
Årsrapport 2021

Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje

Investeringsforening i henhold til dansk lov

CVR.-nr.: 36921862

Sydinvest
Portefølje

INDHOLDSFORTEGNELSE

FORENINGSOPLYSNINGER	3
LEDELSENS BERETNING	4
SÅDAN GIK DET PÅ DE FINANSIELLE MARKEDER	4
ÅRETS RESULTATER	6
FORMUEUDVIKLING	6
MARKEDSFORVENTNINGER TIL 2022	6
FORRETNINGSUDVIKLING	7
RISICI	9
REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG USIKKERHEDER	11
VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB	11
BESTYRELSE OG DIREKTION	12
LEDELSESPÅTEGNING	13
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	14
AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER	16
KONSERVATIV UDB. KL	17
Afdelingsberetning	17
Konservativ Udb. KL – Årsregnskab	18
Private Banking Konservativ Udb. I – Årsregnskab	20
Private Banking Konservativ Udb. II – Årsregnskab	21
KONSERVATIV KL	22
Afdelingsberetning	22
Konservativ KL – Årsregnskab	23
Private Banking Konservativ I – Årsregnskab	25
Private Banking Konservativ II – Årsregnskab	26
BALANCERET UDB. KL	27
Afdelingsberetning	27
Balanceret Udb. KL – Årsregnskab	28
Private Banking Balanceret Udb. I – Årsregnskab	30
Private Banking Balanceret Udb. II – Årsregnskab	31
Private Banking Balanceret Udb. III – Årsregnskab	32
BALANCERET KL	33
Afdelingsberetning	33
Balanceret KL – Årsregnskab	34
Private Banking Balanceret I - Årsregnskab	36
Private Banking Balanceret II - Årsregnskab	37
Private Banking Balanceret III - Årsregnskab	38
VÆKSTORIENTERET UDB. KL	39
Afdelingsberetning	39
Vækstorienteret Udb. KL Årsregnskab	40
Private Banking Vækstorienteret Udb. I – Årsregnskab	42
Private Banking Vækstorienteret Udb. II – Årsregnskab	43
Private Banking Vækstorienteret Udb. III – Årsregnskab	44

INDHOLDSFORTEGNELSE

VÆKSTORIENTERET KL	45
Afdelingsberetning	45
Vækstorienteret KL – Årsregnskab	46
Private Banking Vækstorienteret I – Årsregnskab	48
Private Banking Vækstorienteret II – Årsregnskab	49
Private Banking Vækstorienteret III – Årsregnskab	50
FÆLLESNOTER	51
1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	51
2. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER	54
3. VÆSENTLIGE AFTALER	55
SUPPLERENDE BILAG TIL ÅRSRAPPORTEN	56

Foreningsoplysninger

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

Hjemmeside www.sydinvestportefolje.dk
Reg.nr.(Finanstilsynet)
CVR-nummer
Foreningens stiftelsesdato

11.185
36921862
13. marts 2015

Bestyrelse

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

Daglig ledelse

Direktør Steffen Ussing

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

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

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling
afholdes 30. marts 2022 på
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Ledelsens beretning

Ledelsens beretning gælder for hele Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje og for alle afdelinger og andelsklasser i foreningen.

Sådan gik det på de finansielle markeder

De finansielle markeder var underlagt flere toneangivende temaer i 2021, som havde stor indflydelse på stemningen blandt investorerne. Det drejer sig om genåbning af økonomierne i håbet om, at coronavirussen var under kontrol understøttet af fortsat store penge- og finanspolitiske stimuli. Det skabte håb om stærkere økonomisk vækst, men også frygt for stigende inflation og tilbagerulning af de understøttende tiltag. Obligationsrenterne steg derfor, hvilket isoleret er en negativ impuls for prissætningen på de finansielle markeder. Fremkomsten af nye varianter af coronavirussen skabte fornyet frygt for, at det kunne medføre nedlukninger i en række lande med deraf følgende negative konsekvenser for vækstudsigterne.

Genåbningstemaet havde den største påvirkningskraft på markederne i 2021. Den globale vækst forventes i 2021 at blive ca. 6 % mod ca. -3 % i 2020. Vækstraterne på Emerging Markets var højere end på de modne markeder. På Emerging Markets har Indien overtaget rollen fra Kina som landet med de højeste vækstrater. Det har været en global trend, at arbejdsløsheden faldt i 2021, og inflationen tog fart efter flere år i dvale.

USA

Joe Biden blev indsat i præsidentembedet i starten af året. I forhold til væksten i den amerikanske økonomi er vedtagelsen af en plan for forbedring af den fysiske infrastruktur til en værdi af 1.200 mia. USD det vigtigste, som han har fået gennemført. Planen indebærer bl.a. vedligeholdelse og udbygning af vejnettet og broer, opgradering af bredbåndet samt forbedring af adgangen til rent vand og el.

Pengepolitikken var også i 2021 understøttende for den økonomiske udvikling i USA. De finanspolitiske pakker, som blev annonceret i 2020 og 2021, er for en stor dels vedkommende løbet ud, men de har resulteret i en stor stigning i opsparingen i det amerikanske samfund. Nedbringelse af denne opsparing har været og vil være understøttende for væksten i USA. På den baggrund er beskæftigelsen steget, og arbejdsløsheden er faldet drastisk fra de høje niveauer i foråret 2020, men er ikke helt nede på niveauerne fra før udbruddet af pandemien.

Europa

Hjælpepakker og en lempelig pengepolitik understøttede også økonomierne i Europa. Udrulningen af vacciner mod coronavirussen skete i et højere tempo end i USA. Det medførte et stærkt opsving i væksten i 2021 drevet af privat forbrug og investeringer. Arbejdsløsheden nåede aldrig at blive så høj som i USA og har etableret sig på niveauer, som var gældende før pandemien.

Japan

I september meddelte premierminister Yoshihide Suga sin afgang. Han blev afløst af Fumio Kishida. Det skabte håb om en mere ekspansiv finanspolitik, som kunne understøtte det svage opsving i japansk økonomi. Deltavarianten af coronavirussen ramte Japan særligt hårdt, hvilket kunne aflæses væksten i 3. kvartal, som var negativ. Der er derfor behov for finanspolitiske tiltag som supplement til den meget lempelige pengepolitik, der har været gældende i en årrække.

De nye markeder

Målt efter vestlige standarder var væksten høj i Kina i 2021, men lav i forhold til egen historie. Væksten i 2021 på ca. 8 % blev holdt tilbage af hårde indgreb mod spredning af coronavirussen. Det skete gennem lokale nedlukninger, massetestning og isolationer af dele af befolkningen. Hertil kom, at de kinesiske myndigheder har haft fokus på regulering snarere end stimulering af økonomien. Det ramte især industrien, hvor aktiviteten var påvirket af mål for miljøet, som bl.a. har medført delvise nedlukninger af elforsyningen. Til gengæld var opsvinget i serviceindustrien stærkt.

Indien blev hårdt ramt af coronavirussen i 2020 og har blandt andet på den baggrund haft et af de største opsving i 2021. Det er desuden resultatet af et godt mix mellem penge- og finanspolitik kombineret med strukturelle reformer, som generelt bidrager til en mere effektiv økonomi.

Latinamerika har generelt håndteret pandemien dårligt. Brasilien har været præget af politisk ustabilitet. Regionen har oplevet stigende inflation, og flere centralbanker forhøjede derfor deres styringsrenter. På trods af dette steg vækstraterne i 2021 i Latinamerika.

Fossile brændstoffer

Opsvinget i den globale økonomi øgede efterspørgslen efter mange råvarer, som er steget kraftigt i værdi i 2021. Det gælder især de fossile brændstoffer, hvor der har været meget store prisstigninger på olie, naturgas og kul. De olieproducerende lande er kun blevet enige om mindre stigninger i produktionen af olie, som ikke kunne matche den store efterspørgsel med stigende priser som konsekvens.

Stigende inflation

Generelt stigende råvarepriser, flaskehalse i produktionen og mangel på mikrochips er nogle af de væsentligste forklaringer på, at prisstigninger igen er kommet på dagsordenen. I foråret bidrog et containerskib, der blokerede Suez-kanalen i seks dage, til problemerne i forsyningskæderne. Valutaerne fra en række lande på Emerging Markets blev svækket, hvilket har lagt yderligere pres på inflationen.

Centralbankerne signalerer stramning

Centralbankerne har ikke tænkt på stramninger af pengepolitikken i flere år, men det er efter stigningerne i inflationen og den højere økonomiske vækst kommet på agendaen igen. På Emerging Markets har en række lande allerede ad flere omgange forhøjet styringsrenterne. Blandt de modne lande er det kun få, som har grebet til rentevåbenet. Danmarks Nationalbank har sågar været nødsaget til at sænke styringsrenten for at dæmme op for indstrømningen til den danske valutareserve.

Renteudviklingen

Den højere vækst, stigende inflation, udsigt til neddrøstring af opkøbsprogrammer og stramning af pengepolitikken førte til, at renterne på statsobligationer steg.

Rentestigningerne på Emerging Markets var noget større end på de modne markeder. På Emerging Markets var rentestigningerne størst på udstedelserne i lokal valuta i forhold til udstedelserne i hård valuta som fx amerikanske dollars og euro. Det skyldes, at udstedelserne i lokal valuta er direkte påvirkede af de stramninger af pengepolitikken, som har fundet sted i løbet af 2021, hvilket ikke i samme omfang er tilfældet for udstedelserne i hård valuta.

Renterne på virksomhedsobligationer steg også. Rentestigningerne var størst for obligationerne med de højeste kreditvurderinger, da de for en stor dels vedkommende følger udviklingen i det generelle renteniveau. Obligationerne med de laveste kreditvurderinger oplevede mindre stigninger i renterne. De nød godt af genåbningerne af samfundene og den deraf følgende højere vækst.

Valutarisk udvikling

De fleste valutaer blev styrket over for kronen. Den amerikanske dollar blev styrket hjulpet på vej af det stærke opsving og de pengepolitiske perspektiver i USA. Den japanske yen blev derimod svækket. Helt galt gik det for den tyrkiske lira. Tyrkiet valgte en alternativ pengepolitisk strategi, hvor man på trods af stigende inflation valgte at nedsætte sin styringsrente. Logikken var svær at følge, og valutamarkedet kvitterede med en meget stor svækkelse af liraen.

Stigende aktiemarkeder

Aktiemarkedet har haft sine op- og nedture gennem 2021, men tilbage står de fleste markeder med ganske solide afkast. Den stærke vækst og fortsat lave renter understøttede denne udvikling. De modne aktiemarkeder klarede sig markant bedre end aktierne fra Emerging Markets, men også her bød enkelte markeder på store kursstigninger. Rusland og markederne i Afrika og Mellemøsten var blandt de bedste hjulpet godt på vej af de stigende energipriser, men også Indien kan se tilbage på et godt aktieår. Aktiemarkederne i Brasilien og Kina, gav de eneste toneangivende markeder negative afkast målt i kroner. I Kina var gældsopbygningen i ejendomssektoren en stadig kilde til bekymring. I september brød det ud i lys lue, da ejendomsgiganten China Evergrande Group blev rygtet på vej mod konkurs. Det lykkedes de kinesiske myndigheder at få indkapslet selskabets problemer, så de ikke spredte sig til resten af sektoren. De negative afkast i Brasilien skyldes primært politisk uro.

Blandt de større modne aktiemarkeder skiller USA sig ud som det klart bedste. Her har de store teknologiaktier klarret sig godt. Herefter fulgte de europæiske aktier, men japanske aktier kunne på trods af to cifrede afkast ikke helt følge med. De nordiske aktiemarkeder kan også se tilbage på et år med høje afkast.

Sektorudvikling

De stigende energipriser var godt for energisektoren, som efter et skuffende 2020 tog revanche som den bedste sektor i 2021 på globalt plan. Herefter fulgte it og fast ejendom. Finanssektoren nød godt af de stigende renter og rentemarginaler og kom ind på en fjerdeplads. De svageste sektorer var at finde inden for forsyning og stabilt forbrug.

Årets resultater

Regnskabsmæssigt resultat

Det samlede regnskabsmæssige resultat for 2021 blev 1.497 mio. kr. mod 816 mio. kr. i 2020. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at foreningen for 2021 i alt udbetaler udbytter for 555,4 mio. kr. til investorerne. For 2020 var beløbet 229,7 mio. kr.

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

Tabel 1

Udbytte pr. bevis pr. 31. december 2021

Andelsklasse	Udbytte for regnskabsåret		
	2021 *)	2020	2019
Konservativ I Udb	3,80	1,90	3,50
Konservativ II Udb	3,60	1,80	3,30
Balanceret I Udb	8,30	5,00	7,70
Balanceret II Udb	7,90	4,80	7,40
Balanceret III Udb	7,70	4,40	7,10
Vækstorienteret I Udb	13,70	6,90	11,90
Vækstorienteret II Udb	13,40	6,60	11,60
Vækstorienteret III Udb	12,90	6,30	11,30

*) Foreslået udbytte

Afkast

Afdelingerne og dermed andelsklasserne er alle blandede. Dvs., at de investerer i såvel aktier som obligationer og fra 2018 også i alternative investeringer. Afdelingerne og andelsklasserne har alle præsteret positive afkast i 2021.

Afdelingerne har generelt tjent godt på investeringerne i aktier og i alternativer. Derimod har vores investeringer i danske realkredit- og EM-obligationer trukket ned i årets afkast.

