
Årsrapport 2020

Investeringsforeningen Sydinvest

Investeringsforening i henhold til dansk lov

CVR.-nr: 24260534

INDHOLDSFORTEGNELSE

FORENINGSOPLYSNINGER	5
BETALINGSSTEDER OG SALGSKONTORER	5
LEDELSENS BERETNING	6
SÅDAN GIK DET PÅ DE FINANSIELLE MARKEDER	6
ÅRETS RESULTATER	8
FORMUEUDVIKLING	10
MARKEDSFORVENTNINGER TIL 2021	10
FORRETNINGSUDVIKLING	11
RISICI	15
REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG USIKKERHEDER	16
VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB	17
BESTYRELSE OG DIREKTION	17
LEDELSESPÅTEGNING	18
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	19
AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER	22
FONDE KL	23
Afdelingsberetning	23
Fonde KL – årsregnskab	24
HØJRENTELANDE KL	26
Afdelingsberetning	26
HøjrenteLande KL – årsregnskab	27
HøjrenteLande A DKK – årsregnskab	30
Emerging Market Bonds B EUR d h – årsregnskab	31
HøjrenteLande W DKK d h – årsregnskab	32
HØJRENTELANDE AKKUMULERENDE KL	33
Afdelingsberetning	33
HøjrenteLande Akkumulerende KL – årsregnskab	34
HøjrenteLande A DKK Akk – årsregnskab	37
Emerging Market Bonds B EUR Acc h – årsregnskab	38
Emerging Market Bonds I EUR Acc h – årsregnskab	39
Emerging Market Bonds I USD Acc h – årsregnskab	40
HøjrenteLande W DKK Acc h – årsregnskab	41
HØJRENTELANDE KORTE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL	42
Afdelingsberetning	42
HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – årsregnskab	43
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk – årsregnskab	45
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h – årsregnskab	46
HØJRENTELANDE LOKAL VALUTA KL	47
Afdelingsberetning	47
HøjrenteLande Lokal Valuta KL – årsregnskab	48
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK – årsregnskab	51
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d – årsregnskab	52
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d – årsregnskab	53
HØJRENTELANDE LOKAL VALUTA AKKUMULERENDE KL	54
Afdelingsberetning	54
HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – årsregnskab	55
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc – årsregnskab	58
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc – årsregnskab	59
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc – årsregnskab	60
HØJRENTELANDE MIX KL	61
Afdelingsberetning	61
HøjrenteLande Mix KL – årsregnskab	62
HøjrenteLande Mix A DKK – årsregnskab	65

INDHOLDSFORTEGNELSE

HøjrenteLande Mix W DKK d – årsregnskab	66
HØJRENTELANDE MIX ETIK AKKUMULERENDE KL	67
Afdelingsberetning	67
HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – årsregnskab	68
HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc – årsregnskab	71
HØJRENTELANDE VALUTA KL	72
Afdelingsberetning	72
HøjrenteLande Valuta KL – årsregnskab	73
HøjrenteLande Valuta A DKK – årsregnskab	76
HøjrenteLande Valuta W DKK d – årsregnskab	77
INTERNATIONAL KL	78
Afdelingsberetning	78
International KL – årsregnskab	79
International A DKK – årsregnskab	81
International Bonds B EUR d – årsregnskab	82
International W DKK d – årsregnskab	83
INTERNATIONAL AKKUMULERENDE KL	84
Afdelingsberetning	84
International Akkumulerende KL – årsregnskab	85
International Bonds B EUR Acc – årsregnskab	87
KORTE OBLIGATIONER KL	88
Afdelingsberetning	88
Korte Obligationer KL – årsregnskab	89
Korte Obligationer A DKK – årsregnskab	91
Korte Obligationer W DKK d – årsregnskab	92
MELLEMLANGE OBLIGATIONER KL	93
Afdelingsberetning	93
Mellemlange Obligationer KL – årsregnskab	94
Mellemlange Obligationer A DKK – årsregnskab	96
Danish Bonds B DKK d – årsregnskab	97
Mellemlange Obligationer W DKK d – årsregnskab	98
MELLEMLANGE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL	99
Afdelingsberetning	99
Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – årsregnskab	100
Mellemlange Obligationer A DKK Akk – årsregnskab	102
Danish Bonds B DKK Acc – halvårsregnskab	103
Mellemlange Obligationer W DKK Acc – årsregnskab	104
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY KL	105
Afdelingsberetning	105
Virksomhedsobligationer HY KL – årsregnskab	106
Virksomhedsobligationer HY A DKK – årsregnskab	108
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h – årsregnskab	109
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY AKKUMULERENDE KL	110
Afdelingsberetning	110
Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – årsregnskab	111
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk – årsregnskab	113
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h – årsregnskab	114
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY ETIK KL	115
Afdelingsberetning	115
Virksomhedsobligationer HY ETIK KL – årsregnskab	116
Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK – årsregnskab	118
Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h – årsregnskab	119
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG KL	120
Afdelingsberetning	120
Virksomhedsobligationer IG KL – årsregnskab	121
Virksomhedsobligationer IG A DKK – årsregnskab	124
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h – årsregnskab	125
VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG ETIK KL	126

INDHOLDSFORTEGNELSE

Afdelingsberetning	126
Virksomhedsobligationer IG Etik KL – årsregnskab	127
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK – årsregnskab	130
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h – årsregnskab	131
BRIK KL	132
Afdelingsberetning	132
BRIK KL – årsregnskab	133
BRIK AKKUMULERENDE KL	136
Afdelingsberetning	136
BRIK Akkumulerende KL – årsregnskab	137
BRIK Akkumulerende A DKK Akk – årsregnskab	139
BRIK W DKK Acc – årsregnskab	140
DANMARK KL	141
Afdelingsberetning	141
Danmark KL – årsregnskab	142
Danmark A DKK – årsregnskab	144
Danish Equities B DKK d – årsregnskab	145
Danmark W DKK d – årsregnskab	146
EUROPA LIGEVEGT & VALUE KL	147
Afdelingsberetning	147
Europa Ligevægt & Value KL – årsregnskab	148
Europa Ligevægt & Value A DKK – årsregnskab	150
Europa Ligevægt & Value W DKK d – årsregnskab	151
EUROPA LIGEVEGT & VALUE AKKUMULERENDE KL	152
Afdelingsberetning	152
Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL – årsregnskab	153
Europa Ligevægt & Value W DKK Akk – årsregnskab	155
FJERNØSTEN KL	156
Afdelingsberetning	156
Fjernøsten KL – årsregnskab	157
Fjernøsten A DKK – årsregnskab	160
Fjernøsten W DKK d – årsregnskab	161
FJERNØSTEN AKKUMULERENDE KL	162
Afdelingsberetning	162
Fjernøsten Akkumulerende KL – årsregnskab	163
Fjernøsten A DKK Akk – årsregnskab	165
Far East Equities B EUR Acc – årsregnskab	166
Fjernøsten W DKK Acc – årsregnskab	167
GLOBALE EM-AKTIER KL	168
Afdelingsberetning	168
Globale EM-aktier KL – årsregnskab	169
Globale EM-aktier A DKK – årsregnskab	172
Globale EM-aktier W DKK d – årsregnskab	173
GLOBALE EM-AKTIER AKKUMULERENDE KL	174
Afdelingsberetning	174
Globale EM-aktier Akkumulerende KL – årsregnskab	175
Globale EM-aktier A DKK Akk – årsregnskab	177
Global EM Equities B EUR Acc – årsregnskab	178
Globale EM-aktier W DKK Acc – årsregnskab	179
LATINAMERIKA KL	180
Afdelingsberetning	180
Latinamerika KL – årsregnskab	181
LATINAMERIKA AKKUMULERENDE KL	184
Afdelingsberetning	184
Latinamerika Akkumulerende KL – årsregnskab	185
Latin America Equities B EUR Acc – årsregnskab	187
MORNINGSTAR SUSTAINABILITY LEADERS INDEX KL	188
Afdelingsberetning	188
Morningstar Sustainability Leaders Index KL – årsregnskab	189

INDHOLDSFORTEGNELSE

TYSKLAND KL	191
Afdelingsberetning	191
Tyskland KL – årsregnskab	192
Tyskland A DKK – årsregnskab	195
USA LIGEVEGT & VALUE KL	196
Afdelingsberetning	196
USA Ligevægt & Value KL – årsregnskab	197
USA Ligevægt & Value A DKK – årsregnskab	200
USA Ligevægt & Value W DKK d – årsregnskab	201
USA LIGEVEGT & VALUE AKKUMULERENDE KL	202
Afdelingsberetning	202
USA Ligevægt & Value Akkumulerende KL – årsregnskab	203
USA Ligevægt & Value W DKK Acc – årsregnskab	205
VERDEN LIGEVEGT OG VALUE ETIK KL	206
Afdelingsberetning	206
Verden Etik KL – årsregnskab	207
Verden Etik A DKK – årsregnskab	210
Verden Etik W DKK d – årsregnskab	211
VERDEN ETIK INDEKS KL	212
Afdelingsberetning	212
Verden Etik Indeks KL – årsregnskab	213
Verden Etik Indeks W DKK d – årsregnskab	216
VERDEN LAV VOLATILITET INDEKS KL	217
Afdelingsberetning	217
Verden Lav Volatilitet Indeks KL – årsregnskab	218
VERDEN LIGEVEGT & VALUE KL	221
Afdelingsberetning	221
Verden Ligevægt & Value KL – årsregnskab	222
Verden Ligevægt & Value A DKK – årsregnskab	225
Verden Ligevægt & Value W DKK d – årsregnskab	226
VERDEN LIGEVEGT & VALUE AKKUMULERENDE KL	227
Afdelingsberetning	227
Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – årsregnskab	228
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk – årsregnskab	230
Global Value Equities B EUR Acc – årsregnskab	231
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc – årsregnskab	232
FÆLLESNOTER	233
1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	233
2. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER	237
3. VÆSENTLIGE AFTALER	237
4. MODPART VED AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER	238

Foreningsoplysninger

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

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

11.040
24260534
21. september 1987

Bestyrelse

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

Daglig ledelse

Direktør Steffen Ussing

Investeringsforvaltningselskab

Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Investeringsrådgivning

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Depotselskab

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling
afholdes 26. marts 2021
Peberlyk 4, Aabenraa

Betalingssteder og salgskontorer

Betalingssted og salgskontor i Tyskland

Sydbank A/S
Rathausplatz 11, D-24937 Flensburg
Tlf. +49 (0)461 86020
deutschland@sydbank.dk

Sydbank A/S
Sandtorkai 54, D-2045 Hamburg

Sydbank A/S
Wall 55, D-24103 Kiel

Salgsprospekt, Central Investorinformation, vedtægter samt halv- og helårsrapporter kan rekvireres gratis hos alle betalingssteder og salgskontorer samt på www.sydinvest.dk og www.sydinvest.de.

Ledelsens beretning

Ledelsens beretning gælder for hele Investeringsforeningen Sydinvest og for alle afdelinger og andelsklasser i foreningen. Ledelsens beretning omfatter desuden alle kommentarer til porteføljerne, som kan læses ved hver enkelt afdeling eller andelsklasse på oversigterne sammen med regnskabstallene, som fremgår af de enkelte afdelingers og andelsklassers årsregnskaber.

Sådan gik det på de finansielle markeder

2020 blev et år som vi sent glemmer. De finansielle markeder fik en fornuftig start på året med faldende renter og stigende aktiekurser. Dette fik Covid-19 dog sat en stopper for ved udgangen af februar, da det blev klart, at spredningen af Corona virusen uden for Kina var en realitet. Flere økonomier, herunder Danmark, måtte lukke ned i et forsøg på at bremse spredningen af virusen.

Landegrænser blev spærret, arbejdsløsheden steg som følge af nedlukning af især private virksomheder. Optimismen hos forbrugere og virksomheder blev skruet ned med deraf følgende lavere forbrug og investeringer. Den lavere produktion og det dermed lavere behov for transport af varer samt generelt lavere rejseaktivitet betød, at efterspørgslen efter energi faldt, og energipriserne faldt markant. Som en naturlig konsekvens blev de finansielle markeder kraftigt påvirket, og der var krisestemning med store kursfald.

Politikerne verden rundt reagerede med historisk store hjælpepakker for at afbøde pandemiens potentielle skadevirkninger for virksomheder og lønmodtagere. Mange centralbanker reducerede deres styringsrenter med USA i front på de modne markeder og Brasilien samt Rusland på de nye markeder. Samtidig blev der lanceret obligationsopkøb for at understøtte økonomien og de finansielle markeder. Initiativerne havde den ønskede virkning, og optimismen vendte tilbage både i økonomierne og på de finansielle markeder. I sensommeren var en stor del af verdens aktiemarkeder tilbage på samme niveau som starten af 2020, og risikoaktiverne vandt helt eller delvist det tabte tilbage fra faldet i foråret.

USA

Det amerikanske præsidentvalg fyldte rigtig meget i 2020. Som meningsmålingerne havde forudsagt, vandt Joe Biden valget om end med en mindre margin end ventet. Den siddende præsident Trump mente, at der var sket massiv valgsvindel og ville ikke anerkende valgets resultat. Trumps mange forsøg på at få valgets resultat omstødt mislykkedes, og præsidentembedet overgik til Joe Biden i januar 2021. Med Joe Biden som præsident forventes en mere forudsigelig politik.

Corona pandemien medførte en dramatisk stigning i arbejdsløsheden i første halvdel af 2020. Den amerikanske økonomi oplevede i 2. kvartal den største kontraktion siden 2. verdenskrig. Til gengæld tog væksten i 3. kvartal til i styrke. Væksten var især drevet af privatforbruget og ejendomsmarkedet, mens serviceindustrien stadig havde det svært. I slutningen af 2020 blev de amerikanske politikere enige om en ny stor hjælpepakke på 900 mia. dollars.

Europa

Væksten i Europa var hårdt ramt af Corona pandemien og skønnes at være den laveste i forhold til resten af verden i 2020. De langstrakte Brexit-forhandlinger medførte stor usikkerhed og gjorde betingelserne for vækst endnu ringere. For at hjælpe den europæiske økonomi på rette vej bød 2020 på store hjælpepakker både nationalt og på EU-plan. EU vedtog således i juli 2020 en genopretningsfond på 750 mia. euro. Et svagt 2. kvartal blev efterfulgt af et stærkt 3. kvartal, men en opblussen af Corona smitten i 4. kvartal medførte, at flere europæiske lande på ny lukkede ned og satte væksten i Europa på standby.

Japan

Den japanske økonomi led også under Corona pandemien og oplevede stor tilbagegang. Økonomien er gradvist ved at komme på fode igen, men det går langsomt. Investeringsaktiviteten og den indenlandske efterspørgsel er stadig lav. De finanspolitiske stimuli har indtil videre været for svage. På længere sigt kræver det flere strukturreformer, for at den japanske økonomi kan bevæge sig ud af det vækstnæssige dødvande, som landet har befundet sig i gennem en årrække.

De nye markeder

Kina var det første land, der blev ramt af Corona epidemien. De kinesiske myndigheder var resolute i deres bekæmpelse af Covid-19. Kina er derfor et af de få lande, som kunne fremvise positiv vækst for hele 2020. Infrastrukturinvesteringer var et vigtigt element i at bane vejen for væksten. Hertil kommer, at eksportindustrien nød godt af efterspørgslen efter beskyttelsesmasker og andre hjælpemidler relateret til bekæmpelse af Covid-19. I november indgik Kina den største frihandelsaftale nogensinde med 14 andre lande i regionen, herunder Japan, New Zealand og Australien. Aftalen vil over en længere årrække eliminere ca. 90% af alle importafgifter og forventes derfor at have en positiv effekt på den kinesiske vækst.

