

---

# Halvårsrapport 2020

Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje

Investeringsforening i henhold til dansk lov

CVR.-nr.: 36921862

**Sydinvest**  
Portefølje

# INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>FORENINGSOPLYSNINGER</b>	<b>2</b>
<b>UDVIKLING I 1. HALVÅR 2020</b>	<b>3</b>
<b>RESULTAT OG FORMUE</b>	<b>4</b>
<b>BEGIVENHEDER EFTER HALVÅRETS AFSLUTNING</b>	<b>4</b>
<b>REGNSKABSPRAKSIS OG REVISION</b>	<b>4</b>
<b>LEDELSESPÅTEGNING</b>	<b>5</b>
<b>AFDELINGSBERETNINGER OG HALVÅRSREGNSKABER</b>	<b>6</b>
<b>KONSERVATIV UDB. KL</b>	<b>7</b>
Afdelingsberetning	7
Konservativ Udb. KL – halvårsregnskab	8
Privat Banking Konservativ Udb. I – halvårsregnskab	9
Privat Banking Konservativ Udb. II – halvårsregnskab	10
<b>KONSERVATIV KL</b>	<b>11</b>
Afdelingsberetning	11
Konservativ KL – halvårsregnskab	12
Privat Banking Konservativ I – halvårsregnskab	13
Privat Banking Konservativ II – halvårsregnskab	14
<b>BALANCERET UDB. KL</b>	<b>15</b>
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
<b>BALANCERET KL</b>	<b>20</b>
Afdelingsberetning	20
Balanceret KL – halvårsregnskab	21
Privat Banking Balanceret I – halvårsregnskab	22
Privat Banking Balanceret II – halvårsregnskab	23
Privat Banking Balanceret III – halvårsregnskab	24
<b>VÆKSTORIENTRET UDB. KL</b>	<b>25</b>
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
<b>VÆKSTORIENTERET KL</b>	<b>30</b>
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](http://www.sydinvestportefolje.dk)

Reg.nr.(Finanstilsynet)

CVR-nummer

Foreningens stiftelsesdato

11.185

36921862

13. marts 2015

## Bestyrelse

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

## Daglig ledelse

Direktør Steffen Ussing

## Investeringsforvaltningsselskab

Syd Fund Management A/S  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

## Investeringsrådgivning

Sydbank A/S  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

## Depotselskab

Sydbank A/S  
Peberlyk 4  
6200 Aabenraa

## Revision

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

## Udvikling i 1. halvår 2020

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

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

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

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

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

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

## Resultat og formue

Foreningens samlede resultat for første halvår 2020 blev et underskud på -204,8 mio. kr. mod et overskud på 624,5 mio. kr. i første halvår 2019.

Formuen var ved udgangen af første halvår 2020 på 11,9 mia. kr. mod 11,8 mia. kr. ved indgangen til 2020.

## Begivenheder efter halvårets afslutning

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

## Regnskabspraksis og revision

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

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

## Ledelsespåtegning

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

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

Aabenraa, den 20. august 2020

### Bestyrelse

Hans Lindum Møller  
Formand

Linda Sandris Larsen  
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 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 investorenes investeringsbeviser i afdelingen – også kaldet investorerne formue.

#### **Central Investorinformation**

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

# Konservativ Udb. KL

## Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Konservativ Udb. I	Private Banking Konservativ Udb. II
ISIN	DK0060697381	DK0060697464
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	15 %
	Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	65 %
	Bof AML Global Corporate Index	10 %
	JPM EMB Index Global Diversified	5 %
	Bof AML 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](http://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 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Konservativ Udb. I	-0,98 %	-1,04 %	4,85 %	3,76 %
Private Banking Konservativ Udb. II	-1,03 %	-1,04 %	4,64 %	3,76 %

Andelsklassernes afkast for 1. halvår 2020 var bedre end benchmark.



# Konservativ Udb. KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Hovedtal</b>					
Halvårets nettoresultat	-17.818	32.247	-5.163	2.807	2.728
Investorerens formue	1.470.312	1.078.350	902.703	614.277	324.346
<b>Nøgletal</b>					
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,28	0,45	0,26	0,13	0,06

## RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
	Renter og udbytter	8.710	8.273
	Kursgevinster og -tab	-20.885	28.281
	Andre indtægter	35	0
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-12.140</b>	<b>36.554</b>
	Administrationsomkostninger	-5.611	-4.255
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-17.751</b>	<b>32.299</b>
	Skat	-67	-52
	<b>NETTORESULTAT *)</b>	<b>-17.818</b>	<b>32.247</b>
	<b>*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
	Private Banking Konservativ Udb. I	-10.155	17.978
	Private Banking Konservativ Udb. II	-7.663	14.269
	<b>I alt</b>	<b>-17.818</b>	<b>32.247</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
<b>a.</b>	<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	82,37 %	78,75 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	17,56 %	21,23 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>99,93 %</b>	<b>99,98 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	0,07 %	0,02 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b.</b>	<b>Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