Tabel 2

Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2021 i akkumulerende andelsklasser

Andelsklasse	Indre værdi	Afkast i procent		
		1 år	3 år	5 år
Konservativ I	118,11	3,33	12,27	13,49
Konservativ II	116,66	3,23	11,82	12,47
Balanceret I	140,71	8,92	30,67	31,74
Balanceret II	138,60	8,65	29,81	30,21
Balanceret III	136,44	8,38	28,85	28,59
Vækstorienteret I	166,48	16,58	52,52	52,90
Vækstorienteret II	163,92	16,30	51,45	51,08
Vækstorienteret III	161,38	16,01	50,33	49,21

Tabel 3

Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2021 i udbyttebetalende andelsklasser

Andelsklasse	Indre værdi	Afkast i procent		
		1 år	3 år	5 år
Konservativ I Udb	109,39	3,31	12,15	13,34
Konservativ II Udb	109,10	3,20	11,69	12,31
Balanceret I Udb	121,16	8,93	30,69	31,78
Balanceret II Udb	121,00	8,66	29,71	30,14
Balanceret III Udb	120,64	8,39	28,73	28,51
Vækstorienteret I Udb	135,65	16,55	52,39	52,90
Vækstorienteret II Udb	135,38	16,26	51,25	50,98
Vækstorienteret III Udb	134,14	15,98	50,20	49,18

Formueudvikling

Der var stor interesse blandt investorerne for at investere gennem Sydinvest Portefølje i 2021. Antallet af investorer er ca. 6.900 ultimo året. I 2021 steg foreningens samlede formue samlet med 5,25 mia. kr. til 19,25 mia. kr.

Ved udgangen af 2021 udgjorde andelsklasserne i afdelingerne Balanceret 46,91 % af den samlede formue, mens andelsklasserne i afdelingerne Konservativ udgjorde 20,98 %. Afdelingerne Vækstorienteret udgjorde 32,11 %.

Markedsforventninger til 2022

Genåbning af økonomierne skabte en meget høj vækst i 2021. Det ventes også at være tilfældet i 2022, men på et lidt lavere niveau. Væksten på Emerging Markets ventes også i 2022 at blive højere end på de modne markeder. Inflationen, som af flere årsager har været stigende i 2021, ventes at stabilisere sig på et lavere niveau i 2022.

Der er flere modsatrettede kræfter på spil på de finansielle markeder, som ventes at få indflydelse på udviklingen i 2022.

Den højere inflation lægger pres på centralbankerne. Flere centralbanker på Emerging Markets har allerede ad flere omgange forhøjet deres styringsrenter. På de modne markeder er der kun ganske få, som har begyndt denne øvelse. Signalerne fra de toneangivende centralbanker har været tilbagerulning af opkøbsprogrammer i obligationsmarkederne og forventelige fremtidige renteforhøjelser. Isoleret set peger det på højere renter og dermed alt andet lige også visse udfordringer for værdiansættelsen af aktierne. Alt andet er dog ikke lige, så aktierne kan også i dette scenarie give gode afkast.

Fremkomsten af den nye variant af coronavirus, Omikron, og eventuelt andre fremtidige varianter trækker i den modsatte retning. Den indebærer en øget risiko for nedlukning af økonomierne med deraf følgende negative impulser for væksten.

De modsatrettede kræfter bør næsten være en garanti for større kursudsving, end vi har været vant til de senere år, og som der også har været en tendens til i 2021.

Den amerikanske forbundsbank har haft en stor indflydelse på udviklingen på de finansielle markeder i de senere år. Den har demonstreret stor vilje og evne til, at dens aktioner ikke har ført til alvorlige kursfald på aktiemarkederne. Det er grundtesen, at forbundsbanken også fremover vil manøvrere og kommunikere på en måde, så aktiemarkederne vil give et højere afkast end obligationsmarkederne.

Realrenterne på obligationerne er efter den stigende inflation faldet markant i 2021. I 2022 forventes en vis tilpasning. Det ventes at ske dels gennem et fald i inflationen og dels gennem stigninger i renterne. Det forventede fald i den globale inflation ventes at medvirke til faldende langsigtede inflationsforventninger. Rentestigningerne

ventes på den baggrund af blive forholdsvis beskedne. De højeste obligationsafkast ventes at indtræffe på obligationer med lav kreditværdighed, enten udstedt af virksomheder eller stater på Emerging Markets.

Afkastpotentialet for aktier synes umiddelbart større end på obligationer. Afkastene forventes at blive lavere end i 2021. Det skyldes, at en solid udvikling i virksomhedernes omsætning i et vist omfang bliver udfordret af lavere indtjeningsmarginer og en lavere prisfastsættelse af aktierne grundet i forventningen om svagt stigende renter. I starten af 2022 forventer vi, at aktierne fra de modne markeder vil klare sig bedst, men der er også en forventning om, at Kina i løbet af 2022 vil skifte fokus fra regulering til stimulans. Det kan bane vejen for gode markeder på Emerging Markets i 2. halvår af 2022.

Risikofaktorer

Coronavirussen har vist sig at være vanskeligere at skille sig af med end oprindeligt forventet. Det bliver interessant at se, hvor langt vi får bevæget os igennem det græske alfabet, inden at virussen kan siges at være et mindre problem. Den vil derfor være en potentiel risikofaktor også i 2022. Det kan påvirke forventningerne til den økonomiske udvikling.

Politiske faktorer kan bidrage til større kursudsving i 2022. Geopolitisk kan optrapningen af russiske tropper ved grænsen til Ukraine bidrage hertil. Nationalt finder der en række valg sted. På Emerging Markets er præsidentvalgene i Brasilien, Sydkorea og Filippinerne de vigtigste, og i Europa vil det være præsidentvalget i Frankrig til april.

De nye pengepolitiske perspektiver, hvor der lægges op til stramninger, kræver velovervejede beslutninger og kommunikation herom. Svinger centralbankerne her, kan det få store konsekvenser for udviklingen på de finansielle markeder.

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

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

Hidtil har regeringer og centralbanker forstået at håndtere disse risici. Denne håndtering vil også være vigtig i fremtiden, hvis tilliden til den globale økonomi og det finansielle system skal bevares, hvilket er afgørende for prissætningen af finansielle aktiver. Det bliver en svær øvelse, da systemkompleksiteten synes at være steget betydeligt.

Forretningsudvikling

Aktiv forvaltning

De enkelte afdelinger og andelsklasser i Sydinvest Portefølje er aktivt forvaltede. Det vil sige, at foreningen ved

aktivt at udvælge værdipapirer og sammensætte de enkelte porteføljer søger at opnå så højt et afkast som muligt.

Informations- og kommunikationspolitik

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

Sydinvest Portefølje yder ikke selv investeringsrådgivning, idet foreningen er underleverandør til Sydbanks tilbud til institutionelle kunder samt Sydbanks Private Banking-kunder. Rådgivningen går derfor gennem Sydbanks rådgivere. Foreningen lægger stor vægt på at informere rådgiverne så godt, at de kan yde kompetent rådgivning om investering i Sydinvest Portefølje. Foreningen holder løbende møde med rådgiverne, hvor foreningen gennemgår investeringerne og forventningerne til markeder og afdelinger.

God selskabsledelse

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

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

Bestyrelsen har besluttet, at måltallet for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen skal være 20 %, og at der stræbes efter 40 %. På tidspunktet for udarbejdelsen af årsrapporten er måltallet opnået ved, at én kvinde sidder i bestyrelsen, der ved årsskiftet bestod af fem personer.

Investeringsfilosofi

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

Politik for samfundsansvar

Investeringsforeningen Sydinvest Porteføljes administrationselskab, Syd Fund Management A/S, skrev i 2010

under på FN's seks principper for ansvarlige investeringer, PRI. Det indebærer, at miljø, sociale forhold og god selskabsledelse, som internationalt går under betegnelsen ESG (Environmental, Social og Corporate Governance), løbende inddrages i investerings-beslutningerne for samtlige afdelinger og andelsklasser.

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

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

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

Sydinvest Portefølje rapporterer specifikt om samfundsansvar. Rapporteringen er tilgængelig på foreningens hjemmeside og kan findes på <http://sydinvest.dk/csr> 2021. Syd Fund Management A/S har formuleret en politik for ansvarlige investeringer. For at sikre, at politikken efterleves, indledte administrations-selskabet i 2010 et samarbejde med konsulentvirksomheden Global Engagement Services, GES.

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

Aktivt ejerskab

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

Tilslutningen til FN's principper for ansvarlige investeringer indebærer, at Sydinvest Portefølje årligt udarbejder

en fremskridtsrapport. Her kan man læse om de aktiviteter, der er iværksat med hensyn til ansvarlige investeringer. Derfor gøres der ikke nærmere rede for aktiviteterne i årsrapporten. Fremskridtsrapporten samt informationer om Sydinvest Porteføljes politik vedrørende ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab er ligeledes offentliggjort på Sydinvest Porteføljes hjemmeside: <https://www.sydinvest.dk/baeredygtighed/baeredygtige-investeringer-i-sydinvest>

Andelsklasser

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

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

Omkostninger

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

Desuden har de enkelte afdelinger og andelsklasser direkte omkostninger, som dækker betaling for rådgivning i forbindelse med porteføljeforvaltning, depotbankfunktion, distribution og rådgivning af investorerne. De vigtigste aftaler, Sydinvest Portefølje har indgået for at dække disse områder, kan ses på side 55.

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

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

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

Bestyrelsen i Sydinvest Portefølje følger løbende udviklingen i omkostningerne for at sikre, at omkostningsniveauet er konkurrencedygtigt. Sammenlignet med andre investeringsforeninger, udenlandske såvel som danske, er det vurderingen, at omkostningerne i Sydinvest Portefølje ligger på et konkurrencedygtigt niveau.

Lovmæssige reguleringer

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

Som følge heraf skal der nu oplyses om de indirekte handelsomkostninger i investeringsforeningerne. De indirekte omkostninger er udtryk for de forskelle, der er mellem købs- og salgspriser på værdipapirerne. Det er således ikke en omkostning, som investor skal betale til investeringsforeningen, men alene et udtryk for vilkårene på markedet.

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

Honorering af bestyrelse og direktion

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

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

Honorar til bestyrelsen og direktionen for 2021 kan findes på følgende link:

<https://www.sydinvestportefolje.dk/om-os/ledelsesslønninger-2021>

Valg af bestyrelse og revisorer

På foreningens generalforsamling den 31. marts 2021 havde bestyrelsen foreslået genvalg af Niels Therkelsen og Linda Sandris Larsen. De foreslåede kandidater blev valgt. Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med Linda Sandris Larsen som formand og Hans Lindum Møller som næstformand. Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år.

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, blev valgt som foreningens revisorer.

Risici

Særlige risici

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

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

Risici knyttet til investors valg af afdeling og andelsklasse

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

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

Af den enkelte afdelings og andelsklassens regnskab fremgår dens risikoklassifikation målt med risikoindekset fra dokumentet "Central investorinformation". Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor »1« udtrykker laveste risiko og »7« højeste risiko. Kategorien »1« udtrykker ikke en risikofri investering.

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

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

Lav risiko
Typisk lavt afkast

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Høj risiko
Typisk højt afkast

Risici i relation til investeringsmarkederne

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

Risici knyttet til investeringsbeslutninger

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

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

Risici i forbindelse med drift af foreningen

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

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

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

Risici i relation til markedsføring

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

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

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

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

Valuta

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

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

Selskabsspecifikke forhold

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

Nye markeder (Emerging Markets og Frontier Markets)

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

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

Særlige risici ved obligationsinvesteringer

Obligationsmarkedet

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

Renterisiko

Når renten ændres, påvirker det værdien af obligationerne. Hvordan, værdien påvirkes, afhænger af den enkelte obligations egenskaber. Det har således stor betyd-

ning, om det er en fastforrentet, en variabelt forrentet eller måske en indeksobligation, der er tale om. Ved at beregne obligationens varighed får man et udtryk for, hvor meget kursen på obligationen forventes at ændre sig ved en given renteændring. Jo større varighed, desto større kursændring vil en renteændring medføre. Varigheden indgår som et af de instrumenter, risikoen i obligationsafdelingerne styres efter.

Kreditrisiko

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

Særlige risici ved aktieinvesteringer

Udsving på aktiemarkedet

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

Investeringsstil

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

Investeringsområde

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

Regnskabsmæssige skøn og usikkerheder

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

Der er ikke i forbindelse med regnskabsaflæggelsen konstateret væsentlig usikkerhed eller særlige forhold i forbindelse med indregning eller måling af foreningens aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2021.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Bestyrelse og direktion

Bestyrelsen Formand Linda Sandris Larsen 43 år Lektor Er indtrådt i bestyrelsen i 2013, blev senest genvalgt i 2021 og er på valg i 2023.	Medlem af bestyrelsen i:	Syd Fund Management A/S
Næstformand Hans Lindum Møller 69 år Direktør Er indtrådt i bestyrelsen i 2004, blev senest genvalgt i 2020 og genopstiller ikke i 2022.	Medlem af bestyrelsen i: Direktør og medlem af bestyrelsen i:	- Syd Fund Management A/S - Den selvejende Fond Dybbøl Mølle - Marina Minde P/S
Niels Therkelsen 62 år Direktør Er indtrådt i bestyrelsen i 1987, blev senest genvalgt i 2021 og er på valg i 2023.	Direktør og medlem af bestyrelsen i:	- NT Holding af 12. september 2005 ApS - Universal Balance Health Wisdom ApS - Business Leasing Danmark ApS - Hansaring Kiel ApS - J.A.N. Invest GmbH - Schlossalle Glücksburg GmbH
Svend Erik Kriby 61 år Direktør Er senest indtrådt i bestyrelsen i 2020, og er på valg i 2022. Har været bestyrelsesmedlem i perioden 2006 til 2018.	Bestyrelsesformand i: Medlem af bestyrelsen i:	- Kriby Holding A/S - Sitecover A/S - EK Entreprise A/S
Jesper Aabenhus Rasmussen 59 år Advokat Er indtrådt i bestyrelsen i 2020, og er på valg i 2022.	Bestyrelsesformand i: Medlem af bestyrelsen i: Direktør i:	- Søberg Energiservice+ A/S - VVS Søberg A/S - KK Holding, Vojens A/S - Betapack A/S - Energi og Miljø Vojens A/S - Gastrolux 2004 A/S - K/S München-Atrium - K/S krefeld - Lars Larsens JYSK Fond - LLJF ApS - DE LKL P/S - LLG A/S - Søren Jensen Rådgivende Ingeniørfirma A/S - Skatepro ApS - New Nordic Engineering A/S - LLPT Holding ApS - Søren Jensen Project Controlling A/S - Store Klinge Invest ApS
Direktionen Steffen Ussing 53 år Er tiltrådt som direktør i 2020.	Medlem af bestyrelsen i:	Investering Danmark
Bestyrelsesarbejdet omfatter Investeringsforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje og Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets.		

