309	1.803.571
Nøgletal		
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,50	0,23

Privat Banking Balanceret Udb. I – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note	(i 1.000 DKK)	2019	2018
Hovedtal			
Andel af nettoresultat		45.652	-527
Investorerens formue		760.014	557.312
Cirkulerende beviser nominelt		685.038	519.622
Antal cirkulerende beviser i stk.		6.850.381	5.196.215
Nøgletal			
Indre værdi pr. bevis		110,94	107,25
Afkast (pct.) [*]		7,11 %	-0,13 %
Benchmarkafkast (pct.) [*]		7,49 %	0,77 %
Omkostningsprocent [*]		0,46 %	0,45 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)		0,95 %	0,96 %
Indirekte handelsomkostninger		0,06 %	-
Sharpe Ratio (3 år)		1,04	-
Standardafvigelse (3 år)		4,21	-

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
a. Andel af nettoresultat			
Andel af resultat af fællesporteføljen		49.052	1.936
Andel af klassespecifikke omkostninger		-3.265	-2.300
Andel af skat		-135	-163
I alt andel af nettoresultat		45.652	-527
		30.6.2019	31.12.2018
b. Klassespecifikke passiver			
Anden gæld		1.519	924
Investorerens formue		760.014	603.777

Privat Banking Balanceret Udb. II – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note	(i 1.000 DKK)	2019	2018
Hovedtal			
		43.040	-1.144
		700.500	595.730
		631.031	555.310
		6.310.308	5.553.103
Nøgletal			
		111,01	107,28
		6,98 %	-0,26 %
		7,49 %	0,77 %
		0,58 %	0,57 %
		1,20 %	1,21 %
		0,06 %	-
		0,98	-
		4,26	-

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
a. Andel af nettoresultat			
		47.042	2.227
		-3.875	-3.192
		-127	-179
		43.040	-1.144
I alt andel af nettoresultat			
		30.6.2019	31.12.2018
b. Klassespecifikke passiver			
		1.431	3.389
		700.500	606.442

Privat Banking Balanceret Udb. III – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note	(i 1.000 DKK)	2019	2018
Hovedtal			
		46.250	-2.204
		768.795	650.529
		694.257	606.949
		6.942.574	6.069.486
Nøgletal			
		110,74	107,18
		6,85 %	-0,38 %
		7,49 %	0,77 %
		0,70 %	0,69 %
		1,46 %	1,46 %
		0,06 %	-
		0,92	-
		4,26	-

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
a. Andel af nettoresultat			
		51.553	2.451
		-5.164	-4.449
		-139	-206
		46.250	-2.204
I alt andel af nettoresultat			
		30.6.2019	31.12.2018
b. Klassespecifikke aktiver			
		443	0
c. Klassespecifikke passiver			
		2.043	1.824
		768.795	660.470

Balanceret KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Balanceret I	Private Banking Balanceret II	Private Banking Balanceret III
ISIN	DK0060645315	DK0060645588	DK0060645661
Etableringsdato	13. marts 2015	13. marts 2015	13. marts 2015
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
Afdelingens benchmark	MSCI All Country World Total Return		35,0 %
	Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond		27,5 %
	Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond		27,5 %
	JPM EMB Index Global Diversified		5,0 %
	Merril Lynch Euro High Yield Index		5,0 %

Indledning

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

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

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 20 og 50 % af formuen i aktier. Obligationer skal udgøre mellem 50 og 85 % af afdelingens formue. Afdelingen kan investere i obligationer og aktier via investeringsforeningsbeviser, som kan udgøre op til 100 % af formuen.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Private Banking Balanceret I, Private Banking Balanceret II og Private Banking Balanceret III. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingens afkast vil være påvirket af bevægelser i renteniveauet og obligationsudstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afkastet vil endvidere være afhængigt af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum tre år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Balanceret I	7,10 %	7,49 %	-3,28 %	-1,68 %
Private Banking Balanceret II	6,97 %	7,49 %	-3,52 %	-1,68 %
Private Banking Balanceret III	6,84 %	7,49 %	-3,77 %	-1,68 %

Andelsklassernes afkast for 1. halvår 2019 var lavere end benchmark.