Indien var udsat for nogle af de strammeste nedlukninger af økonomien. Nedgangen i den økonomiske aktivitet i 2. kvartal var derfor også en af de største i verden. Omvendt var fremgangen i 3. kvartal en af de stærkeste på globalt plan.

I Latinamerika anså de øverste politiske beslutningstagere ikke Corona epidemien for at være særlig alvorlig. Det resulterede i et stort antal smittede og døde, hvilket gjorde sig gældende i både Brasilien og Mexico. Nedgangen i den brasilianske økonomi i 2. kvartal var i det lys overraskende lav. Den lave nedgang skyldes, at de finanspolitiske tiltag var forholdsvis omfattende, samtidig med at pengepolitikken blev lempet. Det samme gjorde sig gældende i Mexico, der dog oplevede et større tilbageslag i 2. kvartal end Brasilien som følge af et mindre finanspolitisk råderum.

Fossile brændstoffer

Oliepriserne var udsat for store udsving i 2020 pga. de skiftende forventninger til den økonomiske udvikling. Oliepriserne var kraftigt faldende i starten af året før derefter at stige. De store fald blev dog ikke indhentet, og priserne faldt samlet 26% over hele året. Til gengæld oplevede andre fossile brændselstyper som kul og naturgas prisstigninger i 2020.

Inflation fortsat under kontrol

Tilbageslaget i den globale økonomi i 2020 medvirkede til at holde inflationen og stigningerne i de nominelle lønninger nede. Råvarerne var generelt faldende i pris, men med prisstigninger på metaller som guld, sølv og kobber. Svækkede valutaer i nogle af de nye markeder som f.eks. Brasilien og Rusland førte til stigende inflation.

Centralbankerne støtter genopretningen

Pengepolitikken spillede en central rolle i genopretningen af den globale økonomi i 2020. Den amerikanske forbundsbank nedsatte tidligt på året ad to omgange sin styringsrente fra 1,75% til 0,25%. Dette var ikke tilfældet i Europa, da den Europæiske Centralbank ikke havde råderum til at sænke styringsrenten. Til gengæld blev opkøbsprogrammerne i markederne reaktiveret. Den amerikanske forbundsbank valgte bl.a. at opkøbe obligationer udstedt af virksomheder med en lavere rating end investment grade. Den Europæiske Centralbank besluttede i juni at forhøje sit opkøbsprogram med 600 mia. euro til 1.350 mia. euro. I december blev der lagt yderligere 500 mia. euro til og udgjorde i alt 1.850 mia. euro. Opkøbsprogrammet vil tidligst udløbe i marts 2022.

Renteudviklingen

Den makroøkonomiske og pengepolitiske udvikling banede vejen for massive fald i statsrenterne over hele rentekurven i de fleste toneangivende lande. Japan udgjorde i denne forbindelse en undtagelse. Her var renterne stort set uforandret. Den tiårige statsrente i USA faldt med ca. 1%-point til 0,9%. Højrenteobligationerne oplevede ligeledes rentefald. Det var mest udtalt for virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed og obligationer fra højrentelande udstedt i hård valuta.

Højrenteobligationer

Højrenteobligationer nød godt af de faldende statsrenter og centralbankernes lempelige pengepolitik. De lavere oliepriser var til gengæld en negativ impuls til de olieproducerende højrentelande. Mørrenterne til sammenlignelige amerikanske statsobligationer var uforandrede til svagt stigende i 2020. Afkastet på obligationer fra højrentelande udstedt i lokal valuta var positivt påvirket af rentefaldet, men negativt påvirket af svækkede højrentelandevalutaer. Sidstnævnte faktor var dominerende, hvorfor aktivklassen gav negative

afkast i 2020. Obligationer udstedt af virksomheder med en god kreditkvalitet klarede sig bedst blandt virksomhedsobligationerne. Misligholdelsesraterne steg ikke overraskende i løbet af 2020 givet den makroøkonomiske udvikling. Det påvirkede især virksomhedsobligationer med en ringe kreditkvalitet negativt.

Eurostyrkelse

Euroen blev styrket over for en lang række valutaer. Det gælder bl.a. den argentinske peso, tyrkiske lira, brasilianske real, nigerianske naira og den russiske rubel, som alle blev svækket med mere end 22% over for euroen. Den amerikanske dollar og japanske yen blev svækket med henholdsvis 8,3% og 3,4%. Til gengæld blev euroen svækket over for den svenske krone og schweizerfrancen.

Stigende aktiemarkeder

De modne aktiemarkeder endte i plus for hele året målt i danske kroner. Især de amerikanske aktier klarede sig godt på trods af en svækket amerikansk dollar. De skandinaviske aktier med Danmark i front havde et exceptionelt godt år. De massive finanspolitiske hjælpepakker og pengepolitiske stimuli var understøttende for aktiemarkederne. Derudover aflagde selskaberne i gennemsnit regnskaber, som var bedre end ventet. De lange og knap så konstruktive Brexit-forhandlinger medførte, at de britiske aktier var blandt de ringeste i 2020.

De nye aktiemarkeder klarede sig generelt bedre end de modne aktiemarkeder. Der var dog meget store forskelle på afkastet i de enkelte regioner. Aktierne fra Fjernøsten klarede sig særdeles godt og var hovedsageligt drevet frem af aktierne fra Kina og Sydkorea. Kina fik godt styr på Corona pandemien, og væksten kom tilbage på sporet. Situationen var diametralt modsat i Latinamerika og især de brasilianske aktier var blandt de absolut dårligst performende i 2020. Dette skyldtes de faldende oliepriser, hhv. myndighedernes håndtering af Corona krisen.

Sektorudvikling

Informationsteknologi blev ligesom i 2019 den bedste sektor på globalt plan efterfulgt af cyklisk forbrug og kommunikationsservice. Corona pandemien fremmede distancearbejde og social distancering, hvilket understøttede selskaber inden for it og kommunikationsservice. De dårligste sektorer var energi, fast ejendom og finans. Energi var direkte negativt påvirket af de faldende oliepriser i 2020, og finansaktierne led under lave styringsrenter, som udfordrede bankernes forretningsmodeller.

Årets resultater

Store forskelle i afkast på både aktie- og obligationssiden.

Regnskabsmæssigt resultat

Det samlede regnskabsmæssige resultat for 2020 blev 0,4 mia. kr. mod 3,4 mia. kr. i 2019. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at foreningen for 2020 i alt udbetaler udbytter for 0,5 mia. kr. til investorerne. For 2019 var beløbet 0,7 mia. kr. Afkast og udbytteprocenter for de enkelte afdelinger og andelsklasser er opgjort efter omkostninger og fremgår af tabellerne 1 til 7. Udbytterne er som sædvanligt opgjort efter reglerne i skattelovgivningen og prospektet. Opgørelsen af udbytterne er vist i udlodningsnoten i regnskaberne i de enkelte afdelinger og andelsklasser.

Blandede afkast på aktiemarkedene

Afdelingerne og andelsklasserne, som investerer i aktier, præsterede blandede afkast i 2020. På de modne aktiemarkeder gav afdelingerne Danmark KL og Morningstar Bæredygtig Indeks KL de højeste afkast. Danmark KL gav et afkast højere end dens benchmark, mens Morningstar Bæredygtig Indeks KL gav et afkast mindre end dens benchmark. Det samme gjorde sig gældende for Verden Lav Volatilitet Indeks KL, som siden sin etablering i maj 2020 har givet et lille positivt afkast. At de to passivt forvaltede afdelinger Morningstar Bæredygtig Indeks KL og Verden Lav Volatilitet Indeks KL har præsteret dårligere end deres benchmark er helt naturligt. De passivt forvaltede afdelinger følger deres benchmark så tæt på 1:1, som det er praktisk muligt. Fra det opnåede resultat fragår omkostningerne til afdelingerne. Derfor vil afkastet i den passivt forvaltede afdeling altid være lavere end afkastet på det tilhørende benchmark. Afdelingerne, som investerer efter en ligevægts- og valvestrategi, gav alle negative afkast. USA Ligevægt & Value KL gav det højeste afkast blandt disse, men målt i forhold til benchmark klarede den sig dårligere end de respektive benchmarks. Afkastet på valueaktierne kunne generelt ikke følge med afkastet på vækstaktierne, og de små og mellemstore selskaber klarede sig dårligere end de store selskaber. Tyskland KL gav et mindre, positivt afkast, men formåede ikke at slå sit benchmark.

Aktieafdelingerne, som investerer på Emerging Markets, har ligeledes givet blandede afkast. Fjernøsten-afdelingerne og afdelingerne, som investerer globalt i EM-aktier har givet de højeste afkast, samtidig med at de har givet afkast, som er betydeligt højere end deres respektive benchmarks. Latinamerika KL og BRIK-afdelingerne har givet negative afkast, som er henholdsvis lavere og højere end afdelingernes benchmarks.

BRIK-afdelingerne var negativt påvirket af svage markeder i Brasilien og Rusland, hvorimod aktierne fra Kina og Indien har givet positive afkast.

Den stærke performance for afdelingerne i Fjernøsten og globale aktier fra Emerging Markets skyldes bl.a. en overvægt i kinesiske aktier og et øget fokus på den grønne omstilling. Desuden har investeringer i IT,

herunder udrulning af 5G-netværket påvirket afkastene positivt.

Positive afkast på obligationer

Lavrentemiljøet var udfordrende for obligationerne på både de modne og nye markeder. Da renterne på trods af det lave udgangspunkt ved indgangen til 2020 faldt yderligere, kunne obligationsmarkederne generelt levere positive afkast. Afdelinger og andelsklasser med valutaeksponering uden for eurozonen blev negativt påvirket af, at euroen og dermed den danske krone blev styrket over for de fleste valutaer. Det var tilfældet for International KL og International Akkumulerende KL, som begge gav negative afkast i 2020. Afkastet var samtidig lavere end benchmark afkastet. Det skyldes dels en lavere rentefølsomhed, dels en anderledes valutasammensætning end i benchmark. De danske obligationsafdelinger gav alle positive afkast og klarede sig bedre end deres respektive benchmarks. Det skyldes, at danske realkreditobligationer gav et højere afkast end danske statsobligationer. De danske obligationsafdelinger havde en markant overvægt i realkreditobligationer.

Blandt afdelingerne og andelsklasserne, som investerede i højrentelandsobligationer, gav HøjrenteLande Lokal Valuta KL, HøjrenteLande Lokal Valuta Akk. KL og HøjrenteLande Valuta KL negative og de laveste afkast som følge af svækkede valutaer. HøjrenteLande Valuta KL med en lavere rentefølsomhed end de to ovennævnte afdelinger, gav som følge heraf det laveste afkast. HøjrenteLande Korte Obligationer Akk. KL gav et positivt afkast og samtidig det laveste blandt højrentelandsafdelingerne i hård valuta. De øvrige afdelinger og andelsklasser, som udelukkende investerer i obligationer udstedt i hård valuta, gav alle positive afkast. Afkastet på HøjrenteLande Mix KL ligger herimellem og var negativt. Højrentelandsafdelingerne, som investerer i obligationer udstedt i lokal valuta, klarede sig alle dårligere end deres respektive benchmarks. HøjrenteLande Mix KL havde i det meste af året haft en ligelig fordeling mellem obligationer udstedt i hård valuta og lokal valuta. Afdelingerne i andelsklassen gav et afkast tæt på benchmark. Afdelinger, som udelukkende investerede i obligationer udstedt i hård valuta, gav positive afkast tæt på benchmark afhængigt af omkostningsstrukturen.

Blandt afdelingerne, som investerede i virksomhedsobligationer, gav Virksomhedsobligationer HY KL og Virksomhedsobligationer HY Akk. KL de laveste afkast, hvor Virksomhedsobligationer IG Etik og Virksomhedsobligationer IG KL bød på noget højere afkast. Alle afdelingerne med virksomhedsobligationer klarede sig på nær Virksomhedsobligationer IG Etik dårligere end deres respektive benchmarks.

Tabel 1

Udbytte pr. 31. december 2020
i afdelinger uden underliggende andelsklasser samt A-andelsklasser

Afdeling/klasse	Udbytte for regnskabsåret		
	2018	2019	2020 ¹⁾
Obligationer			
Fonde KL	180	120	0,60
Højrentelände A DKK	2,80	3,10	4,00
Højrentelände Lokal Valuta A DKK	0,00	3,30	0,00
Højrentelände Mix A DKK	3,60	3,70	2,20
Højrentelände Valuta A DKK	0,00	2,30	0,00
International A DKK	0,00	0,00	0,00
Korte Obligationer A DKK	120	0,80	0,60
Mellemlange Obligationer A DKK	0,80	2,50	0,30
Virksomhedsobligationer HY A DKK	2,30	0,40	0,60
Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK	-	180	2,70
Virksomhedsobligationer IG A DKK	0,00	0,30	7,70
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	-	0,70	4,10
Aktier			
BRK KL	11,60	20,10	6,70
Danmark A DKK	30,00	7,30	13,40
Europa Ligevægt & Value A DKK	4,80	100	0,00
Fjernøsten A DKK	0,00	8,00	26,90
Globale EM-aktier A DKK	0,80	4,60	7,60
Latinamerika KL	0,00	2,90	0,00
Morningstar Sustainability Leaders Index KL	-	4,90	0,00
Tyskland A DKK	6,00	13,20	10,00
USA Ligevægt & Value A DKK	3,80	2,40	0,00
Sydinvest Verden Lav Volatilitet Indeks A DKK ¹⁾	-	-	0,60
Verden Ligevægt & Value Etik A DKK	-	5,70	0,00
Verden Ligevægt & Value A DKK	6,20	4,00	0,00

¹⁾ Foreslået udbytte

Tabel 2

Udbytte pr. 31. december 2020
i B-andelsklasser, målrettet til udenlandske investorer

Afdeling/klasse	Udbytte for regnskabsåret		
	2018	2019	2020 ¹⁾
Obligationer			
Danish Bonds B DKK d	0,09	0,25	0,02
Emerging Market Bonds B EUR d	0,27	0,30	0,40
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	0,00	0,29	0,00
Aktier			
Danish Equities B DKK d	1,19	0,31	0,55

¹⁾ Foreslået udbytte

Tabel 3

Udbytte pr. 31. december 2020
i W-andelsklasser, målrettet til Sydinvest Portefølje og kunder i Sydbanks Kapitalforvaltning

Afdeling/klasse	Udbytte for regnskabsåret		
	2018	2019	2020 ¹⁾
Obligationer			
Højrentelände W DKK d	3,30	3,60	4,60
Højrentelände Lokal Valuta W DKK d	0,00	4,00	0,00
Højrentelände Mix W DKK d	4,20	3,50	2,60
Højrentelände Valuta W DKK d	0,00	2,90	0,00
Korte Obligationer W DKK d	120	0,80	0,60
Mellemlange Obligationer W DKK d	1,10	2,80	0,40
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	2,70	0,80	1,00
Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h	3,40	1,70	3,40
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	0,00	0,60	7,40
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	0,00	0,00	4,50
Aktier			
Danmark W DKK d	12,50	3,40	5,90
Europa Ligevægt & Value W DKK d	5,40	150	0,00
Fjernøsten W DKK d	0,00	9,60	28,60
Globale EM-aktier W DKK d	190	5,50	7,90
USA Ligevægt & Value W DKK d	10,30	6,90	0,00
Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d	10,00	6,30	0,00
Sydinvest Verden Etik Indeks W DKK d ¹⁾	-	-	0,00
Verden Ligevægt & Value W DKK d	10,00	6,60	0,00