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 for Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aabenraa, den 25. februar 2022

Bestyrelse

Linda Sandris Larsen
Formand

Hans Lindum Møller
Næstformand

Niels Therkelsen

Svend Erik Kriby

Jesper Aabenhus Rasmussen

Direktion for Syd Fund Management A/S

Steffen Ussing

Aabenraa, den 30. marts 2022

Dirigent

Thomas Carsten Clausen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger i foreningen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*. Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for Foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger. Vores konklusion om regnskabet omfatter ikke ledelsesberetningerne, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne.

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskaberne for de enkelte afdelinger og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om investeringsforeninger mv. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens og de enkelte afdelingers evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere foreningen eller afdelinger i foreningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

-
- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
 - Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
 - Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
 - Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens og de enkelte afdelingers evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen eller de enkelte afdelinger ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Hellerup, den 25. februar 2022
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne24822

Michael E. Jacobsen
statsautoriseret revisor
mne16655

AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER

Generel læsevejledning

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

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

Derfor har vi valgt at beskrive den overordnede markedsudvikling og risici i ledelsens beretning for alle afdelinger.

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.

SFDR-kategori

ESG Disclosure Forordningen (Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)) er en klassifikation af graden af bæredygtighed på enkelte investeringsprodukter. Investeringsfonde har tre mulige kategorier:

- **Artikel 9** – Et bæredygtigt investeringsprodukt, som har konkrete mål for bæredygtighed fx i form af en reduktion af CO₂-emissioner.
- **Artikel 8** – Et bæredygtigt investeringsprodukt, som blandt andet inddrager miljømæssige eller sociale forhold i investeringsbeslutningerne, men ikke har konkrete mål for bæredygtighed.
- **Artikel 6** – Et ikke nødvendigvis bæredygtigt investeringsprodukt, men vil som regel være det, dog ikke i en grad så det kvalificerer til at være Artikel 8 eller 9.

Udvikling

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

Benchmark

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

Resultatopgørelse

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

Balance

Viser afdelingens aktiver og passiver ultimo regnskabsåret. Aktiverne er i al væsentlighed de obligationer og/eller aktier, afdelingen investerer i. Passiverne er primært værdien af investorenes investeringsbeviser i afdelingen – også kaldet investorenes 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

ISIN	Private Banking Konservativ Udb. I DK0060697381	Private Banking Konservativ Udb. II DK0060697464
Introduktionsdato	29. februar 2016	29. februar 2016
Børsnoteret	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
SFDR-kategori	6	6

Investeringsprofil

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

Udvikling

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

	31.12.2021		31.12.2020	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Konservativ Udb. I	3,31 %	3,10 %	3,53 %	2,04 %
Private Banking Konservativ Udb. II	3,20 %	3,10 %	3,42 %	2,04 %

Afdelingen har klaret sig bedre end benchmark.

Konservativ Udb. KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	51.731	49.225	47.669	-15.475	12.535
Investorenes formue	1.685.922	1.563.803	1.315.767	931.035	838.321

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter			
1. Renter		8.073	8.641
2. Udbytter		5.006	5.210
Renter og udbytter i alt		13.079	13.851
Kursgevinster og -tab			
3. Obligationer		-22.161	4.008
3. Aktier		28.071	22.863
3. Investeringsbeviser		45.270	20.469
Valutakonti		383	167
4. Handelsomkostninger ved løbende drift		-197	-235
Kursgevinster og -tab i alt		51.366	47.272
Andre indtægter		19	35
Indtægter i alt		64.464	61.158
5. Administrationsomkostninger		-12.525	-11.807
Resultat før skat		51.939	49.351
6. Skat		-208	-126
Årets nettoresultat		51.731	49.225

BALANCE 31. december 2021

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER			
Likvide midler			
Indestående i depotselskab		19.096	13.685
Likvide midler i alt		19.096	13.685
8. Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		854.869	792.719
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		56.855	31.606
Unoterede obligationer fra danske udstedere		21.440	22.458
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere		0	2.045
Obligationer i alt		933.164	848.828
8. Aktier			
Noterede aktier i danske selskaber		7.076	8.066
Noterede aktier i udenlandske selskaber		104.051	98.504
Aktier i alt		111.127	106.570
8. Investeringsbeviser			
Investeringsbeviser i danske UCITS		422.295	350.732
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS		201.490	242.019
Investeringsbeviser i alt		623.785	592.751
Andre aktiver			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.		3.157	2.940
Mellemværende vedr. handelsafvikling		2.243	0
Andre aktiver i alt		5.400	2.940
AKTIVER I ALT		1.692.572	1.564.774
PASSIVER			
7. Investorenes formue ^{*)}		1.685.922	1.563.803
Anden gæld			
Skyldige omkostninger		1.026	971
Mellemværende vedr. handelsafvikling		5.624	0
Anden gæld i alt		6.650	971
PASSIVER I ALT		1.692.572	1.564.774
^{*)} Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser			
Private Banking Konservativ Udb. I		827.874	830.211
Private Banking Konservativ Udb. II		858.048	733.592
I alt		1.685.922	1.563.803

Konservativ Udb. KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	7.171	7.440
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	662	779
Unoterede obligationer fra danske udstedere	359	453
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	49	102
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-168	-133
Renter i alt	8.073	8.641
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	48	69
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.502	915
Investeringsbeviser i danske UCITS	1.850	2.302
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	1.606	1.924
Udbytter i alt	5.006	5.210
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-21.509	2.265
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-629	1.897
Unoterede obligationer fra danske udstedere	21	-68
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-44	-86
Obligationer i alt	-22.161	4.008
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	1.198	3.296
Noterede aktier i udenlandske selskaber	26.873	19.567
Aktier i alt	28.071	22.863
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	17.769	7.183
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	27.501	13.286
Investeringsbeviser i alt	45.270	20.469
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	285	331
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-88	-96
Handelsomkostninger drift	197	235

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	5.475	5.362
Investeringsforvaltning	6.270	5.785
Distribution, markedsføring og formidling	780	660
Klassespecifikke omkostninger i alt	12.525	11.807
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	208	126
Skat i alt	208	126
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.563.803	1.315.767
Emissioner i året	271.120	412.675
Indløsninger i året	-174.287	-171.580
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	318	868
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-26.921	-41.773
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	158	-1.379
Foreslået udlodning for regnskabsåret	57.073	26.921
Overført fra resultatopgørelsen	-5.437	21.339
Overført til udlodning til næste år	95	965
Investorenes formue ultimo	1.563.803	1.315.767
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	8.262	8.773
Udbytter	4.814	5.084
Kursgevinst til udlodning	51.091	20.657
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	1.864	2.097
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	66.031	36.611
Heraf til udlodning i:		
Private Banking Konservativ Udb. I	32.421	19.434
Private Banking Konservativ Udb. II	33.610	17.177
Til udlodning i alt	66.031	36.611
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	71,09%	73,23%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	27,85%	25,77%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	98,94%	99,00%
Andre aktiver/anden gæld	1,06%	1,00%
I alt	100,00%	100,00%

Private Banking Konservativ Udb. I – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	27.158	26.125	26.702	-8.035	6.676
Cirkulerende andele nominelt	756.823	770.374	672.815	499.122	436.086
Antal cirkulerende andele i stk.	7.568.230	7.703.743	6.728.154	4.991.222	4.360.858
Investorenes formue	827.874	830.211	723.680	513.978	460.836
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	109,39	107,76	107,56	102,98	105,68
Udbytte pr. andel	3,80	1,90	3,50	0,40	1,10
Afkast (pct.) ¹⁾	3,31 %	3,53 %	4,85 %	-1,53 %	2,63 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,10 %	2,04 %	3,76 %	-0,82 %	1,31 %
Omkostningsprocent	0,72 %	0,76 %	0,75 %	0,72 %	0,71 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,80 %	0,77 %	0,78 %	0,77 %	0,79 %
Indirekte handelsomkostninger	0,05 %	0,07 %	0,05 %	0,08 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,89	0,67	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	3,20	3,86	-	-	-

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Andel af nettoresultat			
Andel af resultat af fællesporteføljen		33.224	32.189
Andre indtægter		10	17
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾		-6.076	-6.081
Andel af nettoresultat i alt		27.158	26.125
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger			
Administration		2.825	2.919
Investeringsforvaltning		3.251	3.162
Klassespecifikke omkostninger i alt		6.076	6.081
b. Overskudsdisponering			
b1. Til disposition			
Foreslået udlodning for regnskabsåret		28.759	14.637
Overført til udlodning næste år		-67	695
Til rådighed for udlodning		28.692	15.332
Overført til formuen		-1.534	10.793
I alt disponeret		27.158	26.125
b2. Til rådighed for udlodning			
Overført til udlodning fra sidste år		695	480
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster		-12	70
Andel af fællesindtægter		32.421	19.434
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger		33.104	19.984
Administrationsomkostninger til modregning		-6.076	-6.081
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser		1.531	1.462
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning		133	-33
Administrationsomkostninger i alt		-4.412	-4.652
Til rådighed for udlodning		28.692	15.332

NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)			
Skyldige omkostninger		399	410
Anden gæld (klassespecifik) i alt		399	410
d. Investorenes formue			
d1. Cirkulerende beviser			
Cirkulerende beviser primo		770.374	672.815
Emissioner i året		113.575	225.216
Indløsninger i året		-127.126	-127.657
Cirkulerende beviser i alt		756.823	770.374
d2. Investorenes formue			
Investorenes formue primo		830.211	723.680
Emissioner i året		121.737	236.295
Indløsninger i året		-136.969	-131.875
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		158	472
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.		-14.637	-23.548
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		216	-938
Foreslået udlodning for regnskabsåret		28.759	14.637
Overført fra resultatopgørelsen		-1.534	10.793
Overført til udlodning til næste år		-67	695
Investorenes formue ultimo		827.874	830.211

Private Banking Konservativ Udb. II – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	24.573	23.100	20.967	-7.440	5.859
Cirkulerende andele nominelt	786.502	682.448	552.285	406.300	358.803
Antal cirkulerende andele i stk.	7.865.020	6.824.475	5.522.849	4.062.998	3.588.034
Investorenes formue	858.048	733.592	592.087	417.057	377.485
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	109,10	107,49	107,21	102,65	105,21
Udbytte pr. andel	3,60	1,80	3,30	0,20	0,70
Afkast (pct.) ¹⁾	3,20 %	3,42 %	4,64 %	-1,78 %	2,37 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,10 %	2,04 %	3,76 %	-0,82 %	1,31 %
Omkostningsprocent	0,83 %	0,86 %	0,95 %	0,96 %	0,96 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,90 %	0,86 %	0,87 %	1,02 %	1,04 %
Indirekte handelsomkostninger	0,05 %	0,07 %	0,05 %	0,08 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,83	0,62	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	3,21	3,86	-	-	-

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Andel af nettoresultat			
Andel af resultat af fællesporteføljen	31.012	28.807	
Andre indtægter	10	18	
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-6.449	-5.725	
Andel af nettoresultat i alt	24.573	23.100	
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger			
Administration	2.650	2.443	
Investeringsforvaltning	3.019	2.622	
Distribution, markedsføring og formidling	780	660	
Klassespecifikke omkostninger i alt	6.449	5.725	
b. Overskudsdisponering			
b1. Til disposition			
Foreslået udlodning for regnskabsåret	28.314	12.284	
Overført til udlodning næste år	162	270	
Til rådighed for udlodning	28.476	12.554	
Overført til formuen	-3.903	10.546	
I alt disponeret	24.573	23.100	
b2. Til rådighed for udlodning			
Overført til udlodning fra sidste år	270	180	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	43	45	
Andel af fællesindtægter	33.610	17.177	
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	33.923	17.402	
Administrationsomkostninger til modregning	-6.448	-5.725	
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	1.424	1.213	
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-423	-336	
Administrationsomkostninger i alt	-5.447	-4.848	
Til rådighed for udlodning	28.476	12.554	

NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)			
Skyldige omkostninger	620	551	
Anden gæld (klassespecifik) i alt	620	551	
d. Investorenes formue			
d1. Cirkulerende beviser			
Cirkulerende beviser primo	682.448	552.285	
Emissioner i året	139.013	168.841	
Indløsninger i året	-34.959	-38.678	
Cirkulerende beviser i alt	786.502	682.448	
d2. Investorenes formue			
Investorenes formue primo	733.592	592.087	
Emissioner i året	149.383	176.380	
Indløsninger i året	-37.318	-39.705	
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	160	396	
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-12.284	-18.225	
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-58	-441	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	28.314	12.284	
Overført fra resultatopgørelsen	-3.903	10.546	
Overført til udlodning til næste år	162	270	
Investorenes formue ultimo	858.048	733.592	

Konservativ KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	Private Banking Konservativ I DK0060645158	Private Banking Konservativ II DK0060645232
Introduktionsdato	25. august 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
SFDR-kategori	6	6

Investeringsprofil

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

Udvikling

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

	31.12.2021		31.12.2020	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Konservativ I	3,33 %	3,10 %	3,64 %	2,04 %
Private Banking Konservativ II	3,23 %	3,10 %	3,54 %	2,04 %

Afdelingen har klaret sig bedre end benchmark.