## BALANCE 30. JUNI 2020

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
	<b>AKTIVER</b>		
	Likvide midler	3.700	10.321
	Obligationer	924.556	861.977
	Aktier	78.975	71.163
	UCITS	462.442	379.347
	Andre aktiver	5.844	3.859
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.475.517</b>	<b>1.326.667</b>
	<b>PASSIVER</b>		
	Investorerens formue **)	1.470.312	1.315.767
	Anden gæld	5.205	10.900
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.475.517</b>	<b>1.326.667</b>
	<b>**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
	Private Banking Konservativ Udb. I	828.248	723.680
	Private Banking Konservativ Udb. II	642.064	592.087
	<b>I alt</b>	<b>1.470.312</b>	<b>1.315.767</b>

# Privat Banking Konservativ Udb. I – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2016-2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	-10.155	17.978	-2.636	1.646	1.414
Investorerens formue	828.248	589.099	492.891	294.326	102.651
Cirkulerende beviser nominelt	803.553	555.107	473.847	282.943	100.409
Antal cirkulerende beviser i stk.	8.035.527	5.551.065	4.738.473	2.829.431	1.004.090
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. bevis	103,07	106,12	104,02	104,02	102,23
Afkast (pct. *)	-0,98 %	3,45 %	-0,54 %	1,03 %	2,23%
Benchmarkafkast (pct. *)	-1,04 %	3,05 %	0,06 %	0,38 %	1,77%
Omkostningsprocent *)	0,37 %	0,36 %	0,38 %	0,35 %	0,31%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,78 %	0,77 %	0,78 %	0,75 %	0,77%
Indirekte handelsomkostninger	0,05 %	0,08 %	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,46	1,41	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	3,56	1,76	-	-	-

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

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

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-7.184	20.033
Klassespecifikke andre indtægter	17	0
Andel af klassespecifikke omkostninger	-2.951	-2.026
Andel af skat	-37	-29
<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>-10.155</b>	<b>17.978</b>
<b>b. Klassespecifikke passiver</b>		
Anden gæld	425	389
Investorerens formue	828.248	723.680

# Privat Banking Konservativ Udb. II – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2016-2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	-7.663	-2.527	-2.527	1.161	1.314
Investorerens formue	642.064	489.251	409.812	319.951	82.758
Cirkulerende beviser nominelt	624.174	462.183	394.737	308.565	81.000
Antal cirkulerende beviser i stk.	6.241.742	4.621.826	3.947.369	3.085.653	809.996
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. bevis	102,87	105,86	103,82	103,69	102,17
Afkast (pct.) *	-1,03 %	3,33 %	-0,66 %	0,90 %	2,17 %
Benchmarkafkast (pct.) *	-1,04 %	3,05 %	0,06 %	0,38 %	1,77 %
Omkostningsprocent *	0,43 %	0,49 %	0,50 %	0,47 %	0,37 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,87 %	1,02 %	1,04 %	1,01 %	1,02 %
Indirekte handelsomkostninger	0,05 %	0,08 %	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,40	1,26	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	3,57	1,77	-	-	-

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

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

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-4.991	16.521
Klassespecifikke andre indtægter	17	0
Andel af klassespecifikke omkostninger	-2.660	-2.229
Andel af skat	-29	-23
<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>-7.663</b>	<b>14.269</b>
<b>b. Klassespecifikke passiver</b>		
Anden gæld	487	457
Investorerens formue	642.064	592.087

# 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	15 %
	Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	65 %
	Bof AML Global Corporate Index	10 %
	JPM EMB Index Global Diversified	5 %
	Bof AML 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](http://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 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Konservativ I	-0,89 %	-1,04 %	4,83 %	3,76 %
Private Banking Konservativ II	-0,94 %	-1,04 %	4,62 %	3,76 %

Andelsklassernes afkast for 1. halvår 2020 var bedre end benchmark.

# Konservativ KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Hovedtal</b>					
Halvårets nettoresultat	-25.678	54.108	-9.361	8.527	9.110
Investorenes formue	1.860.005	1.727.813	1.574.852	1.065.604	741.949
<b>Nøgletal</b>					
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,27	0,31	0,23	0,09	0,11

## RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
Renter og udbytter	9.517	10.780
Kursgevinster og -tab	-27.858	50.560
Andre indtægter	45	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-18.296</b>	<b>61.340</b>
Administrationsomkostninger	-7.226	-6.795
<b>Resultat før skat</b>	<b>-25.522</b>	<b>54.545</b>
Skat	-157	-437
<b>NETTORESULTAT <sup>1)</sup></b>	<b>-25.679</b>	<b>54.108</b>
<b><sup>1)</sup> Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Private Banking Konservativ I	-15.057	33.579
Private Banking Konservativ II	-10.622	20.529
<b>I alt</b>	<b>-25.679</b>	<b>54.108</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	82,18%	78,12 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	17,82%	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 %
	<b>100,00%</b>	<b>99,43 %</b>
Andre aktiver/anden gæld	0,00%	0,57 %
<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

## BALANCE 30. JUNI 2020

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
<b>AKTIVER</b>		
Likvide midler	1.908	17.587
Obligationer	1.163.807	1.187.228
Aktier	100.940	96.739
UCITS	591.200	521.491
Andre aktiver	7.834	10.180
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.865.689</b>	<b>1.833.225</b>
<b>PASSIVER</b>		
Investorenes formue <sup>**)</sup>	1.860.005	1.815.813
Anden gæld	5.684	17.412
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.865.689</b>	<b>1.833.225</b>
<b><sup>**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</sup></b>		
Private Banking Konservativ I	1.167.433	1.118.138
Private Banking Konservativ II	692.572	697.675
<b>I alt</b>	<b>1.860.005</b>	<b>1.815.813</b>