¹⁾ Foreslået udbytte

Tabel 4

Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2020
i afdelinger uden underliggende andelsklasser samt A-andelsklasser

Afdeling/klasse	Indre værdi	Årskast i procent				
		1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
Obligationer						
Fonde KL	86,49	0,94	1,77	6,03	9,44	21,90
Højrentelände A DKK	83,03	3,21	3,22	21,96	23,12	47,28
Højrentelände A DKK Akk	201,29	3,34	3,24	21,70	22,87	45,99
Højrentelände Korte Obligationer A DKK Akk	10,64	0,27	1,48	9,39	7,36	17,94
Højrentelände Lokal Valuta A DKK	107,00	-7,28	2,94	16,16	15,95	14,43
Højrentelände Mix A DKK	77,25	-1,79	3,00	17,63	17,92	27,01
Højrentelände Valuta A DKK	63,06	-9,48	-1,84	6,77	6,66	2,91
International A DKK	109,49	-4,84	0,03	-8,37	5,56	14,63
Korte Obligationer A DKK	99,57	1,24	2,25	5,31	6,20	11,95
Mellemlange Obligationer A DKK	100,36	1,75	3,55	8,58	-	-
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	107,37	1,67	3,47	8,51	-	-
Virksomhedsobligationer HY A DKK	85,18	1,19	6,93	21,48	14,03	43,10
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	117,56	1,16	6,84	21,06	16,44	46,50
Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK	102,18	1,70	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer IG A DKK	109,87	5,92	9,70	19,20	22,50	-
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	106,43	7,04	-	-	-	-
Aktier						
BRK KL	166,87	-4,51	22,57	86,80	88,38	40,94
BRK A DKK Akk	320,50	-4,46	22,79	87,06	90,33	43,28
Danmark A DKK	289,27	30,32	39,31	53,90	107,33	216,73
Europa Ligevægt & Value A DKK	66,20	-9,27	-3,39	12,06	24,99	55,32
Fjernøsten A DKK	209,08	22,91	27,91	64,76	110,22	188,00
Fjernøsten A DKK Akk	329,28	23,06	27,78	63,92	117,91	111,76
Globale EM-aktier A DKK	148,65	12,76	19,55	64,19	85,68	-
Globale EM-aktier A DKK Akk	152,00	12,63	19,22	63,66	85,33	-
Latinamerika KL	252,26	-23,89	-9,63	6,37	-5,65	-23,77
Morningstar Sustainability Leaders Index KL	11,84	14,37	-	-	-	-
Tyskland A DKK	121,11	4,21	3,52	24,10	35,81	75,02
USA Ligevægt & Value A DKK	35,26	-4,23	19,94	40,89	98,87	188,16
Verden Ligevægt & Value Etik A DKK	160,09	-6,24	-	-	-	-
Sydinvest Verden Lav Volatilitet Indeks A DKK ¹⁾	100,24	0,85	-	-	-	-
Verden Ligevægt & Value A DKK	71,28	-8,74	4,50	27,35	58,28	195,94
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	128,26	-9,03	3,96	28,12	-	-

¹⁾ Introduktionsdato 27. maj 2020

Tabel 5

Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2020

i B-andelsklasser, målrettet til udenlandske investorer

Afdeling/klasse	Indre værdi	Afkast i procent				
		1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
Obligationer						
Danish Bonds B DKK d	9,88	173	3,57	8,26	-	-
Danish Bonds B DKK Acc	34,30	163	3,47	8,51	11,53	22,17
Emerging Market Bonds B EUR d	7,88	3,83	4,20	23,35	25,94	49,95
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	30,82	3,78	3,66	23,04	-	-
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	9,06	-6,79	3,29	16,81	16,49	12,39
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	6,73	-6,76	3,46	9,27	-	-
International Bonds B EUR Acc	5,55	-4,60	0,38	-8,8	5,15	12,53
Aktier						
Danish Equities B DKK d	1123	30,67	40,50	60,42	-	-
Far East Equities B EUR Acc	43,52	23,75	28,54	65,93	10,55	10,40
Global EM Equities B EUR Acc	42,34	10,40	20,30	66,12	82,97	34,79
Global Value Equities B EUR Acc	6,91	-8,30	5,23	29,08	60,54	98,85
Latin America Equities B EUR Acc	23,63	-23,11	9,20	7,67	-4,38	-21,68

Tabel 6

Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2020

i I-andelsklasser, målrettet til institutionelle investorer

Afdeling/klasse	Indre værdi	Afkast i procent				
		1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
Obligationer						
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	4,52	4,52	6,38	27,56	30,29	69,65
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	1824,81	-6,34	4,88	9,88	20,36	9,77
Højrentelands M ix Etik / USD Acc	120,90	4,72	11,71	-	-	-

Tabel 7

Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2020

i W-andelsklasser, målrettet til Sydinvest Portefølje og kunder i Sydbanks Kapitalforvaltning

Afdeling/klasse	Indre værdi	Afkast i procent				
		1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
Obligationer						
Højrentelands W DKK d	83,60	3,88	5,24	24,78	25,97	50,69
Højrentelands W DKK Acc h	124,93	4,03	5,32	25,28	-	-
Højrentelands Korte Obligationer W DKK Acc	106,79	0,88	2,73	-	-	-
Højrentelands Lokal Valuta W DKK d	108,36	-6,83	4,88	16,82	16,62	17,06
Højrentelands Lokal Valuta W DKK Acc	18,15	-6,70	4,81	19,68	-	-
Højrentelands M ix W DKK d	78,43	-1,14	5,05	20,39	20,68	29,99
Højrentelands Valuta W DKK d	104,80	-8,88	0,09	9,11	8,98	5,15
Korte Obligationer W DKK d	99,51	1,25	2,35	5,46	6,36	12,11
Mellemlange Obligationer W DKK d	100,38	1,93	4,31	9,57	-	-
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	105,27	1,85	4,22	-	-	-
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	86,02	1,76	8,69	23,86	16,28	45,89
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	123,61	1,80	8,91	25,11	-	-
Virksomhedsobligationer HY ETK W DKK d h	103,51	2,41	8,02	-	-	-
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	110,06	6,23	11,11	-	-	-
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	109,67	7,36	11,94	-	-	-
Aktier						
BRK W DKK Acc	165,60	-3,74	25,71	-	-	-
Danmark W DKK d	12,40	3,128	36,60	-	-	-
Euro pa Ligevægt & Value W DKK d	68,59	-8,23	6,79	-	-	-
Euro pa Ligevægt & Value W DKK Acc	16,37	-8,52	-1,28	-	-	-
Fjernesten W DKK d	212,63	23,88	31,25	69,93	16,82	124,85
Fjernesten W DKK Acc	185,02	24,02	31,06	70,98	-	-
Globale EM-aktier W DKK d	148,61	13,13	21,78	68,04	90,04	-
Globale EM-aktier W DKK Acc	84,16	13,56	22,40	70,60	-	-
USA Ligevægt & Value W DKK d	88,81	-3,47	16,85	17,71	-	-
USA Ligevægt & Value W DKK Acc	109,63	-3,37	-	-	-	-
Verden Ligevægt & Value Etik W DKK d	108,75	-5,34	12,32	-	-	-
Sydinvest Verden Etik Indeks W DKK d ¹⁾	102,06	2,08	-	-	-	-
Verden Ligevægt & Value W DKK d	117,77	7,88	7,40	32,64	-	-
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	124,07	-9,03	3,96	28,12	-	-

¹⁾ Introduktionsdato: 8. februar 2020

Formueudvikling

Investorerne viste svigtende interesse for at investere gennem Sydinvest i 2020, idet der samlet var nettoindløsninger for 3,1 mia. kr. Antallet af investorer er faldet til ca. 41.400 ultimo året.

I 2020 faldt foreningens samlede formue med 3,4 mia. kr. til 26,0 mia. kr. Til dette billede hører, at Sydinvest udbetalte 0,7 mia. kr. i udbytte til investorerne i januar og 1,67 mio. i december 2020. Den forvaltede formue investeret i aktier faldt med 2,66 %, og formuen investeret i obligationer faldt med 15,3 %.

Markedsforventninger til 2021

Forventningerne til den globale vækst i 2021 er omgærdet af stor usikkerhed givet de store rystelser, som Corona pandemien har medført. De store finanspolitiske hjælpepakker og pengepolitiske stimuli har alt andet lige gødet jorden for en betydelig fremgang i den globale økonomi. Corona pandemiens indvirkning på det generelle økonomiske klima er usikker, men med udrulning af vaccinen bør vækstbilledet blive mere stabilt. Politiske usikkerhedsmomenter i form af afslutningen af det amerikanske præsidentvalg og de langstrakte Brexit-forhandlinger er væk. Selvom det i praksis ikke nødvendigvis ændrer så meget, bidrager det til en større forudsigelighed med hensyn til amerikansk og britisk politik. I 2021 vil der uden tvivl dukke nye på nuværende tidspunkt ukendte usikkerhedsmomenter op.

Verdens ledende centralbanker har signaleret, at likviditeten vil være rigelig og styringsrenterne forblive lave. Så selvom niveauerne for sikre og risikobehæftede

renter er lave, vil de sandsynligvis forblive på lave niveauer. De store rentefald er der ikke udsigt til, så obligationsafdelingerne forventes derfor at give lave afkast i 2021. Obligationssafdelingerne med valutaeksponering skal ikke forvente hjælp herfra, idet den amerikanske dollar i 2021 som i 2020 forventes svækket. Det vil typisk have en negativ indflydelse på mange af valutaerne på de nye markeder.

Afkastpotentialet for aktier synes umiddelbart større, men udfaldsrummet for aktieafkastene har nok aldrig været større. Man kan enten vurdere prisafkastet på aktiemarkedet ud fra historiske gennemsnit f.eks. for kursen i forhold til indtjeningen i virksomhederne. Målt på dette parameter er de fleste aktiemarkeder meget dyrt prisafkastet. Omvendt kan man holde prisafkastet op mod alternativet, som typisk er obligationsmarkedet. Renterne er nu ekstremt lave og forventes at være det, så langt øjet rækker. I sammenligning med dette alternativ forekommer aktierne billige.

Virksomhedernes indtjening, som i de flestes tilfælde har været under pres i 2020, ventes at stige i 2021. Forventningerne til virksomhedernes indtjening kombineret med forventningerne til renteutviklingen udgør et godt fundament for fremgang på aktiemarkedet i 2021. Især aktierne fra Emerging Markets ser interessante ud bl.a. understøttet af forventningerne til en svagere amerikansk dollar.

Risikofaktorer

De positive forventninger til aktiemarkedet bygger bl.a. på fremgangen i 3. kvartal 2020, og at de

fremadskuende indikatorer i slutningen af 2020 viste tegn på højere fremtidig vækst. Der er dog en risiko for, at denne vækst ikke materialiserer sig, hvilket vil fastholde den globale økonomi i lavvækst. Derudover kan en genopblussen af Corona pandemien eller mutationer af virussen forstyrre dette positive scenarie.

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

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

Hidtil har regeringer og centralbanker forstået at håndtere disse risici. Denne håndtering vil også være vigtig i fremtiden, hvis tilliden til den globale økonomi og det finansielle system skal bevares, hvilket er afgørende for prissætningen af finansielle aktiver.

Forretningsudvikling

Mission, vision og samarbejde

"Et rigere liv" for investorerne er missionen i Sydinvest. Et rigere liv er det begreb, foreningen ønsker skal kendetegne foreningen. Ikke kun i forbindelse med de kontante afkast, men også på den måde foreningen tænker og agerer på over for investorerne og de øvrige interessenter, foreningen er i berøring med.

Med missionen om "et rigere liv" for investorerne er det vores vision, at Sydinvest skal være det foretrukne valg, når investorerne vælger at investere gennem investeringsforeninger. Det skal gennemføres ved at udbyde de produkter, som investorerne efterspørger, og skabe konkurrencedygtige afkast samt sikre, at rådgiverne, der formidler investeringsbeviserne, kender produkterne.

Aktiv og passiv forvaltning

For de aktivt forvaltede afdelinger i Sydinvest gælder, at foreningen ved aktivt at udvælge og sammensætte de enkelte porteføljer søger at opnå så højt et afkast som muligt under hensyntagen til de risikorammer, som er udstukket for de enkelte afdelinger. Målsætningen er på sigt at give et afkast, som mindst er på niveau med udviklingen i afdelingernes respektive benchmarks.

Bestyrelsen i Sydinvest har løbende fokus på de opnåede afkast i de enkelte afdelinger både målt i forhold til benchmark og i forhold til sammenlignelige afdelinger.

Sydinvest offentliggør nøgletallene active share sammen med tracking error i både halvårsrapporterne

og årsrapporterne. Tracking error offentliggøres dog kun, hvis afdelingen eller andelsklassen har mindst 3 års historik.

Active share er et nøgletal, som viser, hvor meget en afdelings investeringer afviger fra sammensætningen af afdelingens benchmark. Tesen er, at jo højere active share er, desto højere er graden af aktiv styring af en afdeling. Erfaringerne viser, at størrelsen af active share er meget afhængig af den enkelte afdelings investeringsunivers og dermed benchmark. Et meget snævert investeringsunivers har en tendens til at medføre, at active share bliver lav. Denne tendens bliver forstærket af de lovgivningsbestemte placeringsregler.

Tracking error er et statistisk mål, som beskriver variationen i forskellen mellem afkastet i en afdeling og afkastet på afdelingens benchmark. En høj tracking error er udtryk for, at variationen i forskellen mellem afkastet på afdelingen og benchmark har været høj og kan opfattes som et udtryk for, at afdelingen har været aktivt styret. Man skal dog være opmærksom på, at størrelsen af tracking error er meget afhængig af kursudsvingene på markedet. I perioder med lave kursudsving vil tracking error alt andet lige være lavere end i perioder med høje kursudsving. Afdelinger fra Emerging Markets, som typisk har højere kursudsving, vil derfor have højere tracking errors end afdelinger fra de mere modne markeder med den samme grad af aktiv styring.

Selv om de to nøgletal kan give en indikation, kan de ikke stå alene, når man skal vurdere, om en afdeling er aktiv eller passiv. Brancheforeningen anbefaler, at man, viser de to nøgletal i årsrapporter og halvårsrapporter. Anbefalingen foreskriver endvidere, at der i årsrapporterne for afdelinger og andelsklasser, der har en active share på under 50 og en tracking error under 3, gives en beskrivelse af, hvorledes graden af aktiv forvaltning er afstemt med fondens afkastmålsætning, investeringsunivers og andre relevante parametre.

Latinamerika KL og Latinamerika Akk. KL havde ultimo 2020 en active share under 50 % og en tracking error under 3. De aktuelle niveauer fremgår af tabel 8 nedenfor. Alle afdelingerne bliver målt op imod forholdsvis snævre benchmark, hvilket er hovedårsagen til, at active share i afdelingerne er lavere end 50.

Latinamerika-afdelingerne har underperformet. Underperformance har været større end omkostningsprocenten i afdelingerne. Det kan tages som udtryk for, at afdelingerne har været aktivt styrede.