Konservativ KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	66.386	59.079	76.218	-26.079	24.415
Investorenes formue	2.354.085	1.905.565	1.815.813	1.534.821	1.488.911

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter			
1.	Renter	10.287	11.274
2.	Udbytter	5.999	4.819
	Renter og udbytter i alt	16.286	16.093
Kursgevinster og -tab			
3.	Obligationer	-26.236	5.610
3.	Aktier	34.358	28.747
3.	Investeringsbeviser	57.161	23.686
	Valutakonti	729	561
4.	Handelsomkostninger drift	-227	-373
	Kursgevinster og -tab i alt	65.785	58.231
	Andre indtægter	25	45
	Indtægter i alt	82.096	74.369
5.	Administrationsomkostninger	-15.387	-15.054
	Resultat før skat	66.709	59.315
6.	Skat	-323	-236
	Årets nettoresultat	66.386	59.079

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	24.845	15.649
	Likvide midler i alt	24.845	15.649
8.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.242.545	952.741
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	78.495	41.232
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	21.556	30.656
	Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	3.066
	Obligationer i alt	1.342.596	1.027.695
8.	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	10.116	9.970
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	147.985	121.807
	Aktier i alt	158.101	131.777
8.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	534.246	435.667
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	290.942	293.277
	Investeringsbeviser i alt	825.188	728.944
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.651	3.344
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	8.430	5.019
	Andre aktiver i alt	13.081	8.363
	AKTIVER I ALT	2.363.811	1.912.428
PASSIVER			
7.	Investorenes formue ¹⁾	2.354.085	1.905.565
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.322	1.160
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	8.404	5.703
	Anden gæld i alt	9.726	6.863
	PASSIVER I ALT	2.363.811	1.912.428
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser			
	Private Banking Konservativ KL I	1.671.550	1.190.673
	Private Banking Konservativ KL II	682.535	714.892
	I alt	2.354.085	1.905.565

Konservativ KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	9.127	9.595
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	849	1.045
Unoterede obligationer fra danske udstedere	460	628
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	74	152
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-223	-146
Renter i alt	10.287	11.274
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	60	91
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.893	1.195
Investeringsbeviser i danske UCITS	2.056	1.065
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	1.990	2.468
Udbytter i alt	5.999	4.819
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-25.350	3.002
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-919	2.806
Unoterede obligationer fra danske udstedere	99	-70
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-66	-128
Obligationer i alt	-26.236	5.610
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	1.412	4.171
Noterede aktier i udenlandske selskaber	32.946	24.576
Aktier i alt	34.358	28.747
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	21.808	7.833
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	35.353	15.853
Investeringsbeviser i alt	57.161	23.686
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	427	414
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-200	-41
Handelsomkostninger drift	227	373

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	6.779	6.905
Investeringsforvaltning	7.917	7.444
Distribution, markedsføring og formidling	691	705
Klassespecifikke omkostninger i alt	15.387	15.054
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	323	236
Skat i alt	323	236
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.905.565	1.815.813
Emissioner i året	730.162	379.067
Indløsninger i året	-349.129	-349.757
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.101	1.363
Overført fra resultatopgørelsen	66.386	59.079
Investorenes formue ultimo	2.354.085	1.905.565
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	73,66%	72,68%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	25,14%	26,42%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	98,80%	99,10%
Andre aktiver/anden gæld	1,20%	0,90%
I alt	100,00%	100,00%

Private Banking Konservativ I – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	44.653	38.273	47.720	-14.403	14.276
Cirkulerende andele nominelt	1.415.206	1.041.719	1.013.900	871.921	803.967
Antal cirkulerende andele i stk.	14.152.060	10.417.185	10.139.006	8.719.210	8.039.673
Investorenes formue	1.671.550	1.190.673	1.118.138	917.251	858.931
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	118,11	114,30	110,28	105,20	106,84
Afkast (pct.) ^{*)}	3,33 %	3,64 %	4,83 %	-1,53 %	2,66 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,10 %	2,04 %	3,76 %	-0,82 %	1,31 %
Omkostningsprocent	0,72 %	0,76 %	0,75 %	0,72 %	0,74 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,80 %	0,77 %	0,78 %	0,77 %	0,79 %
Indirekte handelsomkostninger	0,05 %	0,08 %	0,06 %	0,08 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,89	0,93	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	3,22	3,12	-	-	-

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Andel af nettoresultat			
Andel af resultat af fællesporteføljen		54.377	47.207
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}		-9.724	-8.934
Andel af nettoresultat i alt		44.653	38.273
^{*)} Klassespecifikke omkostninger			
Administration		4.482	4.293
Investeringsforvaltning		5.242	4.641
Klassespecifikke omkostninger i alt		9.724	8.934
b. Overskudsdisponering			
Overført til formuen		44.653	38.273
I alt disponeret		44.653	38.273

NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)			
Skyldige omkostninger		805	606
Anden gæld (klassespecifik) i alt		805	606
d. Investorenes formue			
d1. Cirkulerende beviser			
Cirkulerende beviser primo		1.041.717	1.013.900
Emissioner i året		564.715	231.238
Indløsninger i året		-191.226	-203.421
Cirkulerende beviser i alt		1.415.206	1.041.717
d2. Investorenes formue			
Investorenes formue primo		1.190.673	1.118.138
Emissioner i året		658.417	256.293
Indløsninger i året		-222.930	-222.907
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		737	876
Overført fra resultatopgørelsen		44.653	38.273
Investorenes formue ultimo		1.671.550	1.190.673

Private Banking Konservativ II – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	21.733	20.806	28.498	-11.676	10.139
Cirkulerende andele nominelt	585.080	632.626	639.230	591.987	593.134
Antal cirkulerende andele i stk.	5.850.800	6.326.260	6.392.311	5.919.879	5.931.346
Investorenes formue	682.535	714.892	697.675	617.570	629.980
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	116,66	113,00	109,14	104,32	106,21
Afkast (pct.) *)	3,23 %	3,54 %	4,62 %	-1,78 %	2,40 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,10 %	2,04 %	3,76 %	-0,82 %	1,31 %
Omkostningsprocent	0,82 %	0,87 %	0,94 %	0,97 %	0,99 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,90 %	0,86 %	0,87 %	1,02 %	1,04 %
Indirekte handelsomkostninger	0,05 %	0,08 %	0,06 %	0,08 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,84	0,86	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	3,22	3,13	-	-	-

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Andel af nettoresultat			
Andel af resultat af fællesporteføljen		27.395	26.926
Omkostninger (klassespecifik) *)		-5.662	-6.120
Andel af nettoresultat i alt		21.733	20.806
*) Klassespecifikke omkostninger			
Administration		2.296	2.612
Investeringsforvaltning		2.675	2.803
Distribution, markedsføring og formidling		691	705
Klassespecifikke omkostninger i alt		5.662	6.120
b. Overskudsdisponering			
Overført til formuen		21.733	20.806
I alt disponeret		21.733	20.806
c. Andre aktiver (klassespecifik)			
Mellemværende vedr. handelsafvikling		505	542
Andre aktiver (klassespecifik) i alt		505	542

NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
d. Investorenes formue			
d1. Cirkulerende beviser			
Cirkulerende beviser primo		632.625	639.230
Emissioner i året		62.449	112.434
Indløsninger i året		-109.994	-119.039
Cirkulerende beviser i alt		585.080	632.625
d2. Investorenes formue			
Investorenes formue primo		714.892	697.675
Emissioner i året		71.745	122.774
Indløsninger i året		-126.199	-126.850
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		364	487
Overført fra resultatopgørelsen		21.733	20.806
Investorenes formue ultimo		682.535	714.892

Balanceret Udb. KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Balanceret Udb. I	Private Banking Balanceret Udb. II	Private Banking Balanceret Udb. III
ISIN	DK0060697548	DK0060697621	DK0060697704
Introduktionsdato	29. februar 2016	29. februar 2016	29. februar 2016
Børsnoteret	Nej	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100	100
Risikoskala	4	4	4
SFDR-kategori	6	6	6

Investeringsprofil

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

Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Balanceret Udb. I	8,93 %	8,34 %	7,39 %	3,70 %
Private Banking Balanceret Udb. II	8,66 %	8,34 %	7,12 %	3,70 %
Private Banking Balanceret Udb. III	8,39 %	8,34 %	6,83 %	3,70 %

Afdelingen har klaret sig bedre end benchmark.

Balanceret Udb. KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	302.664	193.408	234.932	-66.813	44.944
Investorenes formue	4.186.505	3.198.113	2.630.933	1.870.689	1.670.675

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
	Renter og udbytter		
1.	Renter	12.027	11.354
2.	Udbytter	15.408	21.062
	Renter og udbytter i alt	27.435	32.416
	Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	-34.755	10.222
3.	Aktier	128.487	103.421
3.	Investeringsbeviser	221.592	79.635
3.	Afledte finansielle instrumenter	0	-3
	Valutakonti	2.304	1.201
4.	Handelsomkostninger drift	-601	-846
	Kursgevinster og -tab i alt	317.027	193.630
	Andre indtægter	111	55
	Indtægter i alt	344.573	226.101
5.	Administrationsomkostninger	-40.939	-32.093
	Resultat før skat	303.634	194.008
6.	Skat	-970	-600
	Årets nettoresultat	302.664	193.408

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	100.910	51.041
	Likvide midler i alt	100.910	51.041
8.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.331.793	941.172
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	134.013	64.012
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	43.568	27.264
	Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	2.045
	Obligationer i alt	1.509.374	1.034.493
8.	Aktier		
	Noterede aktier i danske selskaber	39.396	39.845
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	531.581	452.470
	Aktier i alt	570.977	492.315
8.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	1.214.513	869.936
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	791.389	752.571
	Investeringsbeviser i alt	2.005.902	1.622.507
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.751	4.513
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.447	1.089
	Andre aktiver i alt	12.198	5.602
	AKTIVER I ALT	4.199.361	3.205.958
	PASSIVER		
7.	Investorenes formue ^{*)}	4.186.505	3.198.113
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	4.818	3.778
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	8.038	4.067
	Anden gæld i alt	12.856	7.845
	PASSIVER I ALT	4.199.361	3.205.958
	^{*) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
	Private Banking Balanceret Udb. I	1.585.098	1.121.315
	Private Banking Balanceret Udb. II	1.353.818	1.055.421
	Private Banking Balanceret Udb. III	1.247.589	1.021.377
	I alt	4.186.505	3.198.113

Balanceret Udb. KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	10.229	9.384
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.463	1.480
Unoterede obligationer fra danske udstedere	775	619
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	48	101
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-488	-230
Renter i alt	12.027	11.354
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	243	353
Noterede aktier i udenlandske selskaber	6.902	4.469
Investeringsbeviser i danske UCITS	3.478	11.035
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	4.785	5.205
Udbytter i alt	15.408	21.062
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-33.489	6.527
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.311	4.022
Unoterede obligationer fra danske udstedere	89	-241
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-44	-86
Obligationer i alt	-34.755	10.222
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	6.451	16.160
Noterede aktier i udenlandske selskaber	122.036	87.261
Aktier i alt	128.487	103.421
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	82.499	29.098
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	139.093	50.537
Investeringsbeviser i alt	221.592	79.635
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	-3
Afledte finansielle instrumenter i alt	0	-3
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	953	1.147
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-352	-301
Handelsomkostninger drift	601	846
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	14.637	11.878
Investeringsforvaltning	17.699	13.613
Distribution, markedsføring og formidling	8.603	6.602
Klassespecifikke omkostninger i alt	40.939	32.093

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	970	600
Skat i alt	970	600
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	3.198.113	2.630.933
Emissioner i året	992.894	811.150
Indløsninger i året	-175.520	-267.147
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	909	1.281
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-130.791	-168.601
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-1.764	-2.911
Foreslået udlodning for regnskabsåret	276.600	130.791
Overført fra resultatopgørelsen	25.445	61.309
Overført til udlodning til næste år	619	1.308
Investorenes formue ultimo	4.186.505	3.198.113
7a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	12.546	11.585
Udbytter	14.523	20.462
Kursgevinster til udlodning	251.518	112.441
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	32.501	15.217
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	311.088	159.705
Heraf til udlodning i:		
Private Banking Balanceret Udb. I	117.721	55.963
Private Banking Balanceret Udb. II	100.602	52.706
Private Banking Balanceret Udb. III	92.765	51.036
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	311.088	159.705
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	65,01%	67,96%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	32,59%	30,52%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	97,60%	98,48%
Andre aktiver/anden gæld	2,40%	1,52%
I alt	100,00%	100,00%

Private Banking Balanceret Udb. I – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	114.282	68.624	80.371	-20.329	15.107
Cirkulerende andele nominelt	1.308.245	965.517	759.248	580.744	468.899
Antal cirkulerende andele i stk.	13.082.450	9.655.166	7.592.481	5.807.440	4.688.998
Investorenes formue	1.585.098	1.121.315	878.589	603.777	513.779
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	121,16	116,14	115,72	103,97	109,57
Udbytte pr. andel	8,30	5,00	7,70	0,40	2,20
Afkast (pct.) ^{*)}	8,93 %	7,39 %	11,72 %	-3,19 %	4,16 %
Benchmarkafkast (pct.)	8,34 %	3,70 %	11,18 %	-1,68 %	3,80 %
Omkostningsprocent	0,88 %	0,92 %	0,93 %	0,88 %	0,91 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,99 %	0,98 %	0,98 %	0,95 %	0,97 %
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	0,10 %	0,06 %	0,06 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	1,02	0,76	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	5,76	7,04	-	-	-