# Privat Banking Konservativ I – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2016-2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	-15.057	33.579	-4.861	4.893	5.515
Investorenes formue	1.167.433	1.084.922	930.963	610.096	361.593
Cirkulerende beviser nominelt	1.068.044	996.714	876.463	579.794	354.427
Antal cirkulerende beviser i stk.	10.680.436	9.967.140	8.764.629	5.797.936	3.544.270
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. bevis	109,31	108,85	106,22	105,23	102,02
Afkast (pct.) *)	-0,89 %	3,47 %	-0,58 %	1,11 %	1,43 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	-1,04 %	3,05 %	0,06 %	0,38 %	1,45 %
Omkostningsprocent *)	0,37 %	0,36 %	0,38 %	0,35 %	0,36 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,78 %	0,77 %	0,78 %	0,75 %	0,77 %
Indirekte handelsomkostninger	0,06 %	0,08 %	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,46	1,42	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	3,59	1,76	-	-	-

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

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-10.702	37.542
Klassespecifikke andre indtægter	22	0
Andel af klassespecifikke omkostninger	-4.280	-3.698
Andel af skat	-97	-265
<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>-15.057</b>	<b>33.579</b>
<b>b. Klassespecifikke aktiver</b>		
Andre aktiver	0	1.104
<b>c. Klassespecifikke passiver</b>		
Anden gæld	599	604
Investorenes formue	1.167.433	1.118.138

# Privat Banking Konservativ II – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2016-2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	-10.622	20.529	-4.500	3.634	3.595
Investorenes formue	692.572	642.891	643.889	455.508	280.806
Cirkulerende beviser nominelt	640.544	596.325	610.517	434.881	275.816
Antal cirkulerende beviser i stk.	6.405.441	5.963.246	6.105.169	4.348.808	2.758.163
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. bevis	108,12	107,81	105,47	104,74	101,81
Afkast (pct.) *)	-0,94 %	3,34 %	-0,70 %	0,99 %	1,28 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	-1,04 %	3,05 %	0,06 %	0,38 %	1,45 %
Omkostningsprocent *)	0,43 %	0,49 %	0,51 %	0,47 %	0,49 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,87 %	1,02 %	1,04 %	1,01 %	1,02 %
Indirekte handelsomkostninger	0,06 %	0,08 %	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,40	1,28	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	3,59	1,76	-	-	-

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

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-7.638	23.797
Klassespecifikke andre indtægter	22	0
Andel af klassespecifikke omkostninger	-2.946	-3.096
Andel af skat	-60	-172
<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>-10.622</b>	<b>20.529</b>
	<b>30.6.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>b. Klassespecifikke aktiver</b>		
Andre aktiver	0	4.096
<b>c. Klassespecifikke passiver</b>		
Anden gæld	523	538
Investorenes formue	692.572	697.675

# 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		22,5 %
	Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond		22,5 %
	Bof AML Global corporate Index		10,0 %
	JPM EMB Index Global Diversified		5,0 %
	BofAML 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](http://www.sydinvestportefolje.dk).

## Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 20 og 50 % af formuen i aktier. Obligationer skal udgøre mellem 50 og 80 % 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 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Balanceret Udb. I	-0,84 %	-2,13 %	11,72 %	11,18 %
Private Banking Balanceret Udb. II	-0,98 %	-2,13 %	11,45 %	11,18 %
Private Banking Balanceret Udb. III	-1,12 %	-2,13 %	11,17 %	11,18 %

Andelsklassernes afkast for 1. halvår 2020 var bedre end benchmark.



# Balanceret Udb. KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Hovedtal</b>					
Halvårets nettoresultat	-34.712	134.942	-3.875	6.172	5.265
Investorerens formue	2.665.854	2.229.309	1.803.571	1.408.169	656.454
<b>Nøgletal</b>					
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,36	0,50	0,23	0,08	0,17

## RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	23.963	39.075
Kursgevinster og -tab	-43.362	108.572
Andre indtægter	55	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>-19.344</b>	<b>147.647</b>
Administrationsomkostninger	-15.030	-12.304
<b>Resultat før skat</b>	<b>-34.374</b>	<b>135.343</b>
Skat	-338	-401
<b>NETTORESULTAT *)</b>	<b>-34.712</b>	<b>134.942</b>
<b>*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
Private Banking Balanceret Udb. I	-13.108	45.652
Private Banking Balanceret Udb. II	-10.606	43.040
Private Banking Balanceret Udb. III	-10.998	46.250
<b>I alt</b>	<b>-34.712</b>	<b>134.942</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
<b>a.</b>	<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	77,77 %	75,13 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	22,14 %	25,03 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>99,91 %</b>	<b>100,16 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	0,09 %	-0,16 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b.</b>	<b>Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