På den baggrund kan det konkluderes, at afdelingernes investeringsstrategi og niveau for risikotagning har haft en udformning, som karakteriserer aktivt forvaltede afdelinger.

Tabel 8

Afdeling	Active share	Tracking error	Afdelingens afkast	Afkast på benchmark
Latinamerika KL	38,11 %	2,38 %	-23,89 %	-21,22 %
Latinamerika Akk. Kl	38,19 %	2,33 %	-23,11 %	-20,92 %

Passiv forvaltning

Sydivest udbyder tre passivt forvaltede afdelinger. Fælles for de tre afdelinger er, at de har en maksimal ex ante tracking error, TE, på 2. Tabel 9 viser ex post tracking error for de tre afdelinger.

Tabel 9

Afdeling	Ex ante TE	Ex post TE
Verden Etik Indeks KL	Max. 2	1,89
Morningstar Bæredygtig Indeks KL	Max. 2	0,20
Verden Lav Volatilitet Indeks KL	Max. 2	0,76

Alle afdelingerne har således ex post holdt sig inden for de rammer, som der ex ante er sat for tracking error. Den forholdsvis høje ex post tracking error for Verden Etik Indeks KL stammer for en stor dels vedkommende fra stor volatilitet i markedet på tidspunktet for afdelingens etablering.

Informations- og kommunikationspolitik

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

Foreningen udgiver medlemsbladet Horisont tre gange årligt. Her er det vores mål gennem temabaserede artikler at gøre det spændende for investorerne at læse om opsparing i værdipapirer samtidig med, at foreningen også giver detaljerede informationer om investeringerne i Sydivests enkelte afdelinger.

Med ca. 41.400 investorer har foreningen valgt ikke selv at yde investeringsrådgivning. Rådgivningen går derfor gennem samarbejdspartners rådgivere, der typisk er investeringsrådgivere i pengeinstitutter. Foreningen holder løbende møder med samarbejdspartnere og rådgivere, hvor foreningen gennemgår vore investeringer og forventninger til markederne og afdelingerne. Foreningen forsøger at holde rådgiverne informeret, således at de er i stand til at yde investorerne kompetent rådgivning om investering i Sydivest.

Foreningen lægger også stor vægt på selv at møde investorerne i det omfang, det er muligt. Derfor indbyder foreningen normalt hvert efterår investorerne og andre interesserede til at deltage i investormøder. På møderne fortæller foreningen om investeringer og om Sydivest og slutter af med en oplevelse til investorerne. I 2020 måtte Sydivest desværre aflyse investormøderne på grund af Covid-19.

Den samlede markedsføringsindsats medvirker til at fastholde og udbrede kendskabet til Sydivest.

God selskabsledelse

Drøftelserne i Sydivests bestyrelse af god selskabsledelse er en vedvarende proces. Sydivest forholder sig således løbende til udviklingen inden for god selskabsledelse. Sydivest 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 Sydivest fra Fund Governance, idet bestyrelsens medlemmer vælges for en periode på to år ad gangen. Endvidere er der ikke fastsat et maksimalt antal valgperioder. Disse fravigelser er valgt for at sikre en større kontinuitet i bestyrelsen.

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

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

Investeringsfilosofi

For afdelingerne med aktiv porteføljevaltning er Sydivests investeringsfilosofi 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.

For de tre passivt forvaltede afdelinger er filosofien at afspejle afkastet på deres respektive benchmarks så tæt som muligt, ved løbende at tilpasse investeringerne i afdelingerne til ændringerne i benchmark. For Sydivest Bæredygtig er benchmark Morningstar Global Markets Sustainability Leaders, For afdeling Sydivest Verden Lav Volatilitet Indeks er benchmark MSCI Minimum Volatility NR. For afdeling Sydivest Verden Etik Indeks er benchmark Morningstar Global Target Market Exposure Responsible Index.

Politik for samfundsansvar

Sydivests 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 investeringsbeslutningerne for samtlige afdelinger og andelsklasser.

PRI principperne er over årene i stigende omfang blevet integreret i investeringsprocesserne. I henhold til princip 2 er investeringsforeningen forpligtet til at udøve aktivt ejerskab i de selskaber, der investeres i, og som ikke til fulde lever op til investeringsforeningens forventninger i relation til ESG. Det betyder, at investeringsforeningen søger at påvirke selskaberne til en bedre adfærd frem

for at frasælge sine aktier eller obligationer (betegnes i det følgende "engagementindsats").

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

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

Sydivest rapporterer specifikt om samfundsansvar. Rapporteringen, som udgør den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, er tilgængelig på foreningens hjemmeside og kan findes på sydivest.dk/csr_2020. Syd Fund Management A/S har formuleret en politik for ansvarlige investeringer. For at sikre, at politikken efterleves, indledte administrationsselskabet i 2010 et samarbejde med konsulentvirksomheden Global Engagement Services, GES.

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

Aktivt ejerskab

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

Tilslutningen til FN's principper for ansvarlige investeringer indebærer, at Sydivest årligt udarbejder en fremskridtsrapport. Her kan man læse om de aktiviteter, der er iværksat med hensyn til ansvarlige investeringer. Derfor gøres der ikke nærmere rede for aktiviteterne i årsrapporten. Fremskridtsrapporten samt informationer om Sydivest politik vedrørende ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab er ligeledes offentliggjort på Sydivest hjemmeside: <https://www.sydivest.dk/ansvarlighed/ansvarlighed-i-sydivest.aspx>

Andelsklasser

I 2015 indførte Sydivest andelsklasser i en række af de afdelinger, som tilbydes til investorerne. I forbindelse med indførelsen af andelsklasser har alle afdelinger fået et "KL" efter navnet. "KL" betyder, at bestyrelsen kan beslutte at etablere andelsklasser i afdelingen. Andelsklasserne gør det muligt at opdele en afdeling i

flere forskellige klasser. Investeringerne i de enkelte klasser under en given afdeling er som udgangspunkt ens, men der er typisk forskel på, hvilken kundegruppe, den enkelte andelsklasse i afdelingen henvender sig til. Andelsklasserne kan indbyrdes have forskellige karakteristika, som for eksempel forskellig denomineringsvaluta, forskellig valutarisiko eller forskellig omkostningsstruktur.

I Sydivest er der oprettet andelsklasser, der henvender sig til henholdsvis danske privatinvestorer (klasse A), udenlandske investorer (klasse B), institutionelle investorer (klasse I) og endelig fonde, der benytter Sydivest i deres investeringer, eller investorer, der har en aftale om porteføljepleje (klasse W). Det er ikke alle afdelinger, der er opdelt i andelsklasser. En afdeling, der er opdelt i andelsklasser, er endvidere ikke nødvendigvis opdelt i alle fire andelsklasser.

Produktudvikling

Før foreningen lancerer en ny afdeling, skal tre forudsætninger være opfyldt. For det første skal foreningen have en tydelig tilkendegivelse af, at investorerne og deres rådgivere i pengeinstitutterne har interesse for og tillid til det nye investeringsområde. For det andet skal foreningen tro på, at der er interessante afkastmuligheder for investorerne. For det tredje skal foreningen kunne sikre en kompetent håndtering af afdelingen.

Det er ikke afgørende, om foreningen internt i Sydivest har kompetencen til at foretage investeringerne. Har foreningen ikke selv kompetencen, har foreningen mulighed for at indgå rådgivningsaftaler eller porteføljeforvaltningsaftaler med andre, som har kompetencen.

Interessen for passive investeringsfonde samt etik og bæredygtighed førte til, at bestyrelsen i Sydivest i 2018 besluttede at oprette afdelingen Sydivest Morningstar Bæredygtig. Siden er der etableret 3 fonde med en etisk profil tilgængelig for privat investorer.

I fortsættelse af denne trend blev der i februar 2020 etableret afdelingen Sydivest Verden Etik Indeks. I maj 2020 fulgte afdeling Sydivest Verden Lav Volatilitet Indeks. Målsætningen med begge afdelinger er, at de skal have en meget lav tracking-error i forhold til deres respektive benchmarks.

Omkostninger

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

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

De danske obligationsafdelinger har de laveste administrationsomkostninger. Derimod er omkostningerne noget højere i afdelinger og andelsklasser med aktier og højrenteobligationer, som har større udgifter til rådgivning og til pleje af formuen. Omkostningerne fremgår af de enkelte regnskaber.

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 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 ligger på et konkurrencedygtigt niveau.

Lovmæssige reguleringer

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

Som følge heraf skal der nu oplyses om de indirekte handelsomkostninger i investeringsforeningerne. De indirekte omkostninger er udtryk for de forskelle, der er mellem købs- og salgspriser på værdipapirerne. Mange vil måske genkende den type omkostninger i forbindelse med bilhandler, hvor man ikke får samme pris for sin brugte vogn, som forhandleren senere sælger den til. Det er således ikke en omkostning, som investor skal

betale til investeringsforeningen, men alene et udtryk for vilkårene på markedet.

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

Honorering af bestyrelse og direktion

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

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

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

Foreningen honorar til bestyrelsen i 2020 androg 0,84 mio. kr. (0,75 mio. kr. i 2019).

Direktionens samlede honorar for alle foreninger og fonde administreret af Syd Fund Management A/S i 2020 udgjorde 2,9 mio. kr. Direktionens samlede honorar udgøres af henholdsvis honorar til tiltrædende og fratrædende direktør.

Risici

Særlige risici

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

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

Risici knyttet til investors valg af afdeling og andelsklasse

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

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

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

Lav risiko

Typisk lavt afkast

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

Høj risiko

Typisk højt afkast

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

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

Risici i relation til investeringsmarkederne

Risici i relation til markederne kan typisk opdeles i markeds-mæssige risici som eksempelvis påvirkning fra konjunkturer, politiske risici, valuta, renter m.v., som stammer fra den enkelte investering. Sydinvest 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 forsøger at opstille et realistisk fremtidsbillede af eksempelvis renteutvikling 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.

Risici i forbindelse med drift af foreningen

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

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

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

Risici i relation til markedsføring

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

Utilstrækkelig information i markedsføringsmaterialet kan indebære både en økonomisk risiko og en risiko for skade på omdømmet. Foreningen forsøger at minimere

denne risiko ved en grundig procedure for udarbejdelse og godkendelse af markedsføringsmateriale.

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land løber investor risikoen for, at netop dette land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil de specielle markeds- 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 andelsklasses 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

Sydneyinvest 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.

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.

Særlige risici ved obligationsinvesteringer

Obligationsmarkedet

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

Renterisiko

Når renten ændres, påvirker det værdien af obligationerne. Hvordan, værdien påvirkes, afhænger af den enkelte obligations egenskaber. Det har således stor betydning, om det er en fastforrentet, en variabelt forrentet eller måske en indeksobligation, der er tale om. Ved at beregne obligationens varighed får man et udtryk for, hvor meget kursen på obligationen forventes at ændre sig ved en given renteændring. Jo større varighed, desto større kursændring vil en renteændring medføre. Varigheden indgår som et af de instrumenter, risikoen i obligationsafdelingerne styres efter.

Kreditrisiko

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

Særlige risici ved aktieinvesteringer

Udsving på aktiemarkedet

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

Der er ikke i forbindelse med regnskabsaflæggelsen konstateret væsentlig usikkerhed eller særlige forhold i forbindelse med indregning eller måling af foreningens aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2020.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Bestyrelse og direktion

<p>Bestyrelsen</p> <p>Formand Hans Lindum Møller 68 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2004, blev senest genvalgt i 2020 og er på valg i 2022.</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p> <p>Direktør og medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Dan Spedition A/S • Syd Fund Management A/S • Den selv ejende Fond Dybbøl Mølle • Marina Minde P/S
<p>Næstformand</p> <p>Linda Sandris Larsen 42 år Lektor</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2013, blev senest genvalgt i 2019 og er på valg i 2021.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Syd Fund Management A/S
<p>Niels Therkelsen 61 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 1987, blev senest genvalgt i 2019 og er på valg i 2021.</p>	<p>Direktør og medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 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
<p>Svend Erik Kriby 60 år Direktør</p> <p>Er senest indtrådt i bestyrelsen i 2020, og er på valg i 2022. Har været bestyrelsesmedlem i perioden 2006 til 2018.</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Kriby Holding A/S • Sitecover A/S • EK Entreprise A/S • Byens Tag og Facade A/S
<p>Jesper Aabenhus Rasmussen 58 år Advokat</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2020, og er på valg i 2022.</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 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 • LLG A/S • Søren Jensen Rådgivende Ingeniørfirma A/S • Skatepro ApS • LKL ApS • New Nordic Engineering A/S • Søren Jensen Project Controlling A/S
<p>Direktionen</p> <p>Steffen Ussing 52 år</p> <p>Er tiltrådt som direktør i 2020.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Investering Danmark
<p>Bestyrelsesarbejdet omfatter Investeringsforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Finansco, Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje og Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets.</p>		

Ledelsespåtegning

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aabenraa, den 25. februar 2021

Bestyrelse

Hans Lindum Møller
Formand

Linda Sandris Larsen

Niels Therkelsen

Svend Erik Kriby

Jesper Aabenhus Rasmussen

Direktion for Syd Fund Management A/S

Steffen Ussing

Dirigent

Thomas Carsten Clausen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Sydinvest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Sydinvest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Sydinvest den 28. marts 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2020.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskaberne som helhed.

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i obligationer, aktier, investeringsforeningsandele og afledte finansielle instrumenter (samlet benævnt "finansielle instrumenter") til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af afdelingernes afkast og formue.

Vi anser, at der i relation til værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter generelt ikke er knyttet betydelige risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, idet afdelingernes finansielle instrumenter hovedsageligt består af likvide noterede finansielle instrumenter, for hvilke der findes en noteret kurs på et aktivt marked, og kun i begrænset omfang af mindre likvide noterede- og unoterede finansielle instrumenter, hvor dagsværdien fastlægges ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn.

Som følge af instrumenternes væsentlige betydning for afdelingernes samlede afkast og formue, vurderes værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter at være det mest centrale forhold ved revisionen.

Vores revisionshandlinger rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter i de enkelte afdelinger har blandt andet omfattet:

- Test af registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller, herunder it- og systembaserede kontroller, som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter.
- Stikprøvevis kontrol af afstemninger af finansielle instrumenter til oplysninger fra depotbanken samt stikprøvevis kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige priskilder.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af anvendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn ved fastsættelsen af dagsværdien af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter.

Den procentvise fordeling af de enkelte afdelingers finansielle instrumenter på børsnoterede instrumenter, instrumenter noteret på et andet reguleret marked og øvrige finansielle instrumenter fremgår af note i de enkelte afdelingers årsregnskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne".

Vores konklusion om årsregnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningerne, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne.

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere afdelingernes evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere afdelingerne, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingernes interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om afdelingernes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Aabenraa, den 25. februar 2021

EY GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

Michael Laursen
statsaut. revisor
mne26804

Afdelingsberetninger og årsregnskaber

Generel læsevejledning

Investeringsforeningen Sydinvest består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i året samt giver en status ultimo året. I afdelingsberetningerne kommenteres afdelingernes resultat i året samt de specifikke forhold, som gælder for den enkelte afdeling.

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

Derfor har vi valgt at beskrive den overordnede markedsudvikling og risici i ledelsens beretning for alle afdelinger. Vi anbefaler, at disse afsnit læses i sammenhæng med de specifikke afdelingsberetninger for samlet set at få et fyldestgørende billede af udviklingen og de særlige forhold og risici, der påvirker de enkelte afdelinger.