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Andel af nettoresultat			
Andel af resultat af fællesporteføljen		126.178	77.579
Andre indtægter		42	18
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}		-11.938	-8.973
Andel af nettoresultat i alt		114.282	68.624
^{*)} Klassespecifikke omkostninger			
Administration		5.395	4.176
Investeringsforvaltning		6.543	4.797
Klassespecifikke omkostninger i alt		11.938	8.973
b. Overskudsdisponering			
b1. Til disposition			
Foreslået udlodning for regnskabsåret		108.584	48.276
Overført til udlodning næste år		-165	439
Til rådighed for udlodning		108.419	48.715
Overført til formuen		5.863	19.909
I alt disponeret		114.282	68.624
b2. Til rådighed for udlodning			
Overført til udlodning fra sidste år		439	50
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster		156	13
Andel af fællesindtægter		117.721	55.963
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger		118.316	56.026
Administrationsomkostninger til modregning		-11.937	-8.973
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser		3.121	2.246
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning		-1.081	-584
Administrationsomkostninger i alt		-9.897	-7.311
Til rådighed for udlodning brutto		108.419	48.715

NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)			
Skyldige omkostninger		922	673
Anden gæld (klassespecifik) i alt		922	673
d. Investorenes formue			
d1. Cirkulerende beviser			
Cirkulerende beviser primo		965.516	759.248
Emissioner i året		400.872	329.138
Indløsninger i året		-58.143	-122.870
Cirkulerende beviser i alt		1.308.245	965.516
d2. Investorenes formue			
Investorenes formue primo		1.121.315	878.589
Emissioner i året		466.277	363.171
Indløsninger i året		-67.978	-128.865
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		308	421
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.		-48.276	-58.462
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		-830	-2.163
Foreslået udlodning for regnskabsåret		108.584	48.276
Overført fra resultatopgørelsen		5.863	19.909
Overført til udlodning til næste år		-165	439
Investorenes formue ultimo		1.585.098	1.121.315

Private Banking Balanceret Udb. II – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	98.391	64.834	76.356	-21.637	14.248
Cirkulerende andele nominelt	1.118.838	909.298	786.606	583.907	492.087
Antal cirkulerende andele i stk.	11.188.380	9.092.977	7.866.061	5.839.073	4.920.867
Investorenes formue	1.353.818	1.055.421	909.638	606.442	537.542
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	121,00	116,07	115,64	103,86	109,24
Udbytte pr. andel	7,90	4,80	7,40	0,10	1,70
Afkast (pct.) ¹⁾	8,66 %	7,12 %	11,45 %	-3,44 %	3,90 %
Benchmarkafkast (pct.)	8,34 %	3,70 %	11,18 %	-1,68 %	3,80 %
Omkostningsprocent	1,13 %	1,17 %	1,16 %	1,12 %	1,15 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,24 %	1,23 %	1,24 %	1,20 %	1,22 %
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	0,10 %	0,06 %	0,06 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,97	0,73	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	5,77	7,05	-	-	-

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Andel af nettoresultat			
Andel af resultat af fællesporteføljen	111.822	75.584	
Andre indtægter	35	18	
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-13.466	-10.768	
Andel af nettoresultat i alt	98.391	64.834	
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger			
Administration	4.745	3.951	
Investeringsforvaltning	5.741	4.533	
Distribution, markedsføring og formidling	2.980	2.284	
Klassespecifikke omkostninger i alt	13.466	10.768	
b. Overskudsdisponering			
b1. Til disposition			
Foreslået udlodning for regnskabsåret	88.388	43.646	
Overført til udlodning næste år	503	17	
Til rådighed for udlodning	88.891	43.663	
Overført til formuen	9.500	21.171	
I alt disponeret	98.391	64.834	
b2. Til rådighed for udlodning			
Overført til udlodning fra sidste år	17	282	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	4	44	
Andel af fællesindtægter	100.602	52.706	
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	100.623	53.032	
Administrationsomkostninger til modregning	-13.466	-10.768	
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	2.739	2.122	
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-1.005	-723	
Administrationsomkostninger i alt	-11.732	-9.369	
Til rådighed for udlodning brutto	88.891	43.663	

NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Andre aktiver (klassespecifik)			
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.881	834	
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	3.881	834	
d. Anden gæld (klassespecifik)			
Skyldige omkostninger	1.606	1.260	
Anden gæld (klassespecifik) i alt	1.606	1.260	
e. Investorenes formue			
e1. Cirkulerende beviser			
Cirkulerende beviser primo	909.298	786.606	
Emissioner i året	257.280	204.386	
Indløsninger i året	-47.740	-81.694	
Cirkulerende beviser i alt	1.118.838	909.298	
e2. Investorenes formue			
Investorenes formue primo	1.055.421	909.638	
Emissioner i året	299.780	226.745	
Indløsninger i året	-55.685	-88.001	
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	301	438	
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-43.646	-58.208	
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-744	-25	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	88.388	43.646	
Overført fra resultatopgørelsen	9.500	21.171	
Overført til udlodning til næste år	503	17	
Investorenes formue ultimo	1.353.818	1.055.421	

Private Banking Balanceret Udb. III – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	89.991	59.950	78.205	-24.847	15.589
Cirkulerende andele nominelt	1.034.128	883.383	731.425	637.314	568.346
Antal cirkulerende andele i stk.	10.341.280	8.833.828	7.314.256	6.373.143	5.683.464
Investorenes formue	1.247.589	1.021.377	842.706	660.470	619.354
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	120,64	115,62	115,21	103,63	108,97
Udbytte pr. andel	7,70	4,40	7,10	0,00	1,40
Afkast (pct.) ^{*)}	8,39 %	6,83 %	11,17 %	-3,68 %	3,63 %
Benchmarkafkast (pct.)	8,34 %	3,70 %	11,18 %	-1,68 %	3,80 %
Omkostningsprocent	1,38 %	1,42 %	1,43 %	1,37 %	1,40 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,49 %	1,49 %	1,49 %	1,46 %	1,48 %
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	0,10 %	0,06 %	0,06 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,93	0,69	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	5,77	7,05	-	-	-

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Andel af nettoresultat			
Andel af resultat af fællesporteføljen		105.493	72.285
Andre indtægter		33	18
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}		-15.535	-12.353
Andel af nettoresultat i alt		89.991	59.950
^{*)} Klassespecifikke omkostninger			
Administration		4.497	3.751
Investeringsforvaltning		5.415	4.284
Distribution, markedsføring og formidling		5.623	4.318
Klassespecifikke omkostninger i alt		15.535	12.353
b. Overskudsdisponering			
b1. Til disposition			
Foreslået udlodning for regnskabsåret		79.628	38.869
Overført til udlodning næste år		281	852
Til rådighed for udlodning		79.909	39.721
Overført til formuen		10.082	20.229
I alt disponeret		89.991	59.950
b2. Til rådighed for udlodning			
Overført til udlodning fra sidste år		852	148
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster		145	31
Andel af fællesindtægter		92.765	51.036
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger		93.762	51.215
Administrationsomkostninger til modregning		-15.535	-12.353
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser		2.583	2.006
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning		-901	-1.147
Administrationsomkostninger i alt		-13.853	-11.494
Til rådighed for udlodning		79.909	39.721

NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)			
Skyldige omkostninger		2.266	1.824
Anden gæld (klassespecifik) i alt		2.266	1.824
d. Investorenes formue			
d1. Cirkulerende beviser			
Cirkulerende beviser primo		883.382	731.425
Emissioner i året		195.406	200.240
Indløsninger i året		-44.660	-48.283
Cirkulerende beviser i alt		1.034.128	883.382
d2. Investorenes formue			
Investorenes formue primo		1.021.377	842.706
Emissioner i året		226.837	221.234
Indløsninger i året		-51.857	-50.281
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		300	422
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.		-38.869	-51.931
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		-190	-723
Foreslået udlodning for regnskabsåret		79.628	38.869
Overført fra resultatopgørelsen		10.082	20.229
Overført til udlodning til næste år		281	852
Investorenes formue ultimo		1.247.589	1.021.377

Balanceret KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Balanceret I	Private Banking Balanceret II	Private Banking Balanceret III
ISIN	DK0060645315	DK0060645588	DK0060645661
Introduktionsdato	25. august 2015	25. august 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100	100
Risikoskala	4	4	4
SFDR-kategori	6	6	6

Investeringsprofil

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

Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Balanceret I	8,92 %	8,34 %	7,35 %	3,70 %
Private Banking Balanceret II	8,65 %	8,34 %	7,16 %	3,70 %
Private Banking Balanceret III	8,38 %	8,34 %	6,89 %	3,70 %

Afdelingen har klaret sig bedre end benchmark.

Balanceret KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	369.556	226.958	322.846	-100.841	87.272
Investorerne formue	4.845.665	3.866.951	3.317.766	2.749.468	2.781.091

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	13.974	13.868
2. Udbytter	17.947	20.138
Renter og udbytter i alt	31.921	34.006
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	-41.173	13.069
3. Aktier	156.609	124.260
3. Investeringsbeviser	268.448	96.244
3. Afledte finansielle instrumenter	0	-3
Valutakonti	2.742	1.449
4. Handelsomkostninger drift	-681	-994
Kursgevinster og -tab i alt	385.945	234.025
Andre indtægter	134	60
Indtægter i alt	418.000	268.091
5. Administrationsomkostninger	-47.000	-39.162
Resultat før skat	371.000	228.929
6. Skat	-1.444	-1.971
Årets nettoresultat	369.556	226.958

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	119.601	64.152
Likvide midler i alt	119.601	64.152
8. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.533.137	1.155.098
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	51.673	34.356
Unoterede obligationer fra danske udstedere	160.364	79.611
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	3.067
Obligationer i alt	1.745.174	1.272.132
8. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	46.145	47.953
Noterede aktier i udenlandske selskaber	619.313	544.946
Aktier i alt	665.458	592.899
8. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	1.389.933	1.037.412
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	921.837	902.696
Investeringsbeviser i alt	2.311.770	1.940.108
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.905	4.657
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.333	0
Andre aktiver i alt	13.238	4.657
AKTIVER I ALT	4.855.241	3.873.948
PASSIVER		
7. Investorerne formue ^{*)}	4.845.665	3.866.951
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	4.962	4.138
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.614	2.859
Anden gæld i alt	9.576	6.997
PASSIVER I ALT	4.855.241	3.873.948
^{*) Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
Private Banking Balanceret I	2.410.596	1.783.681
Private Banking Balanceret II	1.432.734	1.203.033
Private Banking Balanceret III	1.002.335	880.237
I alt	4.845.665	3.866.951

Balanceret KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	11.658	11.269
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	984	796
Unoterede obligationer fra danske udstedere	1.796	1.897
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	74	152
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-538	-246
Renter i alt	13.974	13.868
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	301	440
Noterede aktier i udenlandske selskaber	8.470	5.535
Investeringsbeviser i danske UCITS	3.004	7.838
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	6.172	6.325
Udbytter i alt	17.947	20.138
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-39.697	8.273
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.546	5.186
Unoterede obligationer fra danske udstedere	137	-262
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-67	-128
Obligationer i alt	-41.173	13.069
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	7.917	19.754
Noterede aktier i udenlandske selskaber	148.692	104.506
Aktier i alt	156.609	124.260
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	99.851	35.605
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	168.597	60.639
Investeringsbeviser i alt	268.448	96.244
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	-3
Afledte finansielle instrumenter i alt	0	-3
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1.118	1.365
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-437	-371
Handelsomkostninger drift	681	994

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
5. Administrationsomkostninger		
Klassspecifikke omkostninger		
Administration	17.586	15.537
Investeringsforvaltning	21.430	16.788
Distribution, markedsføring og formidling	7.984	6.837
Klassspecifikke omkostninger i alt	47.000	39.162
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	1.444	1.971
Skat i alt	1.444	1.971
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	3.866.951	3.317.766
Emissioner i året	1.004.258	864.997
Indløsninger i året	-395.875	-544.400
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	775	1.630
Overført fra resultatopgørelsen	369.556	226.958
Investorenes formue ultimo	4.845.665	3.866.951
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	65,17%	68,20%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	32,29%	30,20%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
Andre aktiver/anden gæld	2,54%	1,60%
I alt	100,00%	100,00%

Private Banking Balanceret I - Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	185.288	99.726	134.674	-37.014	33.090
Cirkulerende andele nominelt	1.713.157	1.380.680	1.193.350	1.005.106	935.288
Antal cirkulerende andele i stk.	17.131.570	13.806.799	11.933.494	10.051.057	9.352.881
Investorenes formue	2.410.596	1.783.681	1.436.170	1.082.285	1.041.288
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	140,71	129,19	120,35	107,68	111,33
Afkast (pct.) ^{*)}	8,92 %	7,35 %	11,77 %	-3,28 %	4,24 %
Benchmarkafkast (pct.)	8,34 %	3,70 %	11,18 %	-1,68 %	3,80 %
Omkostningsprocent	0,87 %	0,92 %	0,93 %	0,86 %	0,90 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,99 %	0,98 %	0,98 %	0,95 %	0,97 %
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	0,10 %	0,06 %	0,07 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	1,02	0,87	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	5,77	5,78	-	-	-