## BALANCE 30. JUNI 2020

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
	<b>AKTIVER</b>		
	Likvide midler	6.871	18.444
	Obligationer	1.072.114	1.086.867
	Aktier	387.325	368.508
	UCITS	1.199.859	1.176.333
	Andre aktiver	11.565	6.510
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>2.677.734</b>	<b>2.656.662</b>
	<b>PASSIVER</b>		
	Investorerens formue **)	2.665.854	2.630.933
	Anden gæld	11.880	25.729
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>2.677.734</b>	<b>2.656.662</b>
	<b>**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
	Private Banking Balanceret Udb. I	941.961	878.589
	Private Banking Balanceret Udb. II	890.716	909.638
	Private Banking Balanceret Udb. III	833.177	842.706
	<b>I alt</b>	<b>2.665.854</b>	<b>2.630.933</b>

# Privat Banking Balanceret Udb. I – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2016-2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	-13.108	45.652	-527	3.039	1.300
Investorenes formue	941.961	760.014	557.312	410.566	107.001
Cirkulerende beviser nominelt	878.419	685.038	519.622	385.050	104.063
Antal cirkulerende beviser i stk.	8.784.194	6.850.381	5.196.215	3.850.495	1.040.634
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. bevis	107,23	110,94	107,25	106,63	102,82
Afkast (pct.) *	-0,84 %	7,11 %	-0,13 %	1,36 %	2,82 %
Benchmarkafkast (pct.) *	-2,13 %	7,49 %	0,77 %	1,27 %	3,25 %
Omkostningsprocent *	0,45 %	0,46 %	0,45 %	0,43 %	0,39 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,98 %	0,95 %	0,96 %	0,98 %	0,95 %
Indirekte handelsomkostninger	0,06 %	0,06 %	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,55	1,04	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	6,52	4,21	-	-	-

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

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

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-8.808	49.052
Klassespecifikke andre indtægter	18	0
Andel af klassespecifikke omkostninger	-4.199	-3.265
Andel af skat	-119	-135
<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>-13.108</b>	<b>45.652</b>
	<b>30.6.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>b. Klassespecifikke passiver</b>		
Anden gæld	1.658	232
Investorenes formue	941.961	878.589

# Privat Banking Balanceret Udb. II – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2016-2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	-10.606	43.040	-1.144	1.485	1.207
Investorerens formue	890.716	700.500	595.730	461.791	77.153
Cirkulerende beviser nominelt	830.080	631.031	555.310	433.877	75.114
Antal cirkulerende beviser i stk.	8.300.804	6.310.308	5.553.103	4.338.774	751.137
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. bevis	107,30	111,01	107,28	106,43	102,72
Afkast (pct.) *)	-0,98 %	6,98 %	-0,26 %	1,23 %	2,72 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	-2,13 %	7,49 %	0,77 %	1,27 %	3,25 %
Omkostningsprocent *)	0,58 %	0,58 %	0,57 %	0,55 %	0,47 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,24 %	1,20 %	1,21 %	1,24 %	1,20 %
Indirekte handelsomkostninger	0,06 %	0,06 %	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,52	0,98	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	6,53	4,26	-	-	-

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

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

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-5.484	47.042
Klassespecifikke andre indtægter	18	0
Andel af klassespecifikke omkostninger	-5.028	-3.875
Andel af skat	-112	-127
<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>-10.606</b>	<b>43.040</b>
<b>b. Klassespecifikke aktiver</b>		
Andre aktiver	1.070	2.593
<b>c. Klassespecifikke passiver</b>		
Anden gæld	1.078	1.113
Investorerens formue	890.716	909.638

# Privat Banking Balanceret Udb. III – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2016-2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	-10.998	46.250	-2.204	1.648	2.758
Investorerens formue	833.177	768.795	650.529	535.812	157.458
Cirkulerende beviser nominelt	778.510	694.257	606.949	504.004	153.382
Antal cirkulerende beviser i stk.	7.785.100	6.942.574	6.069.486	5.040.036	1.533.823
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. bevis	107,02	110,74	107,18	106,31	102,66
Afkast (pct.) *	-1,12 %	6,85 %	-0,38 %	1,10 %	2,66 %
Benchmarkafkast (pct.) *	-2,13 %	7,49 %	0,77 %	1,27 %	3,25 %
Omkostningsprocent *	0,72 %	0,70 %	0,69 %	0,67 %	0,55 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,49 %	1,46 %	1,46 %	1,51 %	1,46 %
Indirekte handelsomkostninger	0,06 %	0,06 %	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,48	0,92	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	6,54	4,26	-	-	-

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

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

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-5.107	51.553
Klassespecifikke andre indtægter	18	0
Andel af klassespecifikke omkostninger	-5.803	-5.164
Andel af skat	-106	-139
<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>-10.998</b>	<b>46.250</b>
<b>b. Klassespecifikke passiver</b>		
	<b>30.6.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Anden gæld	1.515	1.582
Investorerens formue	833.177	842.706

# 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		22,5 %
	Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond		22,5 %
	Bof AML Global corporate Index		10,0 %
	JPM EMB Index Global Diversified		5,0 %
	BofAML 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](http://www.sydinvestportefolje.dk).

### Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 20 og 50 % af formuen i aktier. Obligationer skal udgøre mellem 50 og 80 % 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 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Balanceret I	-0,91 %	-2,13 %	11,77 %	11,18 %
Private Banking Balanceret II	-0,96 %	-2,13 %	11,49 %	11,18 %
Private Banking Balanceret III	-1,08 %	-2,13 %	11,22 %	11,18 %

Andelsklassernes afkast for 1. halvår 2020 var bedre end benchmark.