Sådan læses afdelingens regnskab

Investeringsprofil

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

Risikoprofil

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

Udvikling

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

Benchmark

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

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Fonde KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0016271042
Etableringsdato	23. marts 2004
Introduktionsdato	20. april 2004
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydivest.dk, www.sydivest.de og www.sydivest.com.

Udvikling

Afdelingen gav i 2020 et afkast på 0,94 %. Markedet har klaret sig bedre end forventet ved årets indgang.

Ved indgangen til 2020 var forventningerne, at realkreditmarkedet stadig ville være understøttet af centralbankernes lempelig pengepolitik, som indirekte har tiltrukket en bred skare af udenlandske investorer. Året startede også som forventet, men så fik COVID-19 fat i verden og spændet på realkreditobligationer kørte voldsomt ud, som ikke er set siden finanskrisen i 2008. Men centralbankernes værktøjskasse kom hurtigt i spil i form af en række likviditetstiltag, der stabiliserede markederne, mens politikerne reagerede relativt hurtigt ved at understøtte virksomheder og forbrugere ved hjælp af gigantiske hjælpepakker. Resten af året var stort set en lang spændingsnævring for de danske realkreditobligationer og alt tabet fra marts måned blev dermed visket ud og lidt til. At realkreditobligationerne endnu engang gav et noget bedre afkast end danske statsobligationer skyldes også gode nyheder sidst på året, herunder amerikansk præsidentvalg, handelsaftale mellem Storbritannien og EU, flere lovende vacciner mod COVID-19 samt en fortsat interesse fra de udenlandske investorer.

Afdelingen har givet et afkast, som er noget bedre, end hvad statsobligationer med samme renterisiko har givet. Den bedre performance skyldes at afdelingen har været sammensat af en lille del lange konverterbare, som har givet et rigtig godt afkast og så en stor del obligationer med meget lav varighed for at trække den samlede varighed ned. Den store del med lav varighed er nøje udvalgt med baggrund i højkuponer med mulighed for lave træk og renteløftsobligationer der købes tilbage af låntagerne. Denne sammensætning har givet et væsentligt bedre afkast end korte statsobligationer.

Fonde KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	4.911	309	3.706	8.604	14.036
Investorenes formue	524.566	544.041	518.814	517.039	605.302
Cirkulerende andele nominelt	606.484	626.170	585.576	574.760	667.616
Antal cirkulerende andele i stk	6.064.842	6.261.696	5.855.756	5.747.600	6.676.162
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	86,49	86,88	88,60	89,96	90,67
Udbytte pr. andel	0,60	1,20	1,80	2,00	2,20
Afkast (pct.) ¹⁾	0,94 %	0,09 %	0,73 %	1,69 %	2,45 %
Omkostningsprocent	0,36 %	0,48 %	0,52 %	0,52 %	0,53 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,24 %	0,45 %	0,55 %	0,55 %	0,55 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,05 %	0,05 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	1,01	1,19	1,52	1,08	1,13
Standardafvigelse (5 år)	1,50	1,08	1,18	1,56	1,69

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	6.049	10.193
Renter og udbytter i alt	6.049	10.193
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	753	-7.342
3. Handelsomkostninger drift	-4	-1
Kursgevinster og -tab i alt	749	-7.343
Indtægter i alt		
	6.798	2.850
4. Administrationsomkostninger	-1.887	-2.541
Årets nettoresultat	4.911	309
5. Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	3.639	7.514
Overført til udlodning næste år	0	495
Til rådighed for udlodning	3.639	8.009
Overført til formuen	1.272	-7.700
I alt disponeret	4.911	309

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	10.059	8.007
Likvide midler i alt	10.059	8.007
7. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	512.742	531.549
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	3.074
Obligationer i alt	512.742	534.623
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.909	2.688
Andre aktiver i alt	1.909	2.688
AKTIVER I ALT	524.710	545.318
PASSIVER		
6. Investorenes formue	524.566	544.041
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	144	338
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	939
Anden gæld i alt	144	1.277
PASSIVER I ALT	524.710	545.318

Fonde KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.166	10.217
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	18	19
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-135	-43
Renter i alt	6.049	10.193
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	520	-7.373
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	233	31
Obligationer i alt	753	-7.342
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	4	1
Handelsomkostninger drift	4	1
4. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Administration	790	900
Investeringsforvaltning	457	541
Distribution, markedsføring og formidling	640	1.100
Afdelingsdirekte omkostninger i alt	1.887	2.541
5. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	495	0
Renter	6.184	10.236
Kursgevinst til udlodning	-5.204	-6.992
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	27	132
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	1.502	3.376
Administrationsomkostninger til modregning	-1.887	-2.541
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	1.007	-117
Administrationsomkostninger i alt	-880	-2.658
Til rådighed for udlodning brutto	622	718
Frivillig udlodning	3.017	7.291
Til rådighed for udlodning	3.639	8.009

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
6. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	626.170	585.576
Emissioner i året	5.214	43.094
Indløsninger i året	-24.900	-2.500
Cirkulerende andele i alt	606.484	626.170
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	544.041	518.814
Emissioner i året	4.492	37.610
Indløsninger i året	-21.396	-2.191
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	32	39
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-7.514	-10.540
Foreslået udlodning for regnskabsåret	3.639	7.514
Overført fra resultatopgørelsen	1.272	-7.700
Overført til udlodning til næste år	0	495
Investorenes formue ultimo	524.566	544.041
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,75 %	98,27 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	97,75 %	98,27 %
Andre aktiver/anden gæld	2,25 %	1,73 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	20,18 %	29,07 %
Obligationer 4-6 år	17,40 %	22,24 %
Obligationer 2-4 år	23,11 %	5,54 %
Obligationer 0-2 år	37,06 %	41,42 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,25 %	1,73 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på type		
Realkreditobligationer	69,44 %	73,57 %
Statsobligationer	28,31 %	24,70 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,25 %	1,73 %
I alt	100,00 %	100,00 %

HøjrenteLande KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande A DKK	Emerging Market Bonds B EUR d	HøjrenteLande W DKK d
ISIN	DK0016039654	DK0060626281	DK0060814952
Etableringsdato	25. januar 2000	18. februar 2015	16. maj 2017
Introduktionsdato	17. marts 2000	24. april 2015	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	J.P. Morgans Emerging Markets Bond Index Global Diversified af dækket i afdelingens valuta		
Afdelingens binavn	Emerging Market Bonds KL		

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risici" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydivest.dk, www.sydivest.de og www.sydivest.com.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande A DKK	3,21 %	3,50 %	10,81 %	11,39 %
Emerging Market Bonds B EUR d	3,76 %	3,50 %	10,81 %	11,66 %
HøjrenteLande W DKK d	3,88 %	3,50 %	11,52 %	11,39 %

Markedet har klaret sig anderledes end forventet ved årets indgang, og nogle af afdelingens andelsklasser har klaret sig bedre og andre værre i forhold til benchmark, jf. tabel.

2020 har ekstremt grad været præget af COVID-19, hvilket har påvirket alle finansielle aktiver inklusiv Emerging Markets-obligationer. Renteforskellen mellem Emerging Markets-obligationer og amerikanske statsobligationer blev udvidet til 3,5 %-point, men lavere amerikanske renter opvejede udvidelsen, så den effektive rente for Emerging Markets-obligationer udstedt i USD faldt til 4,55 %. Langt de fleste benchmarklande var i plus.

Afdelingens afvigelser i forhold til benchmark skyldes både lande- og obligationsvalget, som trak det relative afkast op. Det relative afkast blev trukket op på grund af undervægten i Libanon, overvægten i Rusland samt obligationsvalget i Mexico. Derimod har overvægt i Oman og Venezuela trukket ned.

HøjrenteLande KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	57.060	299.026	-348.567	350.215	396.737
Investorerens formue	2.354.504	2.794.548	3.026.990	4.139.675	4.502.025

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	111.258	155.606
Renter og udbytter i alt	111.258	155.606
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-171.956	280.812
2. Afledte finansielle instrumenter	147.802	-103.318
Valutakonti	-1.609	489
3. Handelsomkostninger drift	-500	-670
Kursgevinster og -tab i alt	-26.263	177.313
Indtægter i alt	84.995	332.919
4. Administrationsomkostninger	-27.935	-33.893
Årets nettoresultat	57.060	299.026

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	-6.921	42.963
Likvide midler i alt	-6.921	42.963
6. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.244.557	2.668.660
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	27.163	26.040
Obligationer i alt	2.271.720	2.694.700
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	61.435	13.461
Afledte finansielle instrumenter i alt	61.435	13.461
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	33.863	47.917
Mellemværende vedr. handelsafvikling	7.669	5.537
Andre aktiver i alt	41.532	53.454
AKTIVER I ALT	2.367.766	2.804.578
PASSIVER		
5. Investorerens formue ¹⁾	2.354.504	2.794.548
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.204	720
Afledte finansielle instrumenter i alt	1.204	720
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	4.389	5.433
Mellemværende vedr. handelsafvikling	7.669	3.877
Anden gæld i alt	12.058	9.310
PASSIVER I ALT	2.367.766	2.804.578
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande A DKK	1.896.951	2.244.618
Emerging Market Bonds B EUR d h	92.934	135.988
HøjrenteLande W DKK d h	364.619	413.942
I alt	2.354.504	2.794.548

HøjrenteLande KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Indestående i depotselskab	80	950
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	110.214	152.298
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.266	2.630
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-302	-272
Renter i alt	111.258	155.606
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-169.758	276.898
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-2.198	3.914
Obligationer i alt	-171.956	280.812
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger/futures m.m.	125.334	-110.361
Renteterminforretninger/futures m.m.	22.468	7.043
Afledte finansielle instrumenter i alt	147.802	-103.318
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	511	679
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-11	-9
Handelsomkostninger drift	500	670
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassestøbet)		
Administration	4.722	5.755
Investeringsforvaltning	10.867	13.122
Distribution, markedsføring og formidling	12.346	15.016
Omkostninger (klassestøbet) i alt	27.935	33.893

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
5. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	2.794.548	3.026.990
Emissioner i året	242.999	104.419
Indløsninger i året	-638.572	-529.188
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	3.227	1.639
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-106.220	-112.211
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	1.461	3.873
Foreslået udlodning for regnskabsåret	116.166	106.220
Overført fra resultatopgørelsen	-60.845	191.824
Overført til udlodning til næste år	1.740	982
Investorenes formue ultimo	2.354.504	2.794.548
5a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	111.560	155.878
Kursgevinst til udlodning	38.502	-11.933
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-7.267	-4.346
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	142.795	139.599
Heraf til udlodning i:		
HøjrenteLande A DKK	115.075	112.157
Emerging Market Bonds B EUR d h	5.636	6.792
HøjrenteLande W DKK d h	22.084	20.650
Til udlodning i alt	142.795	139.599
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,33 %	95,49 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	1,15 %	0,93 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	2,56 %	0,46 %
	99,04 %	96,88 %
Andre aktiver/anden gæld	0,96 %	3,12 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	55,19 %	62,99 %
Obligationer 4-6 år	22,17 %	14,42 %
Obligationer 2-4 år	11,35 %	10,60 %
Obligationer 0-2 år	7,77 %	8,41 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,52 %	3,58 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Obligationer fordelt på lande		
Indonesien	7,54 %	4,96 %
Mexico	6,32 %	6,35 %
Rusland	5,72 %	6,54 %
Qatar	5,40 %	3,57 %
Tyrkiet	5,36 %	5,24 %
Ukraine	4,61 %	3,09 %
Egypten	4,21 %	3,00 %
Sydafrika	4,04 %	3,72 %
Øvrige Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	53,28 %	59,95 %
	3,52 %	3,58 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Købte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	212.322	432.357
I alt	212.322	432.357
e. Solgte valutafutures		
Euro (EUR)	-120.170	-242.143
I alt	-120.170	-242.143
f. Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger		
Valuta		
Danske kroner (DKK)	1.916.807	2.084.671
Amerikanske dollar (USD)	-1.858.764	-2.083.586
g. Nettoposition af sikkerheder		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		

HøjrenteLande A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	47.168	230.386	-264.455	274.035	382.519
Investorerens formue	1.896.951	2.244.618	2.302.462	3.107.323	4.333.968
Cirkulerende andele nominelt	2.284.604	2.687.610	2.948.049	3.082.310	4.434.147
Antal cirkulerende andele i stk	22.846.039	26.876.104	29.480.491	30.823.096	44.341.465
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	83,03	83,52	78,10	100,81	97,74
Udbytte pr. andel	4,00	3,10	2,80	14,30	4,80
Afkast (pct.) ^{*)}	3,21 %	10,81 %	-9,75 %	8,39 %	9,00 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,50 %	11,39 %	-7,18 %	8,08 %	8,27 %
Omkostningsprocent	1,28 %	1,30 %	1,33 %	1,33 %	1,33 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,41 %	1,40 %	1,45 %	1,46 %	1,48 %
Indirekte handelsomkostninger	0,39 %	0,47 %	0,34 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,43	0,50	0,26	0,37	0,56
Standardafvigelse (5 år)	9,98	6,10	6,21	6,71	7,24

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	71.728	259.518
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-24.560	-29.132
Nettoresultat i alt	47.168	230.386
^{*)} Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	3.899	4.725
Investeringsforvaltning	8.808	10.074
Distribution, markedsføring og formidling	11.853	14.333
Omkostninger (klassespecifik) i alt	24.560	29.132
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	91.384	83.316
Overført til udlodning næste år	1.583	553
Til rådighed for udlodning	92.967	83.869
Overført til formuen	-45.799	146.517
I alt disponeret	47.168	230.386
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	553	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-118	0
Andel af fællesindtægter	115.075	112.157
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	115.510	112.157
Administrationsomkostninger til modregning	-24.560	-29.132
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	2.017	844
Administrationsomkostninger i alt	-22.543	-28.288
Til rådighed for udlodning	92.967	83.869

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	4.008	4.932
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.003	420
Anden gæld (klassespecifik) i alt	7.011	5.352
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	2.687.610	2.948.049
Emissioner i året	108.700	58.699
Indløsninger i året	-511.706	-319.138
Cirkulerende andele i alt	2.284.604	2.687.610
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	2.244.618	2.302.462
Emissioner i året	83.692	46.585
Indløsninger i året	-399.235	-254.065
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	2.613	1.284
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-83.316	-82.545
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	1.411	511
Foreslået udlodning for regnskabsåret	91.384	83.316
Overført fra resultatopgørelsen	-45.799	146.517
Overført til udlodning til næste år	1.583	553
Investorerens formue ultimo	1.896.951	2.244.618

Emerging Market Bonds B EUR d h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat ²⁾	-7	14.530	-13.944	13.368	14.218
Investorerens formue	92.934	135.988	140.505	156.470	168.057
Cirkulerende andele nominelt	118.000	172.409	190.354	163.570	180.088
Antal cirkulerende andele i stk (EUR)	1.585.140	2.307.104	2.550.690	2.196.916	2.434.251
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	7,88	7,89	7,38	9,57	9,29
Udbytte pr. andel (EUR)	0,40	0,30	0,27	1,38	0,48
Afkast i EUR (pct.) ^{1) 2)}	3,76 %	10,81 %	-9,85 %	8,42 %	9,48 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) ²⁾	3,50 %	11,66 %	-7,04 %	8,21 %	8,32 %
Omkostningsprocent ²⁾	1,16 %	1,17 %	1,17 %	1,16 %	1,15 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,67 %	1,67 %	1,67 %	1,66 %	1,66 %
Indirekte handelsomkostninger	0,39 %	0,47 %	0,34 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,44	0,60	0,40	-	-
Standardafvigelse (3 år)	9,98	5,31	6,34	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.157	16.137
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.164	-1.607
Nettoresultat i alt	-7	14.530
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	205	302
Investeringsforvaltning	466	622
Distribution, markedsføring og formidling	493	683
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.164	1.607
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	4.719	5.172
Overført til udlodning næste år	-2	101
Til rådighed for udlodning	4.717	5.273
Overført til formuen	-4.724	9.257
I alt disponeret	-7	14.530
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	101	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-32	0
Andel af fællesindtægter	5.636	6.793
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	5.705	6.793
Administrationsomkostninger til modregning	-1.164	-1.607
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	176	87
Administrationsomkostninger i alt	-988	-1.520
Til rådighed for udlodning	4.717	5.273