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Andel af nettoresultat			
Andel af resultat af fællesporteføljen		204.384	113.889
Andre indtægter (klassespecifik)		68	20
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}		-19.164	-14.183
Andel af nettoresultat i alt		185.288	99.726
^{*)} Klassespecifikke omkostninger			
Administration		8.625	6.808
Investeringsforvaltning		10.539	7.375
Klassespecifikke omkostninger i alt		19.164	14.183
b. Overskudsdisponering			
Overført til formuen		185.288	99.726
I alt disponeret		185.288	99.726

NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)			
Skyldige omkostninger		1.413	1.054
Anden gæld (klassespecifik) i alt		1.413	1.054
d. Investorenes formue			
d1. Cirkulerende beviser			
Cirkulerende beviser primo		1.380.681	1.193.350
Emissioner i året		444.849	365.651
Indløsninger i året		-112.373	-178.320
Cirkulerende beviser i alt		1.713.157	1.380.681
d2. Investorenes formue			
Investorenes formue primo		1.783.681	1.436.170
Emissioner i året		595.000	451.428
Indløsninger i året		-153.736	-204.356
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		363	713
Overført fra resultatopgørelsen		185.288	99.726
Investorenes formue ultimo		2.410.596	1.783.681

Private Banking Balanceret II - Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	109.674	75.606	99.437	-31.660	27.088
Cirkulerende andele nominelt	1.033.744	943.118	865.377	793.928	807.795
Antal cirkulerende andele i stk.	10.337.440	9.431.182	8.653.774	7.939.279	8.077.945
Investorenes formue	1.432.734	1.203.033	1.030.088	847.639	893.951
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	138,60	127,56	119,03	106,77	110,67
Afkast (pct.) ^{*)}	8,65 %	7,16 %	11,49 %	-3,52 %	3,97 %
Benchmarkafkast (pct.)	8,34 %	3,70 %	11,18 %	-1,68 %	3,80 %
Omkostningsprocent	1,13 %	1,17 %	1,18 %	1,12 %	1,15 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,24 %	1,23 %	1,24 %	1,20 %	1,22 %
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	0,10 %	0,06 %	0,07 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,98	0,83	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	5,75	5,76	-	-	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	124.600	88.324
Andre indtægter (klassespecifik)	39	20
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-14.965	-12.738
Andel af nettoresultat i alt	109.674	75.606
^{*)} Klassespecifikke omkostninger		
Administration	5.250	4.855
Investeringsforvaltning	6.396	5.243
Distribution, markedsføring og formidling	3.319	2.640
Klassespecifikke omkostninger i alt	14.965	12.738
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	109.674	75.606
I alt disponeret	109.674	75.606
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.333	0
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	6.333	0

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	1.707	1.442
Anden gæld (klassespecifik) i alt	1.707	1.442
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	943.118	865.377
Emissioner i året	195.642	212.527
Indløsninger i året	-105.016	-134.786
Cirkulerende beviser i alt	1.033.744	943.118
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.203.033	1.030.088
Emissioner i året	260.034	257.546
Indløsninger i året	-140.244	-160.717
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	237	510
Overført fra resultatopgørelsen	109.674	75.606
Investorenes formue ultimo	1.432.734	1.203.033

Private Banking Balanceret III - Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	74.594	51.626	88.735	-32.167	27.094
Cirkulerende andele nominelt	734.640	699.223	723.033	773.953	768.687
Antal cirkulerende andele i stk.	7.346.400	6.992.226	7.230.331	7.739.532	7.686.867
Investorenes formue	1.002.335	880.237	851.508	819.544	845.852
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	136,44	125,89	117,77	105,89	110,04
Afkast (pct.) ^{*)}	8,38 %	6,89 %	11,22 %	-3,77 %	3,71 %
Benchmarkafkast (pct.)	8,34 %	3,70 %	11,18 %	-1,68 %	3,80 %
Omkostningsprocent	1,38 %	1,43 %	1,44 %	1,37 %	1,41 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,49 %	1,49 %	1,49 %	1,46 %	1,48 %
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	0,10 %	0,06 %	0,07 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,93	0,79	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	5,75	5,76	-	-	-

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Andel af nettoresultat			
Andel af resultat af fællesporteføljen		87.436	63.847
Andre indtægter (klassespecifik)		28	20
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}		-12.870	-12.241
Andel af nettoresultat i alt		74.594	51.626
^{*)} Klassespecifikke omkostninger			
Administration		3.710	3.874
Investeringsforvaltning		4.495	4.170
Distribution, markedsføring og formidling		4.665	4.197
Klassespecifikke omkostninger i alt		12.870	12.241
b. Overskudsdisponering			
Overført til formuen		74.594	51.626
I alt disponeret		74.594	51.626

NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)			
Skyldige omkostninger		1.820	1.614
Anden gæld (klassespecifik) i alt		1.820	1.614
d. Investorenes formue			
d1. Cirkulerende beviser			
Cirkulerende beviser primo		699.223	723.033
Emissioner i året		113.756	130.458
Indløsninger i året		-78.339	-154.268
Cirkulerende beviser i alt		734.640	699.223
d2. Investorenes formue			
Investorenes formue primo		880.237	851.508
Emissioner i året		149.224	156.023
Indløsninger i året		-101.895	-179.327
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		175	407
Overført fra resultatopgørelsen		74.594	51.626
Investorenes formue ultimo		1.002.335	880.237

Vækstororienteret Udb. KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Vækstororienteret Udb. I	Private Banking Vækstororienteret Udb. II	Private Banking Vækstororienteret Udb. III
ISIN	DK0060697894	DK0060697977	DK0060698009
Introduktionsdato	29. februar 2016	29. februar 2016	29. februar 2016
Børsnoteret	Nej	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100	100
Risikoskala	5	5	5
SFDR-kategori	6	6	6

Investeringsprofil

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

Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Vækstororienteret Udb. I	16,55 %	15,47 %	10,36 %	5,17 %
Private Banking Vækstororienteret Udb. II	16,26 %	15,47 %	10,07 %	5,17 %
Private Banking Vækstororienteret Udb.III	15,98 %	15,47 %	9,83 %	5,17 %

Afdelingen har klaret sig bedre end benchmark.

Vækstorienteret Udb. KL Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	256.210	111.634	130.527	-37.844	21.198
Investorenes formue	2.224.863	1.317.322	955.445	671.783	623.148

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	2.462	1.732
2. Udbytter	9.860	11.332
Renter og udbytter i alt	12.322	13.064
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	-4.131	1.783
3. Aktier	94.893	66.230
3. Investeringsbeviser	175.013	44.449
3. Afledte finansielle instrumenter	0	-1
Valutakonti	516	342
4. Handelsomkostninger drift	-342	-479
Kursgevinster og -tab i alt	265.949	112.324
Andre indtægter	71	20
Indtægter i alt	278.342	125.408
5. Administrationsomkostninger	-21.376	-13.380
Resultat før skat	256.966	112.028
6. Skat	-756	-394
Årets nettoresultat	256.210	111.634

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	52.371	22.633
Likvide midler i alt	52.371	22.633
8. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	223.643	91.765
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	68.922	25.654
Unoterede obligationer fra danske udstedere	18.238	8.066
Obligationer i alt	310.803	125.485
8. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	34.018	26.800
Noterede aktier i udenlandske selskaber	448.273	300.061
Aktier i alt	482.291	326.861
8. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	779.057	415.636
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	604.568	424.702
Investeringsbeviser i alt	1.383.625	840.338
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.824	841
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.345	7.492
Andre aktiver i alt	3.169	8.333
AKTIVER I ALT	2.232.259	1.323.650
PASSIVER		
7. Investorenes formue ^{*)}	2.224.863	1.317.322
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.332	1.419
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.064	4.909
Anden gæld i alt	7.396	6.328
PASSIVER I ALT	2.232.259	1.323.650
^{*) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
Private Banking Vækstorienteret Udb. I	1.306.577	741.858
Private Banking Vækstorienteret Udb. II	524.647	310.436
Private Banking Vækstorienteret Udb. III	393.639	265.028
I alt	2.224.863	1.317.322

Vækstororienteret Udb. KL Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.771	1.099
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	659	557
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	308	168
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-276	-92
Renter i alt	2.462	1.732
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	181	218
Noterede aktier i udenlandske selskaber	5.023	2.764
Investeringsbeviser i danske UCITS	1.410	5.760
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	3.246	2.590
Udbytter i alt	9.860	11.332
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-3.515	548
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-644	1.355
Unoterede obligationer fra danske udstedere	28	-120
Obligationer i alt	-4.131	1.783
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	5.257	10.293
Noterede aktier i udenlandske selskaber	89.636	55.937
Aktier i alt	94.893	66.230
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	69.837	22.671
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	105.176	21.778
Investeringsbeviser i alt	175.013	44.449
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	-1
Afledte finansielle instrumenter i alt	0	-1
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	713	717
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-371	-238
Handelsomkostninger drift	342	479
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	8.140	5.117
Investeringsforvaltning	10.532	6.582
Distribution, markedsføring og formidling	2.704	1.681
Klassespecifikke omkostninger i alt	21.376	13.380

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	756	394
Skat i alt	756	394
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.317.322	955.445
Emissioner i året	845.235	477.746
Indløsninger i året	-120.981	-133.979
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	926	768
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-71.982	-90.884
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-1.867	-3.408
Foreslået udlodning for regnskabsåret	221.746	71.982
Overført fra resultatopgørelsen	34.332	39.439
Overført til udlodning til næste år	132	213
Investorenes formue ultimo	2.224.863	1.317.322
7a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	2.743	1.824
Udbytter	9.155	10.938
Kursgevinst til udlodning	181.018	62.139
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	47.988	8.701
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	240.904	83.602
Heraf til udlodning i:		
Private Banking Vækstororienteret Udb. I	141.423	47.064
Private Banking Vækstororienteret Udb. II	56.822	19.705
Private Banking Vækstororienteret Udb. III	42.659	16.833
Til rådighed for udlodning brutto	240.904	83.602
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	58,69%	62,75%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	39,15%	35,38%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
Andre aktiver/anden gæld	2,16%	1,87%
I alt	100,00%	100,00%

Private Banking Vækstorienteret Udb. I – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	147.238	65.497	60.749	-15.851	9.133
Cirkulerende andele nominelt	963.222	602.784	390.205	283.539	234.178
Antal cirkulerende andele i stk.	9.632.220	6.027.842	3.902.046	2.835.386	2.341.776
Investorenes formue	1.306.577	741.858	480.539	294.702	262.958
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	135,65	123,07	123,15	103,94	112,29
Udbytte pr. andel	13,70	6,90	11,90	0,00	2,80
Afkast (pct.) ¹⁾	16,55 %	10,36 %	18,49 %	-5,11 %	5,73 %
Benchmarkafkast (pct.)	15,47 %	5,17 %	18,29 %	-2,99 %	6,10 %
Omkostningsprocent	1,07 %	1,11 %	1,12 %	1,11 %	1,14 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,26 %	1,19 %	1,20 %	1,20 %	1,18 %
Indirekte handelsomkostninger	0,11 %	0,15 %	0,08 %	0,07 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,99	0,7	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	8,88	10,87	-	-	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	157.776	71.931
Andre indtægter	42	7
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-10.580	-6.441
Andel af nettoresultat i alt	147.238	65.497
¹⁾ Klassespecifikke omkostninger		
Administration	4.599	2.813
Investeringsforvaltning	5.981	3.628
Klassespecifikke omkostninger i alt	10.580	6.441
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	131.961	41.592
Overført til udlodning næste år	65	85
Til rådighed for udlodning	132.026	41.677
Overført til formuen	15.212	23.820
I alt disponeret	147.238	65.497
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	85	187
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	51	102
Andel af fællesindtægter	141.423	47.064
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	141.559	47.353
Administrationsomkostninger til modregning	-10.580	-6.440
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	2.912	1.634
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-1.865	-870
Administrationsomkostninger i alt	-9.533	-5.676
Til rådighed for udlodning	132.026	41.677

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	2.829
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	0	2.829
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	890	525
Anden gæld (klassespecifik) i alt	890	525
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	602.785	390.205
Emissioner i året	397.301	257.000
Indløsninger i året	-36.864	-44.420
Cirkulerende beviser i alt	963.222	602.785
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	741.858	480.539
Emissioner i året	507.346	290.942
Indløsninger i året	-47.785	-47.413
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	531	418
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-41.592	-46.434
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-1.019	-1.691
Foreslået udlodning for regnskabsåret	131.961	41.592
Overført fra resultatopgørelsen	15.212	23.820
Overført til udlodning til næste år	65	85
Investorenes formue ultimo	1.306.577	741.858

Private Banking Vækstorienteret Udb. II – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	60.317	24.308	35.650	-10.136	5.066
Cirkulerende andele nominelt	387.533	252.703	211.113	173.286	126.900
Antal cirkulerende andele i stk.	3.875.330	2.527.027	2.111.127	1.732.858	1.268.997
Investorerne formue	524.647	310.436	259.554	180.244	142.332
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	135,38	122,85	122,95	104,02	112,16
Udbytte pr. andel	13,40	6,60	11,60	0,00	2,30
Afkast (pct.) ^{*)}	16,26 %	10,07 %	18,20 %	-5,35 %	5,47 %
Benchmarkafkast (pct.)	15,47 %	5,17 %	18,29 %	-2,99 %	6,10 %
Omkostningsprocent	1,32 %	1,38 %	1,39 %	1,35 %	1,41 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,51 %	1,44 %	1,45 %	1,45 %	1,44 %
Indirekte handelsomkostninger	0,11 %	0,15 %	0,08 %	0,07 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,97	0,67	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	8,89	10,88	-	-	-