# Balanceret KL – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Hovedtal</b>					
Halvårets nettoresultat	-50.765	191.264	-9.243	22.538	8.463
Investorenes formue	3.292.413	2.873.286	2.873.286	2.314.310	1.808.215
<b>Nøgletal</b>					
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,37	0,39	0,20	0,09	0,29

## RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
Renter og udbytter		23.772	17.161
Kursgevinster og -tab		-54.878	191.302
Andre indtægter		60	0
<b>I alt indtægter</b>		<b>-31.046</b>	<b>208.463</b>
Administrationsomkostninger		-18.094	-16.441
<b>Resultat før skat</b>		<b>-49.140</b>	<b>192.022</b>
Skat		-1.625	-758
<b>NETTORESULTAT *)</b>		<b>-50.765</b>	<b>191.264</b>
<b>*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>			
Private Banking Balanceret I		-25.140	77.532
Private Banking Balanceret II		-11.786	58.708
Private Banking Balanceret III		-13.839	55.024
<b>I alt</b>		<b>-50.765</b>	<b>191.264</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		78,44 %	74,76 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		21,37 %	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 %
		<b>99,81 %</b>	<b>99,89 %</b>
Andre aktiver/anden gæld		0,19 %	0,11 %
<b>I alt</b>		<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

## BALANCE 30. JUNI 2020

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
<b>AKTIVER</b>			
Likvide midler		6.517	26.962
Obligationer		1.344.829	1.365.964
Aktier		481.356	463.457
UCITS		1.455.105	1.484.684
Andre aktiver		13.191	15.501
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>3.300.998</b>	<b>3.356.568</b>
<b>PASSIVER</b>			
Investorenes formue **)		3.292.413	3.317.766
Anden gæld		8.585	38.802
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>3.300.998</b>	<b>3.356.568</b>
<b>**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>			
Private Banking Balanceret I		1.430.927	1.436.170
Private Banking Balanceret II		1.034.446	1.030.088
Private Banking Balanceret III		827.040	851.508
<b>I alt</b>		<b>3.292.413</b>	<b>3.317.766</b>

# Privat Banking Balanceret I – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2016-2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	-25.140	77.532	-2.236	7.912	3.532
Investorenes formue	1.430.927	1.211.381	1.152.993	776.044	398.266
Cirkulerende beviser nominelt	1.199.884	1.050.371	1.037.803	716.184	389.706
Antal cirkulerende beviser i stk.	11.998.835	10.503.706	10.378.029	7.161.836	3.897.057
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. bevis	119,26	115,33	111,10	108,36	102,20
Afkast (pct.) *	-0,91 %	7,10 %	-0,21 %	1,45 %	0,01 %
Benchmarkafkast (pct.) *	-2,13 %	7,49 %	0,77 %	1,27 %	1,45 %
Omkostningsprocent *	0,45 %	0,46 %	0,44 %	0,43 %	0,44 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,98 %	0,95 %	0,96 %	0,98 %	0,95 %
Indirekte handelsomkostninger	0,06 %	0,07 %	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,55	1,04	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	6,53	4,21	-	-	-

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

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-18.090	83.170
Klassespecifikke andre indtægter	20	0
Andel af klassespecifikke omkostninger	-6.363	-5.337
Andel af skat	-707	-301
<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>-25.140</b>	<b>77.532</b>
<b>b. Klassespecifikke aktiver</b>		
Andre aktiver	0	7.606
<b>c. Klassespecifikke passiver</b>		
Anden gæld	1.074	921
Investorenes formue	1.430.927	1.436.170

# Privat Banking Balanceret II – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2016-2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	-11.786	58.708	-3.254	7.322	3.350
Investorenes formue	1.034.446	900.289	873.790	717.204	409.864
Cirkulerende beviser nominelt	877.416	788.264	792.214	665.050	401.963
Antal cirkulerende beviser i stk.	8.774.158	7.882.640	7.922.140	6.650.501	4.019.632
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. bevis	117,90	114,21	110,30	107,84	101,97
Afkast (pct.) *	-0,96 %	6,97 %	-0,33 %	1,32 %	-0,14 %
Benchmarkafkast (pct.) *	-2,13 %	7,49 %	0,77 %	1,27 %	1,45 %
Omkostningsprocent *	0,58 %	0,58 %	0,57 %	0,55 %	0,57 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,24 %	1,20 %	1,21 %	1,24 %	1,20 %
Indirekte handelsomkostninger	0,06 %	0,07 %	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,51	0,98	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	6,51	4,22	-	-	-

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

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-5.467	64.117
Klassespecifikke andre indtægter	20	0
Andel af klassespecifikke omkostninger	-5.837	-5.174
Andel af skat	-502	-235
<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>-11.786</b>	<b>58.708</b>
	<b>30.6.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>b. Klassespecifikke aktiver</b>		
Andre aktiver	0	2.266
<b>c. Klassespecifikke passiver</b>		
Anden gæld	1.260	1.291
Investorenes formue	1.034.446	1.030.088