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	170	250
Anden gæld (klassespecifik) i alt	170	250
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	172.409	190.354
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	-684	305
Emissioner i året	3.314	29.640
Indløsninger i året	-57.039	-47.890
Cirkulerende andele i alt	118.000	172.409
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	135.988	140.505
Emissioner i året	2.471	22.692
Indløsninger i året	-40.487	-36.682
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	145	79
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-5.172	-5.139
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-4	3
Foreslået udlodning for regnskabsåret	4.719	5.172
Overført fra resultatopgørelsen	-4.724	9.257
Overført til udlodning til næste år	-2	101
Investorerens formue ultimo	92.934	135.988

HøjrenteLande W DKK d h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat ²⁾	9.899	54.110	-70.168	62.812
Investorerens formue	364.619	413.942	584.023	875.882
Cirkulerende andele nominelt	436.148	492.549	743.260	865.761
Antal cirkulerende andele i stk	4.361.475	4.925.480	7.432.594	8.657.608
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	83,60	84,04	78,58	101,17
Udbytte pr. andel	4,60	3,60	3,30	14,70
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	3,88 %	11,52 %	-9,16 %	8,78 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	3,50 %	11,39 %	-7,18 %	8,08 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,64 %	0,65 %	0,66 %	0,90 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,78 %	0,78 %	0,78 %	0,73 %
Indirekte handelsomkostninger	0,39 %	0,47 %	0,34 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,48	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	9,96	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltning af HøjrenteLande A DKK

²⁾ År 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 1.1.-31.12.2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	12.110	57.263
Omkostninger (Klassenspecifik) ¹⁾	-2.211	-3.153
Nettoresultat i alt	9.899	54.110
¹⁾ Omkostninger (Klassenspecifik)		
Administration	618	912
Investeringsforvaltning	1.593	2.241
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (Klassenspecifik) i alt	2.211	3.153
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	20.063	17.732
Overført til udlodning næste år	159	328
Til rådighed for udlodning	20.222	18.060
Overført til formuen	-10.322	36.050
I alt disponeret	9.900	54.110
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	328	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-35	0
Andel af fællesindtægter	22.084	20.650
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	22.377	20.650
Administrationsomkostninger til modregning	-2.211	-3.153
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	56	563
Administrationsomkostninger i alt	-2.155	-2.590
Til rådighed for udlodning	20.222	18.060

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (Klassenspecifik)		
Skyldige omkostninger	189	231
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	2.927
Anden gæld (Klassenspecifik) i alt	189	3.158
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	492.549	743.260
Emissioner i året	198.432	44.108
Indløsninger i året	-254.833	-294.819
Cirkulerende andele i alt	436.148	492.549
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	413.942	584.023
Emissioner i året	156.836	35.142
Indløsninger i året	-198.850	-238.441
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	469	276
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-17.732	-24.527
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	55	3.359
Foreslået udlodning for regnskabsåret	20.063	17.732
Overført fra resultatopgørelsen	-10.323	36.050
Overført til udlodning til næste år	159	328
Investorerens formue ultimo	364.619	413.942

HøjrenteLande Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande A DKK Akk	Emerging Market Bonds B EUR Acc h
ISIN	DK0060012979	DK0060646206
Etableringsdato	6. oktober 2005	16. juni 2015
Introduktionsdato	18. november 2005	18. september 2015
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	EUR
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10
Risikokala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja

Afdelings- og klasseoplysninger	Emerging Market Bonds I EUR Acc h	HøjrenteLande W DKK Acc h
ISIN	DK0060646396	DK0060646479
Etableringsdato	16. juni 2015	16. juni 2015
Introduktionsdato	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej
Valuta	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	1.000	100
Risikokala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Ja	Nej

Afdelingens benchmark J.P. Morgans Emerging Markets Bond Index Global Diversified af dækket i afdelingens valuta
Afdelingens binavn Emerging Market Bonds Acc KL

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risici" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydivest.dk, www.sydivest.de og www.sydivest.com.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande A DKK Akk	3,34 %	3,50 %	10,69 %	11,39 %
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	3,83 %	3,50 %	10,99 %	11,66 %
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	4,52 %	3,50 %	11,64 %	11,66 %
HøjrenteLande W DKK Acc h	4,03 %	3,50 %	11,50 %	11,39 %

Markedet har klaret sig anderledes end forventet ved årets indgang, og nogle af afdelingens andelsklasser har klaret sig bedre og andre værre i forhold til benchmark, jf. tabel.

2020 har ekstrem grad været præget af COVID-19, hvilket har påvirket alle finansielle aktiver inklusiv Emerging Markets-obligationer. Renteforskellen mellem Emerging Markets-obligationer og amerikanske statsobligationer blev udvidet til 3,5 %-point, men lavere amerikanske renter opvejede udviklingen, så den effektive rente for Emerging Markets-obligationer udstedt i USD faldt til 4,55 %. Langt de fleste benchmarklande var i plus.

Afdelingens afvigelser i forhold til benchmark skyldes både lande- og obligationsvalget, som trak det relative afkast op. Det relative afkast blev trukket op på grund af undervægtningen i Libanon, overvægtningen i Rusland samt obligationsvalget i Mexico. Derimod har overvægtningen i Oman og Venezuela trukket ned.

HøjrenteLande Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	52.313	178.416	-177.918	151.082	128.131
Investorerens formue	1.508.711	1.579.503	1.969.190	1.959.988	1.690.421

¹⁾ Incl. ophørt andelsklasse Emerging Market Bonds I USD Acc

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	70.103	86.147
Renter og udbytter i alt	70.103	86.147
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-100.965	159.665
2. Afledte finansielle instrumenter	96.214	-54.363
Valutakonti	-742	363
3. Handelsomkostninger drift	-313	-388
Kursgevinster og -tab i alt	-5.806	105.277
Indtægter i alt	64.297	191.424
4. Administrationsomkostninger	-11.984	-13.008
Årets nettoresultat	52.313	178.416

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.260	18.812
Likvide midler i alt	1.260	18.812
6. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.431.840	1.511.976
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	17.556	13.628
Obligationer i alt	1.449.396	1.525.604
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	43.740	7.617
Afledte finansielle instrumenter i alt	43.740	7.617
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	21.629	27.119
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.598	2.962
Andre aktiver i alt	25.227	30.081
AKTIVER I ALT	1.519.623	1.582.114
PASSIVER		
5. Investorerens formue ¹⁾	1.508.711	1.579.503
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	5.793	420
Afledte finansielle instrumenter i alt	5.793	420
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.522	1.699
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.597	492
Anden gæld i alt	5.119	2.191
PASSIVER I ALT	1.519.623	1.582.114
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande A DKK Akk	389.601	441.763
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	55.048	58.918
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	216.433	329.337
HøjrenteLande W DKK Acc h	847.629	749.485
I alt	1.508.711	1.579.503

HøjrenteLande Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Indestående i depotselskab	20	494
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	69.562	84.417
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	798	1.442
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-277	-206
Renter i alt	70.103	86.147
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-99.670	157.224
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.295	2.441
Obligationer i alt	-100.965	159.665
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsforretninger/futures m.m.	82.551	-57.417
Renteterminsforretninger/futures m.m.	13.663	3.054
Afledte finansielle instrumenter i alt	96.214	-54.363
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	320	400
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-7	-12
Handelsomkostninger drift	313	388

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	2.318	2.459
Investeringsforvaltning	6.916	7.298
Distribution, markedsføring og formidling	2.750	3.251
Omkostninger (klassespecifik) i alt	11.984	13.008
5. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.579.503	1.969.190
Emissioner i året	184.545	226.619
Indløsninger i året	-308.831	-797.497
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.181	2.775
Overført fra resultatopgørelsen	52.313	178.416
Investorenes formue ultimo	1.508.711	1.579.503
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande Akkumulerende KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter	94,90 %	95,72 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	1,16 %	0,86 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	2,52 %	0,46 %
	98,58 %	97,04 %
Andre aktiver/anden gæld	1,42 %	2,96 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	54,76 %	63,31 %
Obligationer 4-6 år	22,07 %	14,68 %
Obligationer 2-4 år	11,32 %	10,61 %
Obligationer 0-2 år	7,91 %	7,98 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,94 %	3,42 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande		
Indonesien	7,70 %	4,91 %
Mexico	6,09 %	6,22 %
Rusland	5,86 %	6,56 %
Tyrkiet	5,44 %	5,35 %
Qatar	5,35 %	3,67 %
Ukraine	4,51 %	3,12 %
Egypten	4,13 %	3,01 %
Sydafrika	3,96 %	3,96 %
Øvrige	53,02 %	59,78 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,94 %	3,42 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
d. Købte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	134.860	239.219
I alt	134.860	239.219
e. Solgte valutafutures		
Euro (EUR)	-76.635	-133.918
I alt	-76.635	-133.918
f. Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger		
Valuta		
Danske kroner (DKK)	985.382	885.240
Euro (EUR)	216.639	289.835
Amerikanske dollar (USD)	-1.165.513	-1.174.267
g. Nettoposition af sikkerheder		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		

HøjrenteLande A DKK Akk – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	9.702	46.099	-54.224	56.017	60.984
Investorenes formue	389.601	441.763	466.914	556.226	763.384
Cirkulerende andele nominelt	193.548	226.800	265.337	285.284	424.373
Antal cirkulerende andele i stk	1.935.481	2.268.001	2.653.371	2.852.843	4.243.725
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	201,29	194,78	175,97	194,97	179,89
Afkast (pct.) ¹⁾	3,34 %	10,69 %	-9,75 %	8,39 %	8,76 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,50 %	11,39 %	-7,18 %	8,08 %	8,27 %
Omkostningsprocent	1,28 %	1,30 %	1,31 %	1,34 %	1,32 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,40 %	1,40 %	1,44 %	1,46 %	1,48 %
Indirekte handelsomkostninger	0,40 %	0,47 %	0,34 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,43	0,50	0,26	0,36	0,54
Standardafvigelse (5 år)	9,92	5,31	6,13	6,65	7,16

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-6.339	69.561
Terminsforsretninger (klassespecifik)	21.106	-17.535
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-5.065	-5.927
Nettoresultat i alt	9.702	46.099
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	753	871
Investeringsforvaltning	1.820	2.096
Distribution, markedsføring og formidling	2.492	2.960
Omkostninger (klassespecifik) i alt	5.065	5.927
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	9.702	46.099
I alt disponeret	9.702	46.099
c. Afledte finansielle instrumenter (klassespecifik)		
Afledte finansielle instrumenter - aktiver	10.623	2.122
Afledte finansielle instrumenter - passiver	-718	-42
Afledte finansielle instrumenter (klassespecifik) i alt	9.905	2.080

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	834	987
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.409	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	2.243	987
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	226.800	265.337
Emissioner i året	15.766	10.116
Indløsninger i året	-49.018	-48.653
Cirkulerende andele i alt	193.548	226.800
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	441.763	466.914
Emissioner i året	29.276	18.819
Indløsninger i året	-91.453	-90.936
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	313	867
Overført fra resultatopgørelsen	9.702	46.099
Investorenes formue ultimo	389.601	441.763

Emerging Market Bonds B EUR Acc h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	1.509	6.296	-10.047	10.554	10.048
Investorerens formue	55.048	58.918	62.489	128.069	125.971
Cirkulerende andele nominelt	17.866	19.855	23.372	43.305	46.450
Antal cirkulerende andele i stk (EUR)	239.980	265.662	313.155	581.627	622.280
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	30,82	29,68	26,74	29,57	27,23
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾	3,83 %	10,99 %	-9,58 %	8,63 %	8,97 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	3,50 %	11,66 %	-7,04 %	8,21 %	8,32 %
Omkostningsprocent	1,14 %	1,15 %	1,18 %	1,15 %	1,17 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,66 %	1,66 %	1,67 %	1,66 %	1,65 %
Indirekte handelsomkostninger	0,40 %	0,47 %	0,34 %	1,66 %	1,65 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,45	0,57	0,32	0,39	0,57
Standardafvigelse (5 år)	9,89	6,00	6,11	6,68	7,21

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-778	9.146
Terminforretninger (klassespecifik)	2.902	-2.157
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-615	-693
Nettoresultat i alt	1.509	6.296
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	110	125
Investeringsforvaltning	247	276
Distribution, markedsføring og formidling	258	292
Omkostninger (klassespecifik) i alt	615	693
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	1.509	6.296
I alt disponeret	1.509	6.296
c. Afledte finansielle instrumenter (klassespecifik)		
Afledte finansielle instrumenter - aktiver	1.485	284
Afledte finansielle instrumenter - passiver	-99	-4
Afledte finansielle instrumenter (klassespecifik) i alt	1.386	280

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	101	110
Mellemværende vedr. handelsafvikling	89	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	190	110
e. Investorerens formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	19.855	23.372
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	-80	2
Emissioner i året	249	74
Indløsninger i året	-2.158	-3.593
Cirkulerende andele i alt	17.866	19.855
e2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	58.918	62.489
Emissioner i året	751	205
Indløsninger i året	-6.173	-10.188
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	43	116
Overført fra resultatopgørelsen	1.509	6.296
Investorerens formue ultimo	55.048	58.918

Emerging Market Bonds I EUR Acc h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	10.360	53.888	-52.223	41.854	37.949
Investorerens formue	216.433	329.337	936.199	524.393	442.669
Cirkulerende andele nominelt	77.692	123.570	392.148	200.253	185.148
Antal cirkulerende andele i stk (EUR)	10.438	16.537	52.550	26.896	24.820
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	2.785,68	2.665,13	2.387,35	2.618,66	2.398,65
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾²⁾	4,52 %	11,64 %	-8,83 %	9,17 %	9,84 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.) ²⁾	3,50 %	11,66 %	-7,04 %	8,21 %	8,32 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,59 %	0,67 %	0,58 %	0,58 %	0,59 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,71 %	0,71 %	0,73 %	0,73 %	0,75 %
Indirekte handelsomkostninger	0,40 %	0,47 %	0,34 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,52	0,65	0,39	0,45	0,65
Standardafvigelse (5 år)	9,87	6,02	6,11	6,68	7,27

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-4.331	67.935
Terminforretninger (klassespecifik)	16.664	-11.918
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.973	-2.129
Nettoresultat i alt	10.360	53.888
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	445	449
Investeringsforvaltning	1.528	1.680
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.973	2.129
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	10.360	53.888
I alt disponeret	10.360	53.888
c. Afledte finansielle instrumenter (klassespecifik)		
Afledte finansielle instrumenter - aktiver	9.733	1.596
Afledte finansielle instrumenter - passiver	-3.589	-21
Afledte finansielle instrumenter (klassespecifik) i alt	6.144	1.575