Balanceret KL

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
Renter og udbytter	17.161	31.644
Kursgevinster og -tab	191.302	-22.352
I alt indtægter	208.463	9.292
Administrationsomkostninger	-16.441	-15.813
Resultat før skat	192.022	-6.521
Skat	-758	-2.722
NETTORESULTAT *)	191.264	-9.243
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Balanceret I	77.532	-2.236
Private Banking Balanceret II	58.708	-3.254
Private Banking Balanceret III	55.024	-3.753
I alt	191.264	-9.243

BALANCE 30. JUNI 2019

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
AKTIVER		
Likvide midler	19.464	36.783
Obligationer	1.431.930	1.498.609
Aktier	385.198	314.703
UCITS	1.143.845	900.262
Andre aktiver	28.613	60.231
AKTIVER I ALT	3.009.050	2.810.588
PASSIVER		
Investorerens formue **)	2.953.161	2.749.468
Anden gæld	55.889	61.120
PASSIVER I ALT	3.009.050	2.810.588
**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Private Banking Balanceret I	1.211.381	1.082.285
Private Banking Balanceret II	900.289	847.639
Private Banking Balanceret III	841.491	819.544
I alt	2.953.161	2.749.468

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	75,35 %	75,67 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	25,16 %	23,62 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	100,51 %	99,29 %
Andre aktiver/anden gæld	-0,51 %	0,71 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note (i 1.000 DKK)	2019	2018
Hovedtal		
Halvårets nettoresultat	191.264	-9.243
Investorerens formue	2.953.161	2.873.286
Nøgletal		
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,39	0,20

Privat Banking Balanceret I – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note (i 1.000 DKK)	2019	2018
Hovedtal		
Andel af nettoresultat	77.532	-2.236
Investorerens formue	1.211.381	1.152.993
Cirkulerende beviser nominelt	1.050.371	1.037.803
Antal cirkulerende beviser i stk.	10.503.706	10.378.029
Nøgletal		
Indre værdi pr. bevis	115,33	111,10
Afkast (pct.) *)	7,10 %	-0,21 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	7,49 %	0,77 %
Omkostningsprocent *)	0,46 %	0,44 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,95 %	0,96 %
Indirekte handelsomkostninger	0,07 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	1,04	-
Standardafvigelse (3 år)	4,21	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	83.170	3.759
Andel af klassespecifikke omkostninger	-5.337	-4.948
Andel af skat	-301	-1.047
I alt andel af nettoresultat	77.532	-2.236
	30.6.2019	31.12.2018
b. Klassespecifikke passiver		
Anden gæld	2.314	1.693
Investorerens formue	1.211.381	1.082.285

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
Etableringsdato	21. oktober 2015	21. oktober 2015	21. oktober 2015
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
Afdelingens 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 %
	Merril Lynch Euro High Yield Index		5 %

Indledning

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

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

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 45 og 75 % af formuen i aktier. Obligationer skal udgøre mellem 20 og 70 % af afdelingens formue. Afdelingen kan investere i obligationer og aktier via investeringsforeningsbeviser, som kan udgøre op til 100 % af formuen.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Private Banking Vækstorienteret Udb. I, Private Banking Vækstorienteret Udb. II og Private Banking Vækstorienteret Udb. III. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingens afkast vil i høj grad være påvirket af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afkastet vil endvidere være afhængigt af bevægelser i renteniveauet og obligationsudstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorizont på minimum tre år.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Vækstorienteret Udb- I	10,25 %	11,28 %	-5,11 %	-2,99 %
Private Banking Vækstorienteret Udb. II	10,12 %	11,28 %	-5,35 %	-2,99 %
Private Banking Vækstorienteret Udb. III	9,99 %	11,28 %	-5,59 %	-2,99 %

Andelsklassernes afkast for 1. halvår 2019 var lavere end benchmark.

Vækstororienteret Udb. KL

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
Renter og udbytter		18.815	8.780
Kursgevinster og -tab		54.546	-4.076
I alt indtægter		73.361	4.704
Administrationsomkostninger		-4.877	-4.084
Resultat før skat		68.484	620
Skat		-243	-334
NETTORESULTAT *)		68.241	286
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser			
Private Banking Vækstororienteret Udb. I		30.592	690
Private Banking Vækstororienteret Udb. II		18.263	98
Private Banking Vækstororienteret Udb. III		19.386	-502
I alt		68.241	286