# Privat Banking Balanceret III – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2016-2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	-13.839	55.024	-3.753	7.304	1.581
Investorenes formue	827.040	841.491	846.503	821.062	536.268
Cirkulerende beviser nominelt	709.926	743.769	772.832	764.743	526.976
Antal cirkulerende beviser i stk.	7.099.264	7.437.694	7.728.318	7.647.434	5.269.756
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. bevis	116,50	113,14	109,53	107,36	101,76
Afkast (pct.) *	-1,08 %	6,84 %	-0,46 %	1,19 %	-0,26 %
Benchmarkafkast (pct.) *	-2,13 %	7,49 %	0,77 %	1,27 %	1,45 %
Omkostningsprocent *	0,71 %	0,71 %	0,69 %	0,68 %	0,70 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,49 %	1,46 %	1,46 %	1,51 %	1,46 %
Indirekte handelsomkostninger	0,06 %	0,07 %	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,48	0,92	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	6,51	4,22	-	-	-

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

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-7.548	61.176
Klassespecifikke andre indtægter	20	0
Andel af klassespecifikke omkostninger	-5.895	-5.930
Andel af skat	-416	-222
<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>-13.839</b>	<b>55.024</b>
<b>30.6.2020 31.12.2019</b>		
<b>b. Klassespecifikke aktiver</b>		
Andre aktiver	184	1.062
<b>c. Klassespecifikke passiver</b>		
Anden gæld	1.519	1.622
Investorenes formue	827.040	851.508

# 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		60,0 %
	Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond		10,0 %
	Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond		10,0 %
	Bof AML Global corporate Index		10,0 %
	JPM EMB Index Global Diversified		5,0 %
	BofAML 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](http://www.sydinvestportefolje.dk).

### Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 45 og 75 % af formuen i aktier. Obligationer skal udgøre mellem 20 og 55 % 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.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

### Udvikling

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

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Vækstorienteret Udb- I	-2,14 %	-3,85 %	18,49 %	18,29 %
Private Banking Vækstorienteret Udb. II	-2,27 %	-3,85 %	18,20 %	18,29 %
Private Banking Vækstorienteret Udb. III	-2,36 %	-3,85 %	17,91 %	18,29 %

Andelsklassernes afkast for 1. halvår 2020 var bedre end benchmark.

# Vækstorienteret Udb. KL - halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Hovedtal</b>					
Halvårets nettoresultat	-25.252	68.241	286	1.475	1.423
Investorenes formue	998.901	753.881	642.458	483.534	223.847
<b>Nøgletal</b>					
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,36	0,54	0,31	0,06	0,21

## RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
	Renter og udbytter	10.231	18.815
	Kursgevinster og -tab	-29.201	54.546
	Andre indtægter	20	0
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-18.950</b>	<b>73.361</b>
	Administrationsomkostninger	-6.104	-4.877
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-25.054</b>	<b>68.484</b>
	Skat	-198	-243
	<b>NETTORESULTAT *)</b>	<b>-25.252</b>	<b>68.241</b>
	<b>*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
	Private Banking Vækstorienteret Udb. I	-12.727	30.592
	Private Banking Vækstorienteret Udb. II	-7.277	18.263
	Private Banking Vækstorienteret Udb. III	-5.248	19.386
	<b>I alt</b>	<b>-25.252</b>	<b>68.241</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
	<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
a.	Børsnoterede finansielle instrumenter	72,67 %	70,17 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	27,17 %	29,51 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>99,84 %</b>	<b>99,68 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	0,16 %	0,32 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
	<b>Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
b.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

## BALANCE 30. JUNI 2020

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
	<b>AKTIVER</b>		
	Likvide midler	1.931	4.010
	Obligationer	164.306	153.560
	Aktier	243.548	220.787
	UCITS	588.821	577.442
	Andre aktiver	2.823	11.663
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.001.429</b>	<b>967.462</b>
	<b>PASSIVER</b>		
	Investorenes formue **)	998.901	955.445
	Anden gæld	2.528	12.017
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.001.429</b>	<b>967.462</b>
	<b>**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
	Private Banking Vækstorienteret Udb. I	561.019	480.539
	Private Banking Vækstorienteret Udb. II	241.121	259.554
	Private Banking Vækstorienteret Udb. III	196.761	215.352
	<b>I alt</b>	<b>998.901</b>	<b>955.445</b>

# Privat Banking Vækstorienteret Udb. I – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2016-2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	-12.727	30.592	690	996	326
Investorerens formue	561.019	335.965	265.175	194.641	27.618
Cirkulerende beviser nominelt	514.017	293.189	241.767	179.965	26.670
Antal cirkulerende beviser i stk.	5.140.171	2.931.893	2.417.666	1.799.652	266.702
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. bevis	109,14	114,59	109,68	108,15	103,56
Afkast (pct.) *)	-2,14 %	10,25 %	0,13 %	1,84 %	3,56 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	-3,85 %	11,28 %	1,26 %	2,17 %	4,35 %
Omkostningsprocent *)	0,55 %	0,57 %	0,55 %	0,53 %	0,46 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,20 %	1,20 %	1,20 %	1,22 %	1,23 %
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	0,07 %	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,48	0,87	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	10,04	6,87	-	-	-