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Andel af nettoresultat			
Andel af resultat af fællesporteføljen		65.806	27.815
Andre indtægter		17	7
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}		-5.506	-3.514
Andel af nettoresultat i alt		60.317	24.308
^{*)} Klassespecifikke omkostninger			
Administration		1.953	1.258
Investeringsforvaltning		2.517	1.619
Distribution, markedsføring og formidling		1.036	637
Klassespecifikke omkostninger i alt		5.506	3.514
b. Overskudsdisponering			
b1. Til disposition			
Foreslået udlodning for regnskabsåret		51.929	16.678
Overført til udlodning næste år		6	127
Til rådighed for udlodning		51.935	16.805
Overført til formuen		8.382	7.503
I alt disponeret		60.317	24.308
b2. Til rådighed for udlodning			
Overført til udlodning fra sidste år		127	161
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster		68	32
Andel af fællesindtægter		56.822	19.705
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger		57.017	19.898
Administrationsomkostninger til modregning		-5.505	-3.515
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser		1.225	726
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning		-802	-304
Administrationsomkostninger i alt		-5.082	-3.093
Til rådighed for udlodning		51.935	16.805

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)			
Skyldige omkostninger		675	392
Mellemværende vedr. handelsafvikling		1.355	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt		2.030	392
d. Investorerne formue			
d1. Cirkulerende beviser			
Cirkulerende beviser primo		252.703	211.113
Emissioner i året		166.258	94.044
Indløsninger i året		-31.428	-52.454
Cirkulerende beviser i alt		387.533	252.703
d2. Investorerne formue			
Investorerne formue primo		310.436	259.554
Emissioner i året		211.136	108.096
Indløsninger i året		-40.372	-55.753
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		213	187
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.		-16.678	-24.489
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		-405	-1.467
Foreslået udlodning for regnskabsåret		51.929	16.678
Overført fra resultatopgørelsen		8.382	7.503
Overført til udlodning til næste år		6	127
Investorerne formue ultimo		524.647	310.436

Private Banking Vækstorienteret Udb. III – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	48.655	21.829	34.128	-11.857	6.999
Cirkulerende andele nominelt	293.459	217.656	176.646	190.384	195.075
Antal cirkulerende andele i stk.	2.934.590	2.176.564	1.766.460	1.903.836	1.950.748
Investorenes formue	393.639	265.028	215.352	196.837	217.858
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	134,14	121,76	121,91	103,39	111,68
Udbytte pr. andel	12,90	6,30	11,30	0,00	2,20
Afkast (pct.) ^{*)}	15,98 %	9,83 %	17,91 %	-5,59 %	5,21 %
Benchmarkafkast (pct.)	15,47 %	5,17 %	18,29 %	-2,99 %	6,10 %
Omkostningsprocent	1,57 %	1,63 %	1,67 %	1,59 %	1,64 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,76 %	1,69 %	1,71 %	1,69 %	1,69 %
Indirekte handelsomkostninger	0,11 %	0,15 %	0,08 %	0,07 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,94	0,65	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	8,89	10,87	-	-	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	53.932	25.247
Andre indtægter	13	7
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-5.290	-3.425
Andel af nettoresultat i alt	48.655	21.829
^{*)} Klassespecifikke omkostninger		
Administration	1.588	1.046
Investeringsforvaltning	2.034	1.335
Distribution, markedsføring og formidling	1.668	1.044
Klassespecifikke omkostninger i alt	5.290	3.425
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	37.856	13.712
Overført til udlodning næste år	61	1
Til rådighed for udlodning	37.917	13.713
Overført til formuen	10.738	8.116
I alt disponeret	48.655	21.829
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	1	100
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0	23
Andel af fællesindtægter	42.659	16.833
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	42.660	16.956
Administrationsomkostninger til modregning	-5.291	-3.424
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	990	600
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-442	-419
Administrationsomkostninger i alt	-4.743	-3.243
Til rådighed for udlodning	37.917	13.713

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	752	493
Anden gæld (klassespecifik) i alt	752	493
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	217.657	176.646
Emissioner i året	101.412	69.341
Indløsninger i året	-25.610	-28.330
Cirkulerende beviser i alt	293.459	217.657
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	265.028	215.352
Emissioner i året	126.753	78.708
Indløsninger i året	-32.824	-30.813
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	182	163
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-13.712	-19.961
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-443	-250
Foreslået udlodning for regnskabsåret	37.856	13.712
Overført fra resultatopgørelsen	10.738	8.116
Overført til udlodning til næste år	61	1
Investorenes formue ultimo	393.639	265.028

Vækstorienteret KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Vækstorienteret I	Private Banking Vækstorienteret II	Private Banking Vækstorienteret III
ISIN	DK0060645745	DK0060645828	DK0060645901
Introduktionsdato	25. august 2015	25. august 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100	100
Risikoskala	5	5	5
SFDR-kategori	6	6	6

Investeringsprofil

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

Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Private Banking Vækstorienteret I	16,58 %	15,47 %	10,29 %	5,17 %
Private Banking Vækstorienteret II	16,30 %	15,47 %	10,06 %	5,17 %
Private Banking Vækstorienteret III	16,01 %	15,47 %	9,77 %	5,17 %

Afdelingen har klaret sig bedre end benchmark.

Vækstorienteret KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Årets nettoresultat	450.234	175.700	261.947	-80.743	57.703
Investorerne formue	3.957.239	2.186.893	1.779.437	1.404.637	1.437.825

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	4.410	3.379
2. Udbytter	16.998	14.940
Renter og udbytter i alt	21.408	18.319
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	-6.307	2.658
3. Aktier	167.110	108.085
3. Investeringsbeviser	307.866	73.364
3. Afledte finansielle instrumenter	0	-3
Valutakonti	313	275
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-510	-736
Kursgevinster og -tab i alt	468.472	183.643
Andre indtægter	122	35
Indtægter i alt	490.002	201.997
5. Administrationsomkostninger	-38.223	-24.756
Resultat før skat	451.779	177.241
6. Skat	-1.545	-1.541
Årets nettoresultat	450.234	175.700

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	97.976	38.674
Likvide midler i alt	97.976	38.674
8. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	397.259	162.768
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	121.917	40.638
Unoterede obligationer fra danske udstedere	31.413	15.127
Obligationer i alt	550.589	218.533
8. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	60.830	44.182
Noterede aktier i udenlandske selskaber	803.494	493.165
Aktier i alt	864.324	537.347
8. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	1.371.043	697.380
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	1.077.923	693.379
Investeringsbeviser i alt	2.448.966	1.390.759
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.340	1.540
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.731	8.115
Andre aktiver i alt	6.071	9.655
AKTIVER I ALT	3.967.926	2.194.968
PASSIVER		
7. Investorerne formue ^{*)}	3.957.239	2.186.893
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	4.238	2.518
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.449	5.557
Anden gæld i alt	10.687	8.075
PASSIVER I ALT	3.967.926	2.194.968
^{*) Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
Private Banking Balanceret I	2.255.378	1.069.389
Private Banking Balanceret II	927.743	553.625
Private Banking Balanceret III	774.118	563.879
I alt	3.957.239	2.186.893

Vækstorienteret KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.217	2.220
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	527	315
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.151	980
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-485	-136
Renter i alt	4.410	3.379
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	323	397
Noterede aktier i udenlandske selskaber	8.950	4.869
Investeringsbeviser i danske UCITS	2.019	5.608
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	5.706	4.066
Udbytter i alt	16.998	14.940
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-5.247	270
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.118	2.601
Unoterede obligationer fra danske udstedere	58	-213
Obligationer i alt	-6.307	2.658
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	9.502	17.526
Noterede aktier i udenlandske selskaber	157.608	90.559
Aktier i alt	167.110	108.085
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	123.350	31.949
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	184.516	41.415
Investeringsbeviser i alt	307.866	73.364
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	-3
Afledte finansielle instrumenter i alt	0	-3
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1.248	1.130
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-738	-394
Handelsomkostninger drift	510	736

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	14.288	9.871
Investeringsforvaltning	18.644	11.340
Distribution, markedsføring og formidling	5.291	3.545
Klassespecifikke omkostninger i alt	38.223	24.756
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	1.545	1.541
Skat i alt	1.545	1.541
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	2.186.893	1.779.437
Emissioner i året	1.625.785	626.818
Indløsninger i året	-307.313	-395.967
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.640	905
Overført fra resultatopgørelsen	450.234	175.700
Investorenes formue ultimo	3.957.239	2.186.893
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	58,86%	62,39%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	38,78%	35,77%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	97,64%	98,16%
Andre aktiver/anden gæld	2,36%	1,84%
I alt	100,00%	100,00%

Private Banking Vækstorienteret I – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	240.688	86.824	117.829	-31.687	21.401
Cirkulerende andele nominelt	1.354.749	748.887	653.870	538.420	485.519
Antal cirkulerende andele i stk.	13.547.490	7.488.870	6.538.697	5.384.196	4.855.189
Investorenes formue	2.255.378	1.069.389	846.614	587.689	559.260
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	166,48	142,80	129,48	109,15	115,19
Afkast (pct.) ^{*)}	16,58 %	10,29 %	18,62 %	-5,24 %	5,79 %
Benchmarkafkast (pct.)	15,47 %	5,17 %	18,29 %	-2,99 %	6,10 %
Omkostningsprocent	1,07 %	1,12 %	1,13 %	1,09 %	1,12 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,26 %	1,19 %	1,20 %	1,20 %	1,18 %
Indirekte handelsomkostninger	0,11 %	0,16 %	0,08 %	0,07 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	1,00	0,75	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	8,88	8,98	-	-	-

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Andel af nettoresultat			
Andel af resultat af fællesporteføljen		258.052	96.868
Andre indtægter (klassespecifik)		69	15
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}		-17.433	-10.059
Andel af nettoresultat i alt		240.688	86.824
^{*)} Klassespecifikke omkostninger			
Administration		7.549	4.671
Investeringsforvaltning		9.884	5.388
Klassespecifikke omkostninger i alt		17.433	10.059
b. Overskudsdisponering			
Overført til formuen		240.688	86.824
I alt disponeret		240.688	86.824
c. Andre aktiver (klassespecifik)			
Mellemværende vedr. handelsafvikling		0	7.135
Andre aktiver (klassespecifik) i alt		0	7.135

NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
d. Anden gæld (klassespecifik)			
Skyldige omkostninger		1.539	730
Anden gæld (klassespecifik) i alt		1.539	730
e. Investorenes formue			
e1. Cirkulerende beviser			
Cirkulerende beviser primo		748.887	653.870
Emissioner i året		687.610	234.859
Indløsninger i året		-81.748	-139.842
Cirkulerende beviser i alt		1.354.749	748.887
e2. Investorenes formue			
Investorenes formue primo		1.069.389	846.614
Emissioner i året		1.074.107	316.560
Indløsninger i året		-129.634	-181.042
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		828	433
Overført fra resultatopgørelsen		240.688	86.824
Investorenes formue ultimo		2.255.378	1.069.389

Private Banking Vækstorienteret II – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	111.203	44.586	68.497	-22.284	14.993
Cirkulerende andele nominelt	565.982	392.792	353.633	352.549	318.136
Antal cirkulerende andele i stk.	5.659.820	3.927.921	3.536.329	3.525.491	3.181.356
Investorenes formue	927.743	553.625	452.886	381.549	364.278
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	163,92	140,95	128,07	108,23	114,50
Afkast (pct.) ^{*)}	16,30 %	10,06 %	18,33 %	-5,48 %	5,54 %
Benchmarkafkast (pct.)	15,47 %	5,17 %	18,29 %	-2,99 %	6,10 %
Omkostningsprocent	1,32 %	1,37 %	1,39 %	1,34 %	1,40 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,51 %	1,44 %	1,45 %	1,45 %	1,44 %
Indirekte handelsomkostninger	0,11 %	0,16 %	0,08 %	0,07 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,97	0,72	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	8,87	8,98	-	-	-

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Andel af nettoresultat			
Andel af resultat af fællesporteføljen		121.276	51.143
Andre indtægter (klassespecifik)		29	10
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}		-10.102	-6.567
Andel af nettoresultat i alt		111.203	44.586
^{*)} Klassespecifikke omkostninger			
Administration		3.561	2.528
Investeringsforvaltning		4.637	2.898
Distribution, markedsføring og formidling		1.904	1.141
Klassespecifikke omkostninger i alt		10.102	6.567
b. Overskudsdisponering			
Overført til formuen		111.203	44.586
I alt disponeret		111.203	44.586

NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Anden gæld (klassespecifik)			
Skyldige omkostninger		1.207	718
Anden gæld (klassespecifik) i alt		823	0
Andel af anden gæld i alt		2.030	718
d. Investorenes formue			
d1. Cirkulerende beviser			
Cirkulerende beviser primo		392.792	353.633
Emissioner i året		232.228	116.312
Indløsninger i året		-59.038	-77.153
Cirkulerende beviser i alt		565.982	392.792
d2. Investorenes formue			
Investorenes formue primo		553.625	452.886
Emissioner i året		353.589	153.987
Indløsninger i året		-91.085	-98.068
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		411	234
Overført fra resultatopgørelsen		111.203	44.586
Investorenes formue ultimo		927.743	553.625

Private Banking Vækstorienteret III – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	98.343	44.290	75.621	-26.772	21.309
Cirkulerende andele nominelt	479.683	405.358	378.736	405.588	451.675
Antal cirkulerende andele i stk.	4.796.830	4.053.581	3.787.360	4.055.882	4.516.750
Investorerne formue	774.118	563.879	479.937	435.399	514.287
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	161,38	139,11	126,72	107,35	113,86
Afkast (pct.) ^{*)}	16,01 %	9,77 %	18,04 %	-5,72 %	5,28 %
Benchmarkafkast (pct.)	15,47 %	5,17 %	18,29 %	-2,99 %	6,10 %
Omkostningsprocent	1,57 %	1,63 %	1,65 %	1,59 %	1,64 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,75 %	1,69 %	1,71 %	1,69 %	1,69 %
Indirekte handelsomkostninger	0,11 %	0,16 %	0,08 %	0,07 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,94	0,69	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	8,88	8,98	-	-	-

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Andel af nettoresultat			
Andel af resultat af fællesporteføljen		109.007	52.410
Andre indtægter (klassespecifik)		24	10
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}		-10.688	-8.130
Andel af nettoresultat i alt		98.343	44.290
^{*)} Klassespecifikke omkostninger			
Administration		3.178	2.672
Investeringsforvaltning		4.123	3.054
Distribution, markedsføring og formidling		3.387	2.404
Klassespecifikke omkostninger i alt		10.688	8.130
b. Overskudsdisponering			
Overført til formuen		98.343	44.290
I alt disponeret		98.343	44.290
c. Andre aktiver (klassespecifik)			
Mellemværende vedr. handelsafvikling		2.731	266
Andre aktiver (klassespecifik) i alt		2.731	266
d. Anden gæld (klassespecifik)			
Skyldige omkostninger		1.462	1.054
Andel af anden gæld i alt		1.462	1.054

NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
e. Investorerne formue			
e1. Cirkulerende beviser			
Cirkulerende beviser primo		405.359	378.736
Emissioner i året		131.556	120.070
Indløsninger i året		-57.232	-93.447
Cirkulerende beviser i alt		479.683	405.359
e2. Investorerne formue			
Investorerne formue primo		563.879	479.937
Emissioner i året		198.089	156.271
Indløsninger i året		-86.594	-116.857
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		401	238
Overført fra resultatopgørelsen		98.343	44.290
Investorerne formue ultimo		774.118	563.879

FÆLLESNOTER

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2021 i Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Omregning af beløb i fremmed valuta

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

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

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

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

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

Renter og udbytter af værdipapirer i udenlandsk valuta medtages i resultatopgørelsen til den valutakurs, der er gældende på tidspunktet for modtagelsen. Periodiserede renter af udenlandske værdipapirer er beregnet på baggrund af den officielt noterede valutakurs på balancedagen.