BALANCE 30. JUNI 2019

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
AKTIVER			
Likvide midler		10.446	14.195
Obligationer		177.160	192.160
Aktier		166.724	130.279
UCITS		409.371	337.791
Andre aktiver		1.153	1.080
AKTIVER I ALT		764.854	675.505
PASSIVER			
Investorerens formue **)		753.881	671.783
Anden gæld		10.973	3.722
PASSIVER I ALT		764.854	675.505
**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser			
Private Banking Vækstororienteret Udb. I		335.965	294.702
Private Banking Vækstororienteret Udb. II		205.892	180.244
Private Banking Vækstororienteret Udb. III		212.024	196.837
I alt		753.881	671.783

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		70,08 %	72,55 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		27,85 %	25,73 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		97,93 %	98,28 %
Andre aktiver/anden gæld		2,07 %	1,72 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note	(i 1.000 DKK)	2019	2018
Hovedtal			
Halvårets nettoresultat		68.241	286
Investorerens formue		753.881	642.458
Nøgletal			
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)		0,54	0,31

Privat Banking Vækstororienteret Udb. I – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note	(i 1.000 DKK)	2019	2018
Hovedtal			
Andel af nettoresultat		30.592	690
Investorerens formue		335.965	265.175
Cirkulerende beviser nominelt		293.189	241.767
Antal cirkulerende beviser i stk.		2.931.893	2.417.666
Nøgletal			
Indre værdi pr. bevis		114,59	109,68
Afkast (pct.) *)		10,25 %	0,13 %
Benchmarkafkast (pct.) *)		11,28 %	1,26 %
Omkostningsprocent *)		0,57 %	0,55 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)		1,20 %	1,20 %
Indirekte handelsomkostninger		0,07 %	-
Sharpe Ratio (3 år)		0,87	-
Standardafvigelse (3 år)		6,87	-

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
a. Andel af nettoresultat			
Andel af resultat af fællesporteføljen		32.535	2.236
Andel af klassespecifikke omkostninger		-1.834	-1.406
Andel af skat		-109	-140
I alt andel af nettoresultat		30.592	690
b. Klassespecifikke passiver			
Anden gæld		612	2.628
Investorerens formue		335.965	294.702

Vækstorieret KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Vækstorieret I	Private Banking Vækstorieret II	Private Banking Vækstorieret III
ISIN	DK0060645745	DK0060645828	DK0060645901
Etableringsdato	13. marts 2015	13. marts 2015	13. marts 2015
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
Afdelingens 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 %
	Merril Lynch Euro High Yield Index		5 %

Indledning

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

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

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 45 og 75 % af formuen i aktier. Obligationer skal udgøre mellem 20 og 70 % af afdelingens formue. Afdelingen kan investere i obligationer og aktier via investeringsforeningsbeviser, som kan udgøre op til 100 % af formuen.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Private Banking Vækstorieret I, Private Banking Vækstorieret II og Private Banking Vækstorieret III. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingens afkast vil i høj grad være påvirket af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afkastet vil endvidere være afhængigt af bevægelser i renteniveauet og obligationsudstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorizont på minimum tre år.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Vækstorieret I	10,36 %	11,28 %	-5,24 %	-2,99 %
Private Banking Vækstorieret II	10,23 %	11,28 %	-5,48 %	-2,99 %
Private Banking Vækstorieret III	10,09 %	11,28 %	-5,72 %	-2,99 %

Andelsklassernes afkast for 1. halvår 2019 var lavere end benchmark.

Vækstororienteret KL

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
Renter og udbytter		8.934	15.623
Kursgevinster og -tab		145.519	-5.361
I alt indtægter		154.453	10.262
Administrationsomkostninger		-10.141	-9.632
Resultat før skat		144.312	630
Skat		-631	-1.719
NETTORESULTAT *)		143.681	-1.089
*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser			
Private Banking Vækstororienteret I		62.158	761
Private Banking Vækstororienteret II		38.010	-395
Private Banking Vækstororienteret III		43.513	-1.455
I alt		143.681	-1.089

BALANCE 30. JUNI 2019

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
AKTIVER			
Likvide midler		9.507	26.933
Obligationer		358.850	399.456
Aktier		343.337	275.233
UCITS		839.220	701.533
Andre aktiver		13.070	25.885
AKTIVER I ALT		1.563.984	1.429.040
PASSIVER			
Investorerne formue **)		1.539.916	1.404.637
Anden gæld		24.068	24.403
PASSIVER I ALT		1.563.984	1.429.040
**) Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser			
Private Banking Vækstororienteret I		684.544	587.689
Private Banking Vækstororienteret III		399.744	381.549
Private Banking Vækstororienteret III		455.628	435.399
I alt		1.539.916	1.404.637