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

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

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-9.842	32.535
Klassespecifikke andre indtægter	7	0
Andel af klassespecifikke omkostninger	-2.787	-1.834
Andel af skat	-105	-109
<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>-12.727</b>	<b>30.592</b>
	<b>30.6.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>b. Klassespecifikke aktiver</b>		
Andre aktiver	0	10.940
<b>c. Klassespecifikke passiver</b>		
Anden gæld	408	364
Investorerens formue	561.019	480.539

# Privat Banking Vækstorienteret Udb. II – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2016-2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	-7.277	18.263	98	510	473
Investorerens formue	241.121	205.892	173.975	101.579	33.890
Cirkulerende beviser nominelt	221.053	179.752	158.295	93.910	32.755
Antal cirkulerende beviser i stk.	2.210.531	1.797.522	1.582.945	939.095	327.546
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. bevis	109,08	114,54	109,91	108,17	103,46
Afkast (pct.) *)	-2,27 %	10,12 %	0,01 %	1,71 %	3,46 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	-3,85 %	11,28 %	1,26 %	2,17 %	4,35 %
Omkostningsprocent *)	0,70 %	0,69 %	0,67 %	0,67 %	0,56 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,45 %	1,45 %	1,46 %	1,51 %	1,47 %
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	0,07 %	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,45	0,83	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	10,05	6,87	-	-	-

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

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

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-5.538	19.695
Klassespecifikke andre indtægter	7	0
Andel af klassespecifikke omkostninger	-1.693	-1.366
Andel af skat	-53	-66
<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>-7.277</b>	<b>18.263</b>
<b>b. Klassespecifikke passiver</b>		
Anden gæld	323	9.575
Investorerens formue	241.121	259.554

# Privat Banking Vækstorienteret Udb. III – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2016-2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	-5.248	19.386	-502	-31	624
Investorenes formue	196.761	212.024	203.308	187.314	34.718
Cirkulerende beviser nominelt	181.767	186.452	185.863	173.704	33.586
Antal cirkulerende beviser i stk.	1.817.668	1.864.515	1.858.631	1.737.042	335.860
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. bevis	108,25	113,72	109,39	107,84	103,37
Afkast (pct.) *	-2,36 %	9,99 %	-0,12 %	1,59 %	3,37 %
Benchmarkafkast (pct.) *	-3,85 %	11,28 %	1,26 %	2,17 %	4,35 %
Omkostningsprocent *	0,85 %	0,81 %	0,80 %	0,80 %	0,70 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,71 %	1,69 %	1,71 %	1,75 %	1,72 %
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	0,07 %	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,43	0,80	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	10,05	6,88	-	-	-

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

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

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-3.590	21.132
Klassespecifikke andre indtægter	7	0
Andel af klassespecifikke omkostninger	-1.624	-1.677
Andel af skat	-41	-69
<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>-5.248</b>	<b>19.386</b>
<b>b. Klassespecifikke passiver</b>		
Anden gæld	377	439
Investorenes formue	196.761	215.352

# 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		60,0 %
	Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond		10,0 %
	Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond		10,0 %
	Bof AML Global corporate Index		10,0 %
	JPM EMB Index Global Diversified		5,0 %
	BofAML 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](http://www.sydinvestportefolje.dk).

### Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 45 og 75 % af formuen i aktier. Obligationer skal udgøre mellem 20 og 55 % 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.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

### Udvikling

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

Andelsklasse	30.6.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Vækstorieret I	-2,27 %	-3,85 %	18,62 %	18,29 %
Private Banking Vækstorieret II	-2,35 %	-3,85 %	18,33 %	18,29 %
Private Banking Vækstorieret III	-2,48 %	-3,85 %	18,04 %	18,29 %

Andelsklassernes afkast for 1. halvår 2020 var bedre end benchmark.

# Vækstorienteret KL - halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Hovedtal</b>					
Halvårets nettoresultat	-50.561	143.681	-1.089	13.945	-6.395
Investorerens formue	1.699.067	1.539.916	1.463.754	1.138.095	859.021
<b>Nøgletal</b>					
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,47	0,38	0,28	0,06	0,35

## RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
	Renter og udbytter	13.681	8.934
	Kursgevinster og -tab	-51.886	145.519
	Andre indtægter	35	0
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-38.170</b>	<b>154.453</b>
	Administrationsomkostninger	-11.152	-10.141
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-49.322</b>	<b>144.312</b>
	Skat	-1.239	-631
	<b>NETTORESULTAT *)</b>	<b>-50.561</b>	<b>143.681</b>
	<b>*) Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
	Private Banking Vækstorienteret Udb. I	-21.423	62.158
	Private Banking Vækstorienteret Udb. II	-14.057	38.010
	Private Banking Vækstorienteret Udb. III	-15.081	43.513
	<b>I alt</b>	<b>-50.561</b>	<b>143.681</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
<b>a.</b>	<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	72,63 %	70,34 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	27,38 %	29,30 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		<b>100,01 %</b>	<b>99,64 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	-0,01 %	0,36 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b.</b>	<b>Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>		
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