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

Kursgevinster og -tab

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

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

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

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

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

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

Handelsomkostninger

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

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

Administrationsomkostninger

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

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

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

Eksterne omkostninger honoreres særskilt udover det faste administrationshonorar.

Andre indtægter

Andre indtægter fordeles forholdsmæssigt på de berørte afdelinger.

Skat

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

Resultatdisponering samt resultat til udlodning

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

Det udlodningspligtige beløb opgøres i henhold til ligningslovens § 16C, der fastsætter minimumsindkomsten. Beløbet består af indtjente renter og udbytter, urealiserede og realiserede nettokursgevinster på afledte finansielle instrumenter, realiserede nettokursgevinster på obligationer og fordringer, realiserede nettokursgevinster på kapitalandele samt beløb, der er fremført som følge af nedrunding af minimumsindkomsten i foregående år.

For afdelinger/andelsklasser, som ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, opgøres det udlodningspligtige beløb fra afdelingens/andelsklassens introduktionsdato.

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

Balance

Likvide midler

Likvide midler indeholder indlånskonti i pengeinstitutter.

Likvide midler i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen.

Finansielle instrumenter (værdipapirer m.v.)

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

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

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

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

Eventuelt resterende minimumsindkomst fremføres til modregning i kommende års minimumsindkomst.

Til minimumsindkomsten kan der tillægges en eventuel frivillig udlodning.

Udlodningsprocenten beregnes som beløbet til rådighed for udlodning i procent af den cirkulerende kapital i afdelingen/andelsklassen på balancedagen. Den beregnede udlodningsprocent nedrundes i overensstemmelse med ligningslovens § 16C til nærmeste beløb deleligt med 0,1 procent. Overskydende beløb overføres til udlodning til næste år. Der kan derfor forekomme udbytteudlodning i afdelinger med negativt resultat.

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

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

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

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

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

Andre aktiver/anden gæld

Andre aktiver og anden gæld måles til dagsværdi.

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

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

gæld, opføres det som klassespecifik mellemværende vedrørende handelsafvikling under anden gæld.

Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen.

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

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

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

Nøgletal

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

For afdelinger med andelsklasser vises for afdelingen kun relevante hoved- og nøgletal. For den enkelte andelsklasse vises hoved- og nøgletal i overensstemmelse med bilag 4 i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for danske UCITS.

I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

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

Cirkulerende andele

Afdelingens cirkulerende nominelle kapital ultimo året.

Cirkulerende andele i stk.

Udstedte antal andele i VP ultimo året.

Indre værdi ultimo året

Indre værdi pr. andel beregnes som:

Investorerne samlede formue / cirkulerende andele ultimo året.

Investorerne formue

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

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

Afdelinger med andelsklasser

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

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

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

Udbytte pr. andel

Udbytte pr. andel beregnes som:

- Udlodning til investorerne / cirkulerende andele ultimo året.

Afkast

Afkast beregnes i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

For akkumulerende afdelinger/andelsklasser beregnes afkastet som:

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

For udloddende afdelinger/andelsklasser beregnes afkastet som:

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

Benchmarkafkast

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

Omkostningsprocent (TER)

Omkostningsprocenten i afdelingerne beregnes som:

- De samlede administrationsomkostninger/ den gennemsnitlige formue x 100.

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

ÅOP

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

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

Direkte handelsomkostninger ved løbende drift i procent af den gennemsnitlige formue.

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

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

2. Administrationsomkostninger

Afdelingernes/andelsklassernes administrationsomkostninger består af følgende omkostninger:

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

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

Omkostningsprocenten fremgår af de enkelte afdelingers/andelsklassers årsregnskab.

Vederlag til bestyrelse og direktion

Foreningens samlede vederlag til bestyrelse og direktion er oplyst på en hjemmeside, der er henvist hertil fra ledelsesberetningen.

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

Indirekte handelsomkostninger

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

Indirekte handelsomkostninger indgår ikke i ÅOP.

Supplerende noter

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

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

Honorar til revision

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab varetager revisionen af foreningen.

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

Revisionshonorar	2021 (1.000 kr.)	2020 (1.000 kr.)
Revisionshonorar	101,2	117,5
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Honorar for andre ydelser	0	0
Samlet honorar til revision	101,2	117,5

3. Væsentlige aftaler

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

Aktuelle satser fremgår altid af foreningens tegningsprospekt.

Aftale om depotbankfunktion

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

Aftale om investeringsrådgivning

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

Aftale om administration

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

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

Aftale om Market Making

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

Aftale om udstedelse af andele

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

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

Aftale om handel med værdipapirer

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

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

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

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

Supplerende bilag til årsrapporten

Disclosures under article 10 (2) of the delegated regulation				
Taxonomy non-eligible and taxonomy eligible activities of total assets		Exposure to central governments, central banks and supranational issuers of total assets	Derivatives of total assets	Exposure to undertakings not subject to publish non-financial information under NFRD of total assets
Non-eligible	Eligible	12,3%	0,04%	47,0%
92,0%	8,0%			

Rapportering vedrørende EU taksonomi

I foråret 2021 trådte en ny EU-lov om bæredygtighedsrelaterede oplysninger i kraft. Loven er også kendt som Disclosure-forordningen, Sustainable Finance Disclosure Regulation, eller blot SFDR. Loven betyder blandt andet at investeringsforeninger fra denne årsrapport blevet forpligtiget til at rapportere hvor stor en andel af de samlede aktiver under forvaltning der kan henføres til de enkelte kategorier under SFDR-forordningens artikel 10. Vi skal rapportere hvor stor en del af vores formue der er investeret i brancher der af EU er vurderet eligible i henhold til taksonomien og andelen af formuen der er udenfor, altså non-eligible.

Her finder vi, at 8,0% af formuen er placeret indenfor brancher beskrevet i EU taksonomien. 92,0% af formuen er dermed udenfor. Vi har i de efterfølgende afsnit beskrevet hvordan vi er kommet frem til tallene i tabellen ovenfor.

Investeringsaktiver medtaget i beregningerne

Vi har estimeret EU taksonomi eligibility for alle investeringsaktiver i investeringsforeningen Sydinvest Portefølje. Det kan oversættes med i hvilket omfang, at investeringerne i øjeblikket er omfattet af taksonomien. Der er stadig mange investeringer der endnu ikke omfattet af taksonomien, f.eks. inden for fremstillingsindustrien. Af større betydning er, at visse typer obligationer indgår med en vægt på 0. Det er f.eks. tilfældet for realkreditobligationer. Man skal derfor være påpasselig med at konkludere noget ud fra tallene

Estimation af eligibility

Beregningerne af EU taksonomi eligibility for investeringsporteføljen er baseret økonomiske aktiviteter, der er defineret i annex 1 og 2 til EU-lovgivningen 2020/852.¹

EU taksonomi eligibility er estimeret på baggrund af de forretningsaktiviteter, som er beskrevet i annex 1 og 2. I annex 1 og 2 bliver forretningsaktiviteterne knyttet til for-

skellige NACE-branchekoder. Det er disse NACE-branchekoder, som danner grundlaget for vores estimering af EU taksonomi eligibility. De enkelte investeringer tildeles alle en NACE-branchekode, og er den med i annex 1 og 2 vil den pågældende investering blive betragtet som eligible i beregningen. For de investeringer, hvor vi ikke har data på NACE-branchekodeniveau tilgængelige, antager vi, at investeringen er non-eligible.

Vores estimat på EU taksonomi eligibility bliver dermed baseret på en summering af investeringsværdien for de investeringer der er vurderet eligible jf. ovenfor, og hvor selskabet er stiftet i et af EU medlemslandene. Denne investeringssum sættes i forhold til vores samlede investeringsportefølje fratrukket statsobligationer for at estimere EU eligibility.

Vores metode til at estimere EU Eligibility tager udgangspunkt i kriterierne, som er beskrevet i den delegerede regulering af 6.7.2021 supplerede EU-reguleringen 2020/852.² De dele af vores investeringsportefølje som er udeladt i estimatet for EU eligibility i henhold til den delegerede regulering er beskrevet nedenfor.

Statsobligationer

Direkte investeringer i statsobligationer og statskontrollerede selskaber er udeladt i beregningerne af 'eligibility'. Vi vurderer, at det er tilstrækkeligt at fjerne vores direkte investeringer i statsobligationer, da disse udgør langt størstedelen af vores samlede formue investeret i denne aktivklasse. Vi kan dog ikke udelukke at en mindre del af vores formue kan være investeret i statsobligationer igennem Exchange Traded Funds (ETF), hvor denne aktivklasse indgår.

Derivater

Investering i derivater udgør en meget lille del af vores samlede investerede formue, og har således ikke væsentlig indflydelse på estimatet af EU eligibility.

¹ Annex 1: https://ec.europa.eu/finance/docs/level-2-measures/taxonomy-regulation-delegated-act-2021-2800-annex-1_en.pdf

Annex 2: https://ec.europa.eu/finance/docs/level-2-measures/taxonomy-regulation-delegated-act-2021-2800-annex-2_en.pdf

² https://ec.europa.eu/finance/docs/level-2-measures/taxonomy-regulation-delegated-act-2021-4987_en.pdf

Selskaber underlagt NFRD-lovgivningen

Vi har forsøgt kun ,at medtage selskaber, der er underlagt NFRD-lovgivningen i vores beregning af eligibility. NFRD står for Non-Financial Reporting Directive. Vi har anvendt data for hvilket land selskaberne er stiftet i for at approksimere hvilke selskaber, der er underlagt den europæiske NFRD-lovgivning. Kun selskaber, som er stiftet i lande, der er medlem af den Europæiske Union, er medtaget i beregningerne af eligibility

Oversigt SFDR-klassifikation:

Investeringsfonde har tre mulige kategorier som betegnes hhv. Artikel 9, Artikel 8 og Artikel 6. Artikel 9 indeholder fonde som er bæredygtigt og har konkrete mål for bæredygtighed f.eks. i form af en reduktion af CO2-emissioner. Disse fonde kategoriseres som mørkegrønne. Artikel 8 fonde er også et bæredygtigt investeringsprodukt, som blandt andet inddrager miljømæssige eller sociale forhold i investeringsbeslutningerne, men i modsætning til artikel 9 fonde har artikel 8 fonde ikke nogen konkrete mål for bæredygtighed. Artikel 8 fonde betegnes som lysegrøn. Endelig er der artikel 6 fonde som er alle øvrige fonde som ikke kan kategoriseres som enten artikel 8 eller artikel 9. Denne kategori har ikke en officiel farve.

Tilvejebringelse af data for bæredygtighed er under udvikling, men området må stadig betragtes som umodent. Forskellige udbydere af data for selskabers og landes

bæredygtighed er langt fra enige i vurderingerne på udstederniveau. Vi har valgt at illustrere i hvilket omfang, at de miljømæssige eller sociale påvirkninger er i tråd med hensigten for de fonde, som er deklareret som Artikel 8. Vi holder ESG-scoren for den enkelte fond op imod ESG-scoren for fondens benchmark. Udover at miljømæssige og sociale påvirkninger inddrager scoren også governance-mæssige påvirkninger. Vi sammenligner også Co2 intensiteten med fondens benchmark, på de afdelinger hvor vi har data tilgængelige. Nedenfor har vi, i tabellen lavet en oversigt over artikel 8 produkterne og forholdt os til, om vi lever op til det vi promoverer i prospektet

Oversigt SFDR-klassifikation:

Afdelingsnavn:	SFDR kategori
Konservativ Udb.	Artikel 6
Konservativ	Artikel 6
Balanceret Udb.	Artikel 6
Balanceret	Artikel 6
Vækstorienteret Udb.	Artikel 6
Vækstorienteret	Artikel 6