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		69,55 %	71,19 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		30,54 %	26,78 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		100,09 %	97,97 %
Andre aktiver/anden gæld		-0,09 %	2,03 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note	(i 1.000 DKK)	2019	2018
Hovedtal			
Halvårets nettoresultat		143.681	-1.089
Investorerne formue		1.539.916	1.463.754
Nøgletal			
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)		0,38	0,28

Privat Banking Vækstororienteret I – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note	(i 1.000 DKK)	2019	2018
Hovedtal			
Andel af nettoresultat		62.158	761
Investorerne formue		684.544	584.787
Cirkulerende beviser nominelt		568.290	507.588
Antal cirkulerende beviser i stk.		5.682.904	5.075.880
Nøgletal			
Indre værdi pr. bevis		120,46	115,21
Afkast (pct.) *)		10,36 %	0,02 %
Benchmarkafkast (pct.) *)		11,28 %	1,26 %
Omkostningsprocent *)		0,57 %	0,54 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)		1,20 %	1,20 %
Indirekte handelsomkostninger		0,07 %	-
Sharpe Ratio (3 år)		0,86	-
Standardafvigelse (3 år)		6,86	-

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
a. Andel af nettoresultat			
Andel af resultat af fællesporteføljen		66.108	4.591
Andel af klassespecifikke omkostninger		-3.681	-3.154
Andel af skat		-269	-676
I alt andel af nettoresultat		62.158	761
		30.6.2019	31.12.2018
b. Klassespecifikke aktiver			
Andre aktiver		8.034	0
c. Klassespecifikke passiver			
Anden gæld		1.224	1.122
Investorerne formue		684.544	587.689

Privat Banking Vækstororienteret II – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note	(i 1.000 DKK)	2019	2018
Hovedtal			
	Andel af nettoresultat	38.010	-395
	Investorerens formue	399.744	405.730
	Cirkulerende beviser nominelt	335.096	354.720
	Antal cirkulerende beviser i stk.	3.350.955	3.547.195
Nøgletal			
	Indre værdi pr. bevis	119,29	114,38
	Afkast (pct.) *)	10,23 %	-0,11 %
	Benchmarkafkast (pct.) *)	11,28 %	1,26 %
	Omkostningsprocent *)	0,69 %	0,67 %
	Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,45 %	1,46 %
	Indirekte handelsomkostninger	0,07 %	-
	Sharpe Ratio (3 år)	0,83	-
	Standardafvigelse (3 år)	6,86	-

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
a. Andel af nettoresultat			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	40.924	2.607
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-2.746	-2.567
	Andel af skat	-168	-435
	I alt andel af nettoresultat	38.010	-395
		30.6.2019	31.12.2018
b. Klassespecifikke aktiver			
	Andre aktiver	2.709	0
c. Klassespecifikke passiver			
	Anden gæld	9.026	996
	Investorerens formue	399.744	381.549

Privat Banking Vækstororienteret III – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note	(i 1.000 DKK)	2019	2018
Hovedtal			
	Andel af nettoresultat	43.513	-1.455
	Investorerens formue	455.628	473.237
	Cirkulerende beviser nominelt	385.520	416.583
	Antal cirkulerende beviser i stk.	3.855.201	4.165.829
Nøgletal			
	Indre værdi pr. bevis	118,19	113,60
	Afkast (pct.) *)	10,09 %	-0,23 %
	Benchmarkafkast (pct.) *)	11,28 %	1,26 %
	Omkostningsprocent *)	0,81 %	0,80 %
	Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,69 %	1,71 %
	Indirekte handelsomkostninger	0,07 %	-
	Sharpe Ratio (3 år)	0,79	-
	Standardafvigelse (3 år)	6,87	-

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
a. Andel af nettoresultat			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	47.421	3.064
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-3.715	-3.911
	Andel af skat	-193	-608
	I alt andel af nettoresultat	43.513	-1.455
		30.6.2019	31.12.2018
b. Klassespecifikke passiver			
	Anden gæld	4.138	1.425
	Investorerens formue	455.628	435.399

Investeringsforeningen
Sydinvest Portefølje

Peberlyk 4
DK-6200 Aabenraa

sydinvest-portefolje.dk
si@sydinvest.dk

Sydinvest
Portefølje