## BALANCE 30. JUNI 2020

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020	31.12.2019
	<b>AKTIVER</b>		
	Likvide midler	350	8.846
	Obligationer	280.614	284.975
	Aktier	427.056	413.927
	UCITS	990.438	1.072.674
	Andre aktiver	3.715	2.705
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.702.173</b>	<b>1.783.127</b>
	<b>PASSIVER</b>		
	Investorerens formue **)	1.699.066	1.779.437
	Anden gæld	3.107	3.690
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.702.173</b>	<b>1.783.127</b>
	<b>**) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser</b>		
	Private Banking Vækstorienteret Udb. I	798.265	846.614
	Private Banking Vækstorienteret Udb. II	435.410	452.886
	Private Banking Vækstorienteret Udb. III	465.391	479.937
	<b>I alt</b>	<b>1.699.066</b>	<b>1.779.437</b>



# Privat Banking Vækstorienteret I – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2016-2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	-21.423	62.158	761	4.593	-1.954
Investorenes formue	798.265	684.544	584.787	382.224	166.320
Cirkulerende beviser nominelt	630.798	568.290	507.588	344.482	163.177
Antal cirkulerende beviser i stk.	6.307.981	5.682.904	5.075.880	3.444.822	1.631.769
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. bevis	126,55	120,46	115,21	110,96	101,93
Afkast (pct.) *)	-2,27 %	10,36 %	0,02 %	1,91 %	-1,89 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	-3,85 %	11,28 %	1,26 %	2,17 %	0,55 %
Omkostningsprocent *)	0,56 %	0,57 %	0,54 %	0,53 %	0,54 %
Arlige omkostninger i procent (AOP)	1,20 %	1,20 %	1,20 %	1,22 %	1,23 %
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	0,07 %	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,47	0,86	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	10,04	6,86	-	-	-

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

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-16.388	66.108
Klassespecifikke andre indtægter	15	0
Andel af klassespecifikke omkostninger	-4.467	-3.681
Andel af skat	-583	-269
<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>-21.423</b>	<b>62.158</b>
	<b>30.6.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>b. Klassespecifikke aktiver</b>		
Andre aktiver	0	507
<b>c. Klassespecifikke passiver</b>		
Anden gæld	1.226	659
Investorenes formue	798.265	846.614

# Privat Banking Vækstorienteret II – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2016-2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	-14.057	38.010	-395	4.150	-2.863
Investorenes formue	435.410	399.744	405.730	313.638	199.646
Cirkulerende beviser nominelt	348.156	335.096	354.720	283.997	196.324
Antal cirkulerende beviser i stk.	3.481.563	3.350.955	3.547.195	2.839.966	1.963.240
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. bevis	125,06	119,29	114,38	110,44	101,69
Afkast (pct.) *)	-2,35 %	10,23 %	-0,11 %	1,79 %	-2,01 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	-3,85 %	11,28 %	1,26 %	2,17 %	0,55 %
Omkostningsprocent *)	0,69 %	0,69 %	0,67 %	0,66 %	0,68 %
Arlige omkostninger i procent (AOP)	1,45 %	1,45 %	1,46 %	1,51 %	1,47 %
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	0,07 %	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,45	0,83	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	10,04	6,86	-	-	-

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

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-10.822	40.924
Klassespecifikke andre indtægter	10	0
Andel af klassespecifikke omkostninger	-2.928	-2.746
Andel af skat	-317	-168
<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>-14.057</b>	<b>38.010</b>
	<b>30.6.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>b. Klassespecifikke aktiver</b>		
Andre aktiver	617	0
	<b>30.6.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>c. Klassespecifikke passiver</b>		
Anden gæld	574	1.086
Investorenes formue	435.410	452.886

# Privat Banking Vækstorienteret III – halvårsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2016-2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
<b>Hovedtal</b>					
Andel af nettoresultat	-15.081	43.513	-1.455	5.202	-1.578
Investorenes formue	465.391	455.628	473.237	442.233	265.528
Cirkulerende beviser nominelt	376.591	385.520	416.583	402.189	261.620
Antal cirkulerende beviser i stk.	3.765.913	3.855.201	4.165.829	4.021.891	2.616.195
<b>Nøgletal</b>					
Indre værdi pr. bevis	123,58	118,19	113,60	109,96	101,49
Afkast (pct.) *)	-2,48 %	10,09 %	-0,23 %	1,67 %	-2,14 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	-3,85 %	11,28 %	1,26 %	2,17 %	0,55 %
Omkostningsprocent *)	0,82 %	0,81 %	0,80 %	0,78 %	0,79 %
Årlige omkostninger i procent (AOP)	1,45 %	1,69 %	1,71 %	1,75 %	1,72 %
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	0,07 %	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,43	0,79	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	10,04	6,87	-	-	-

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

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2020	1.1.- 30.6.2019
<b>a. Andel af nettoresultat</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-10.995	47.421
Klassespecifikke andre indtægter	10	0
Andel af klassespecifikke omkostninger	-3.756	-3.715
Andel af skat	-340	-193
<b>I alt andel af nettoresultat</b>	<b>-15.081</b>	<b>43.513</b>
	<b>30.6.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>b. Klassespecifikke aktiver</b>		
Andre aktiver	0	461
<b>c. Klassespecifikke passiver</b>		
Anden gæld	909	1.470
Investorenes formue	465.391	479.937

Investeringsforeningen  
Sydinvest Portefølje

Peberlyk 4  
DK-6200 Aabenraa

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

**Sydinvest**  
Portefølje