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	122	179
Mellemværende vedr. handelsafvikling	628	198
Anden gæld (klassespecifik) i alt	750	377
e. Investorerens formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	123.570	392.148
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	-750	769
Emissioner i året	15.756	213
Indløsninger i året	-60.884	-269.560
Cirkulerende andele i alt	77.692	123.570
e2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	329.337	936.199
Emissioner i året	42.525	1.138
Indløsninger i året	-166.026	-662.551
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	237	663
Overført fra resultatopgørelsen	10.360	53.888
Investorerens formue ultimo	216.433	329.337

Emerging Market Bonds I USD Acc h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020 ²⁾	2019 ²⁾	2018 ²⁾	2017 ²⁾	2016
Hovedtal					
Andel af nettoresultat			-	1.465	9.354
Investorerens formue			-	-	56.087
Cirkulerende andele nominelt			-	-	50.508
Antal cirkulerende andele i stk (USD)			-	-	72.781
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (USD)			-	-	109,32
Afkast i USD (pct.) ¹⁾			-	-	11,65 %
Benchmarkafkast i USD (pct.)			-	-	10,15 %
Omkostningsprocent			-	-	0,60 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december			-	-	0,75 %

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

²⁾ Andelsklassen ophørte 3. april 2017

HøjrenteLande W DKK Acc h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	30.742	72.133	-61.424	41.192	9.796
Investorerens formue	847.629	749.485	503.588	751.300	302.310
Cirkulerende andele nominelt	678.460	624.083	467.534	633.368	227.240
Antal cirkulerende andele i stk	6.784.597	6.240.829	4.675.339	6.333.678	2.772.403
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	124,93	120,09	107,71	118,62	109,04
Afkast (pct.) ¹⁾	4,03 %	11,50 %	-9,20 %	8,78 %	9,35 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,50 %	11,39 %	-7,18 %	8,08 %	8,27 %
Omkostningsprocent	0,59 %	0,59 %	0,61 %	0,57 %	0,57 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,73 %	0,73 %	0,74 %	0,74 %	0,76 %
Indirekte handelsomkostninger	0,40 %	0,47 %	0,34 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,49	0,67	0,45	-	-
Standardafvigelse (3 år)	9,88	5,33	6,30	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-2.475	102.200
Terminforretninger (klassespecifik)	41.880	-25.807
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-8.663	-4.260
Nettoresultat i alt	30.742	72.133
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.010	1.014
Investeringsforvaltning	3.321	3.246
Distribution, markedsføring og formidling	4.332	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	8.663	4.260
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	30.742	72.133
I alt disponeret	30.742	72.133
c. Afledte finansielle instrumenter (klassespecifik)		
Afledte finansielle instrumenter - aktiver	21.900	3.615
Afledte finansielle instrumenter - passiver	-1.387	-96
Afledte finansielle instrumenter (klassespecifik) i alt	20.513	3.519

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	448	412
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.473	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	1.921	412
e. Investorerens formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	624.083	467.534
Emissioner i året	93.391	185.368
Indløsninger i året	-39.014	-28.819
Cirkulerende andele i alt	678.460	624.083
e2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	749.485	503.588
Emissioner i året	111.993	206.457
Indløsninger i året	-45.179	-33.822
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	588	1.129
Overført fra resultatopgørelsen	30.742	72.133
Investorerens formue ultimo	847.629	749.485

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc
ISIN	DK0060227908	DK0060751261
Etableringsdato	7. maj 2010	29. august 2016
Introduktionsdato	31. maj 2010	5. oktober 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	Afdelingen har ikke et benchmark	
Afdelingens binavn	Emerging Market Bonds Short Duration Acc KL	

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Udvikling

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

	31.12.2020	31.12.2019
Andelsklasse	Afkast	Afkast
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	0,27 %	4,74 %
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc	0,68 %	5,16 %

Markedet har klaret sig anderledes end forventet ved årets indgang. Afdelingens andelsklasser har givet positive afkast, jf. ovenstående tabel.

2020 har ekstremt været præget af COVID-19, hvilket har påvirket alle finansielle aktiver inklusiv Emerging Markets-obligationer. Renteforskellen mellem Emerging Markets-obligationer og amerikanske statsobligationer blev udvidet til 3,5 %-point, men lavere amerikanske renter opvejede udviklingen, så den effektive rente for Emerging Markets-obligationer udstedt i USD faldt til 4,55 %. Langt de fleste lande var i plus.

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-6.300	28.086	-22.958	30.301	6.983
Investorerens formue	428.344	640.073	598.487	699.410	605.424

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	23.621	27.877
Renter og udbytter i alt	23.621	27.877
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-39.545	23.939
2. Afledte finansielle instrumenter	15.185	-18.241
Valutakonti	-382	209
3. Handelsomkostninger drift	-8	-4
Kursgevinster og -tab i alt	-24.750	5.903
Indtægter i alt	-1.129	33.780
4. Administrationsomkostninger	-5.171	-5.694
Årets nettoresultat	-6.300	28.086

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	4.741	21.887
Likvide midler i alt	4.741	21.887
6. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	402.416	601.091
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.901	5.533
Obligationer i alt	409.317	606.624
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	6.573	1.959
Afledte finansielle instrumenter i alt	6.573	1.959
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.810	10.464
Mellemværende vedr. handelsafvikling	14.661	0
Andre aktiver i alt	21.471	10.464
AKTIVER I ALT	442.102	640.934
PASSIVER		
5. Investorerens formue ¹⁾	428.344	640.073
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	278	0
Afledte finansielle instrumenter i alt	278	0
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	646	861
Mellemværende vedr. handelsafvikling	12.834	0
Anden gæld i alt	13.480	861
PASSIVER I ALT	442.102	640.934
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande		
Korte Obligationer A DKK Akk	398.478	514.647
HøjrenteLande		
Korte Obligationer W DKK Acc h	29.866	125.426
I alt	428.344	640.073

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Indestående i depotselskab	19	256
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	23.281	26.452
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	374	1.233
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-53	-64
Renter i alt	23.621	27.877
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-38.810	23.073
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-735	866
Obligationer i alt	-39.545	23.939
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsfretninger/futures m.m.	15.185	-18.241
Afledte finansielle instrumenter i alt	15.185	-18.241
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	13	5
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-5	-1
Handelsomkostninger drift	8	4
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.098	1.230
Investeringsforvaltning	2.488	2.782
Distribution, markedsføring og formidling	1.585	1.682
Omkostninger (klassespecifik) i alt	5.171	5.694
5. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	640.073	598.487
Emissioner i året	28.904	74.484
Indløsnings i året	-235.389	-61.339
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.056	355
Overført fra resultatopgørelsen	-6.300	28.086
Investorenes formue ultimo	428.344	640.073
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,95 %	93,91 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	1,61 %	0,86 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	1,47 %	0,31 %
	97,03 %	95,08 %
Andre aktiver/anden gæld	2,97 %	4,92 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer 4-6 år	24,14 %	20,42 %
Obligationer 2-4 år	43,59 %	44,32 %
Obligationer 0-2 år	27,83 %	30,03 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,44 %	5,23 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande		
Indonesien	9,80 %	8,17 %
Mexico	7,69 %	7,31 %
Colombia	6,40 %	2,97 %
Rusland	6,14 %	5,03 %
Sydafrika	5,63 %	4,32 %
Brasilien	3,74 %	2,06 %
Namibia	3,66 %	3,25 %
Elfenbenskysten	3,55 %	3,04 %
Øvrige	48,95 %	58,62 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,44 %	5,23 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Underliggende eksponering ved valutaterminsfretninger		
Valuta		
Danske kroner (DKK)	192.991	306.896
Amerikanske dollar (USD)	-186.916	-306.721
e. Nettoposition af sikkerheder		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		

HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-3.478	22.383	-19.752	25.342	7.310
Investorerens formue	398.478	514.647	493.632	565.667	551.156
Cirkulerende andele nominelt	330.295	427.757	429.736	475.840	485.072
Antal cirkulerende andele i stk	3.302.948	4.277.574	4.297.362	4.758.404	4.850.719
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	120,64	120,31	114,87	118,88	113,62
Afkast (pct.) ¹⁾	0,27 %	4,74 %	-3,37 %	4,62 %	3,02 %
Omkostningsprocent	1,02 %	1,01 %	1,03 %	1,31 %	1,29 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,12 %	1,12 %	1,13 %	1,13 %	1,46 %
Indirekte handelsomkostninger	0,26 %	0,31 %	0,23 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,39	0,53	0,19	0,45	0,61
Standardafvigelse (5 år)	5,42	3,08	3,23	3,11	3,25

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 5. oktober 2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.134	27.355
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-4.612	-4.972
Nettoresultat i alt	-3.478	22.383
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	952	1.046
Investeringsforvaltning	2.075	2.244
Distribution, markedsføring og formidling	1.585	1.682
Omkostninger (klassespecifik) i alt	4.612	4.972
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	-3.478	22.383
I alt disponeret	-3.478	22.383
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	624	778
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.802	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	5.426	778

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	427.757	429.736
Emissioner i året	7.148	39.618
Indløsnings i året	-104.610	-41.597
Cirkulerende andele i alt	330.295	427.757
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	514.647	493.632
Emissioner i året	8.317	47.288
Indløsnings i året	-121.914	-48.942
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	906	286
Overført fra resultatopgørelsen	-3.478	22.383
Investorerens formue ultimo	398.478	514.647

HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat ²⁾	-2.822	5.703	-3.206	4.959	-327
Investorerens formue	29.866	125.426	104.855	133.743	54.268
Cirkulerende andele nominelt	27.968	118.256	103.958	128.658	55.010
Antal cirkulerende andele i stk	279.681	1.182.555	1.039.581	1.286.584	550.100
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	106,79	106,06	100,86	103,95	98,65
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	0,68 %	5,16 %	-2,97 %	5,37 %	-1,35 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,64 %	0,61 %	0,62 %	0,59 %	0,15 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,72 %	0,72 %	0,72 %	0,73 %	1,46 %
Indirekte handelsomkostninger	0,26 %	0,31 %	0,23 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,19	1,00	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	6,69	2,80	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 5. oktober 2016

²⁾ År 2016: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 5.10.-31.12.2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-2.263	6.426
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-559	-723
Nettoresultat i alt	-2.822	5.703
^{1) Omkostninger (klassespecifik)}		
Administration	146	184
Investeringsforvaltning	413	539
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	559	723
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	-2.822	5.703
I alt disponeret	-2.822	5.703
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	18	75
Anden gæld (klassespecifik) i alt	18	75

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	118.256	103.958
Emissioner i året	20.241	26.237
Indløsninger i året	-110.529	-11.939
Cirkulerende andele i alt	27.968	118.256
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	125.426	104.855
Emissioner i året	20.587	27.196
Indløsninger i året	-113.475	-12.397
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	150	69
Overført fra resultatopgørelsen	-2.822	5.703
Investorerens formue ultimo	29.866	125.426

HøjrenteLande Lokal Valuta KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d
ISIN	DK0060030872	DK0060626364	DK0060815330
Etableringsdato	19. december 2005	18. februar 2015	16. maj 2017
Introduktionsdato	10. februar 2006	24. april 2015	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	J.P. Morgans Global Bond Index - Emerging Markets Global Diversified omregnet til afdelingens valuta		
Afdelingens binavn	Emerging Market Local Currency Bonds KL		

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	-7,28 %	-6,15 %	15,10 %	15,72 %
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	-6,76 %	-5,79 %	15,10 %	15,56 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d	-6,83 %	-6,15 %	15,86 %	15,72 %

Markedet har klaret sig anderledes end forventet ved årets indgang, og alle afdelingens andelsklasser har klaret sig dårligere i forhold til benchmark, jf. tabel.

2020 har ekstrem grad været præget af COVID-19, hvilket har påvirket alle finansielle aktiver inklusiv Emerging Markets-obligationer. Renterne på Emerging Markets-obligationerne udstedt i lokalvaluta er faldet, hvilket er den væsentligste kilde til afkastet for benchmark, mens Emerging Markets-valutaerne er kraftigt svækkede i forhold til kroner, euro og dollar.

Afdelingen har givet et afkast, der er lavere end benchmark. Det relative afkast blev trukket op på grund af overvægt i Polen og Ghana. Derimod har valutaovervægt i Brasilien og Peru trukket ned.

HøjrenteLande Lokal Valuta KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-42.699	96.006	-30.507	-2.679	99.998
Investorerens formue	362.352	605.072	722.882	703.399	728.320

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	26.150	45.944
Renter og udbytter i alt	26.150	45.944
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-60.993	59.749
2. Afledte finansielle instrumenter	454	0
Valutakonti	-2.349	-858
3. Handelsomkostninger drift	-32	-79
Kursgevinster og -tab i alt	-62.920	58.812
Indtægter i alt	-36.770	104.756
4. Administrationsomkostninger	-5.405	-7.785
Resultat før skat	-42.175	96.971
5. Skat	-524	-965
Årets nettoresultat	-42.699	96.006

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.117	14.202
Likvide midler i alt	2.117	14.202
7. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	317.865	563.739
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	36.890	17.618
Obligationer i alt	354.755	581.357
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.294	9.688
Mellemværende vedr. handelsafvikling	257	1.673
Andre aktiver i alt	6.551	11.361
AKTIVER I ALT	363.423	606.920
PASSIVER		
6. Investorerens formue ¹⁾	362.352	605.072
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	812	1.123
Mellemværende vedr. handelsafvikling	259	725
Anden gæld i alt	1.071	1.848
PASSIVER I ALT	363.423	606.920
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	311.424	392.448
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	39.664	49.397
HøjrenteLande Lokal Valuta WDKK d	11.264	163.227
I alt	362.352	605.072

HøjrenteLande Lokal Valuta KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Indestående i depotselskab	25	131
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	25.204	44.995
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	953	863
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-32	-45
Renter i alt	26.150	45.944
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-59.713	57.958
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.280	1.791
Obligationer i alt	-60.993	59.749
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsfremretninger/futures m.m.	454	0
Afledte finansielle instrumenter i alt	454	0
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	42	107
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-10	-28
Handelsomkostninger drift	32	79
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.104	1.572
Investeringsforvaltning	2.020	2.976
Distribution, markedsføring og formidling	2.281	3.237
Omkostninger (klassespecifik) i alt	5.405	7.785

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. renteskat m.v.	524	965
Skat i alt	524	965
6. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	605.072	722.882
Emissioner i året	37.254	64.476
Indløsninger i året	-219.971	-279.031
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	742	739
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-17.792	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-254	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	17.792
Overført fra resultatopgørelsen	-37.993	78.010
Overført til udlodning til næste år	-4.706	204
Investorerne formue ultimo	362.352	605.072
6a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	25.839	45.989
Ikke-refunderbar renteskat	-524	-965
Kursgevinster til udlodning	-24.695	-7.811
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-4.988	-3.157
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	-4.368	34.056
Heraf til udlodning i:		
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	-3.754	22.099
Emerging Market Local	-478	2.781
Currency Bonds B EUR d	-136	9.176
HøjrenteLande Lokal Valuta WDKK d		
Til udlodning i alt	-4.368	34.056
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande Lokal Valuta KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	87,72 %	93,17 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	10,18 %	2,91 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	97,90 %	96,08 %
Andre aktiver/anden gæld	2,10 %	3,92 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	33,89 %	36,75 %
Obligationer 4-6 år	41,18 %	26,14 %
Obligationer 2-4 år	9,63 %	23,16 %
Obligationer 0-2 år	13,20 %	10,03 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,10 %	3,92 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Obligationer fordelt på lande		
Brasilien	8,75 %	10,96 %
Indonesien	8,68 %	7,64 %
Rusland	8,45 %	9,46 %
Polen	8,12 %	10,59 %
Mexico	7,98 %	10,32 %
Sydafrika	7,03 %	8,08 %
USA	6,93 %	0,00 %
Supranationale	6,22 %	2,55 %
Øvrige	35,74 %	36,48 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,10 %	3,92 %
I alt	100,00 %	100,00 %

HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-28.189	70.582	-24.307	-2.572	97.006
Investorerens formue	311.424	392.448	562.618	625.156	708.149
Cirkulerende andele nominelt	291.057	331.032	546.214	579.545	654.346
Antal cirkulerende andele i stk	2.910.573	3.310.321	5.462.141	5.795.453	6.543.462
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	107,00	118,55	103,00	107,87	108,22
Udbytte pr. andel	0,00	3,30	0,00	1,10	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾	-7,28 %	15,10 %	-3,54 %	-0,33 %	13,21 %
Benchmarkafkast (pct.)	-6,15 %	15,72 %	-1,26 %	1,34 %	12,82 %
Omkostningsprocent	1,35 %	1,35 %	1,38 %	1,36 %	1,41 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,42 %	1,41 %	1,44 %	1,46 %	1,48 %
Indirekte handelsomkostninger	0,38 %	0,24 %	0,29 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,33	0,36	0,19	-0,06	0,20
Standardafvigelse (5 år)	10,06	9,47	9,43	9,71	10,20

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-23.784	76.943
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-4.405	-6.361
Nettoresultat i alt	-28.189	70.582
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	813	1.178
Investeringsforvaltning	1.508	2.172
Distribution, markedsføring og formidling	2.084	3.011
Omkostninger (klassespecifik) i alt	4.405	6.361
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	10.924
Overført til udlodning næste år	-3.644	48
Til rådighed for udlodning	-3.644	10.972
Overført til formuen	-24.545	59.610
I alt disponeret	-28.189	70.582
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	48	-10.139
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	62	3.994
Andel af fællesindtægter	-3.754	22.099
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	-3.644	15.954
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger ¹⁾	0	-6.361
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	1.379
Administrationsomkostninger i alt	0	-4.982
Til rådighed for udlodning	-3.644	10.972

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	721	914
Anden gæld (klassespecifik) i alt	721	914
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	331.032	546.214
Emissioner i året	21.414	11.206
Indløsninger i året	-61.389	-226.388
Cirkulerende andele i alt	291.057	331.032
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	392.448	562.618
Emissioner i året	23.088	12.346
Indløsninger i året	-65.433	-253.629
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	550	531
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-10.924	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-116	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	10.924
Overført fra resultatopgørelsen	-24.545	59.610
Overført til udlodning til næste år	-3.644	48
Investorerens formue ultimo	311.424	392.448

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-3.870	6.144	-1.257	-128	2.992
Investorerens formue	39.664	49.397	31.089	23.170	20.171
Cirkulerende andele nominelt	43.756	49.402	35.787	24.814	21.104
Antal cirkulerende andele i stk (EUR)	587.876	661.153	479.594	333.277	282.352
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	9,06	10,00	8,69	9,34	9,61
Udbytte pr. andel (EUR)	0,00	0,29	0,00	0,33	0,25
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾	-6,76 %	15,10 %	-3,60 %	0,32 %	13,73 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	-5,79 %	15,56 %	-1,48 %	1,20 %	13,23 %
Omkostningsprocent	1,19 %	1,18 %	1,19 %	1,21 %	1,25 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,72 %	1,72 %	1,72 %	1,72 %	1,71 %
Indirekte handelsomkostninger	0,21 %	0,24 %	0,29 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,35	0,51	0,40	-	-
Standardafvigelse (3 år)	10,06	7,65	8,22	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-3.381	6.702
Omkostninger (kassespecifik) ¹⁾	-489	-558
Nettoresultat i alt	-3.870	6.144
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	103	120
Investeringsforvaltning	188	212
Distribution, markedsføring og formidling	197	226
Omkostninger (klassespecifik) i alt	488	558
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	1.433
Overført til udlodning næste år	-939	28
Til rådighed for udlodning	-939	1.461
Overført til formuen	-2.931	4.683
I alt disponeret	-3.870	6.144
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	28	-551
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-489	-208
Andel af fællesindtægter	-478	2.781
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-939	2.022
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	0	-558
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	-3
Administrationsomkostninger i alt	0	-561
Til rådighed for udlodning	-939	1.461

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Investorerens formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	49.402	35.787
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	-180	77
Emissioner i året	8.449	16.492
Indløsninger i året	-13.915	-2.954
Cirkulerende andele i alt	43.756	49.402
c2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	49.397	31.089
Emissioner i året	8.170	14.901
Indløsninger i året	-12.591	-2.792
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	69	55
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-1.433	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-78	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	1.433
Overført fra resultatopgørelsen	-2.931	4.683
Overført til udlodning til næste år	-939	28
Investorerens formue ultimo	39.664	49.397

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat ²⁾	-10.640	19.280	-4.943	21
Investorerens formue	11.264	163.227	129.175	55.073
Cirkulerende andele nominelt	10.397	135.865	124.577	50.852
Antal cirkulerende andele i stk	103.970	1.358.651	1.245.770	508.515
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	108,36	120,14	103,69	108,30
Udbytte pr. andel	0,00	4,00	0,00	1,60
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	-6,83 %	15,86 %	-2,84 %	0,07 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	-6,15 %	15,72 %	-1,26 %	1,34 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,76 %	0,66 %	0,64 %	0,97 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,76 %	0,76 %	0,73 %	0,73 %
Indirekte handelsomkostninger	0,30 %	0,24 %	0,29 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,38	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	10,03	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltning af HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK

²⁾ År 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 1.1.-31.12.2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-10.128	20.146
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-512	-866
Nettoresultat i alt	-10.640	19.280
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	188	275
Investeringsforvaltning	324	591
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	512	866
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	5.435
Overført til udlodning næste år	-123	128
Til rådighed for udlodning	-123	5.563
Overført til formuen	-10.517	13.717
I alt disponeret	-10.640	19.280
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	128	-2.376
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-115	-215
Andel af fællesindtægter	-136	9.176
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-123	6.585
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	0	-866
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	-156
Administrationsomkostninger i alt	0	-1.022
Til rådighed for udlodning	-123	5.563

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	135.865	124.577
Emissioner i året	5.017	31.641
Indløsninger i året	-130.485	-20.353
Cirkulerende andele i alt	10.397	135.865
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	163.227	129.175
Emissioner i året	5.996	37.229
Indløsninger i året	-141.947	-22.610
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	123	153
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-5.435	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-60	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	5.435
Overført fra resultatopgørelsen	-10.517	13.717
Overført til udlodning til næste år	-123	128
Investorerens formue ultimo	11.264	163.227

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc
ISIN	DK0060646552	DK0060646636	DK0060646719
Etableringsdato	16. juni 2015	16. juni 2015	16. juni 2015
Introduktionsdato	21. september 2015	21. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej	Nej
Valuta	EUR	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	10	1.000	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Ja	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	J.P. Morgans Emerging Markets Bond Index Global Diversified omregnet til afdelingens valuta		
Afdelingens binavn	Emerging Market Local Currency Bonds Acc KL		

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	-6,79 %	-5,79 %	15,05 %	15,56 %
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	-6,34 %	-5,79 %	15,65 %	15,56 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	-6,70 %	-6,15 %	15,78 %	15,72 %

Markedet har klaret sig anderledes end forventet ved årets indgang, og alle afdelingens andelsklasser har klaret sig dårligere i forhold til benchmark, jf. tabel.

2020 har ekstremt grad været præget af COVID-19, hvilket har påvirket alle finansielle aktiver inklusiv Emerging Markets-obligationer. Renterne på Emerging Markets-obligationerne udstedt i lokalvaluta er faldet, hvilket er den væsentligste kilde til afkastet for benchmark, mens Emerging Markets-valutaerne er kraftigt svækkede i forhold til kroner, euro og dollar.

Afdelingen har givet et afkast, der er lavere end benchmark. Det relative afkast blev trukket op på grund af overvægt i Polen og Ghana. Derimod har valutaovervægt i Brasilien og Peru trukket ned.

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-45.007	120.095	-111.450	29.963	326.985
Investorerens formue	364.711	695.924	823.660	2.643.185	3.219.534

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	28.368	59.762
Renter og udbytter i alt	28.368	59.762
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-66.367	67.591
2. Afledte finansielle instrumenter	472	0
Valutakonti	-3.556	-1.850
3. Handelsomkostninger drift	-164	-21
Kursgevinster og -tab i alt	-69.615	65.720
Andre indtægter	0	1
Indtægter i alt	-41.247	125.483
4. Administrationsomkostninger	-3.187	-5.656
Resultat før skat	-44.434	119.827
5. Skat	-573	268
Årets nettoresultat	-45.007	120.095

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	8.852	13.611
Likvide midler i alt	8.852	13.611
7. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	311.835	652.487
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	36.125	20.497
Obligationer i alt	347.960	672.984
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.291	11.737
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.887	5.972
Andre aktiver i alt	8.178	17.709
AKTIVER I ALT	364.990	704.304
PASSIVER		
6. Investorerens formue¹⁾	364.711	695.924
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	279	553
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	7.827
Anden gæld i alt	279	8.380
PASSIVER I ALT	364.990	704.304
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	22.483	29.904
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	16.855	192.460
HøjrenteLande Lokal Valuta WDKK Acc	325.373	473.560
I alt	364.711	695.924

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Indestående i depotselskab	22	178
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	27.436	58.543
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	972	1.135
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-62	-94
Renter i alt	28.368	59.762
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-64.818	65.476
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.549	2.115
Obligationer i alt	-66.367	67.591
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger/futures m.m.	472	0
Afledte finansielle instrumenter i alt	472	0
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	240	32
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-76	-11
Handelsomkostninger drift	164	21

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	885	1.522
Investeringsforvaltning	2.181	3.991
Distribution, markedsføring og formidling	121	143
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.187	5.656
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. renteskat m.v.	573	-268
Skat i alt	573	-268
6. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	695.924	823.660
Emissioner i året	58.816	145.769
Indløsninger i året	-346.067	-394.600
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.045	1.000
Overført fra resultatopgørelsen	-45.007	120.095
Investorerne formue ultimo	364.711	695.924
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	85,50 %	93,75 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	9,90 %	2,95 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	95,40 %	96,70 %
Andre aktiver/anden gæld	4,60 %	3,30 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	33,77 %	37,11 %
Obligationer 4-6 år	38,24 %	26,67 %
Obligationer 2-4 år	12,31 %	23,37 %
Obligationer 0-2 år	11,08 %	9,55 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,60 %	3,30 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Obligationer fordelt på lande		
Indonesien	8,44 %	7,76 %
Brasilien	8,38 %	11,03 %
Rusland	8,31 %	9,49 %
Mexico	7,90 %	10,36 %
Polen	7,79 %	10,55 %
Sydafrika	7,22 %	8,06 %
USA	6,82 %	0,00 %
Supranationale	5,97 %	2,62 %
Øvrige	34,57 %	36,83 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,60 %	3,30 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-2.231	4.443	-1.524	51	4.890
Investorerens formue	22.483	29.904	32.869	37.125	46.158
Cirkulerende andele nominelt	13.442	16.678	21.089	22.938	28.557
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	180.527	223.130	282.539	308.084	382.627
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	16,73	17,94	15,59	16,18	16,22
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾	-6,79 %	15,05 %	-3,68 %	-0,24 %	13,36 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	-5,79 %	15,56 %	-1,48 %	1,20 %	13,23 %
Omkostningsprocent	1,14 %	1,17 %	1,17 %	1,20 %	1,23 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,70 %	1,70 %	1,72 %	1,70 %	1,69 %
Indirekte handelsomkostninger	0,30 %	0,21 %	0,29 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,34	0,35	0,18	-0,10	0,57
Standardafvigelse (5 år)	10,02	9,48	9,48	9,82	7,21

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.922	4.807
Andre indtægter (klassespecifik)	0	1
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-309	-365
Nettoresultat i alt	-2.231	4.443
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	63	77
Investeringsforvaltning	125	145
Distribution, markedsføring og formidling	121	143
Omkostninger (klassespecifik) i alt	309	365
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	-2.231	4.443
I alt disponeret	-2.231	4.443
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	48	61
Anden gæld (klassespecifik) i alt	48	61

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	16.678	21.089
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	-68	26
Emissioner i året	1.659	8
Indløsninger i året	-4.827	-4.445
Cirkulerende andele i alt	13.442	16.678
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	29.904	32.869
Emissioner i året	2.599	15
Indløsninger i året	-7.856	-7.465
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	67	42
Overført fra resultatopgørelsen	-2.231	4.443
Investorerens formue ultimo	22.483	29.904

Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-20.165	61.905	-92.103	31.037	321.035
Investorerens formue	16.855	192.460	508.117	2.440.839	3.164.380
Cirkulerende andele nominelt	10.013	99.652	302.676	1.404.144	1.831.145
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	1.241	13.232	40.456	188.591	245.581
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	1.824,81	1.946,49	1.683,06	1.738,31	1.732,94
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾	-6,34 %	15,65 %	-3,18 %	0,31 %	13,95 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	-5,79 %	15,56 %	-1,48 %	1,20 %	13,23 %
Omkostningsprocent	0,65 %	0,63 %	0,66 %	0,64 %	0,62 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,70 %	0,70 %	0,72 %	0,72 %	0,74 %
Indirekte handelsomkostninger	0,30 %	0,21 %	0,29 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,39	0,43	0,24	-0,04	0,65
Standardafvigelse (5 år)	10,01	9,40	9,37	9,73	7,27

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-19.410	64.779
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-755	-2.874
Nettoresultat i alt	-20.165	61.905
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	212	770
Investeringsforvaltning	543	2.104
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	755	2.874
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	-20.165	61.905
I alt disponeret	-20.165	61.905
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	12	177
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.868
Anden gæld (klassespecifik) i alt	12	2.045

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	99.652	302.676
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	-437	928
Emissioner i året	4.503	7
Indløsnings i året	-93.705	-203.959
Cirkulerende andele i alt	10.013	99.652
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	192.460	508.117
Emissioner i året	8.894	14
Indløsnings i året	-164.543	-377.952
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	209	376
Overført fra resultatopgørelsen	-20.165	61.905
Investorerens formue ultimo	16.855	192.460

HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-22.611	53.747	-17.823	-1.125	1.060
Investorerens formue	325.373	473.560	282.674	165.221	8.996
Cirkulerende andele nominelt	275.396	374.307	258.695	146.701	8.021
Antal cirkulerende andele i stk	2.753.958	3.743.067	2.586.951	1.467.015	80.215
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	118,15	126,52	109,27	112,62	112,15
Afkast (pct.) ¹⁾	-6,70 %	15,78 %	-2,98 %	0,42 %	13,71 %
Benchmarkafkast (pct.)	-6,15 %	15,72 %	-1,26 %	1,34 %	12,82 %
Omkostningsprocent	0,66 %	0,63 %	0,63 %	0,56 %	0,64 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,71 %	0,71 %	0,73 %	0,73 %	0,76 %
Indirekte handelsomkostninger	0,30 %	0,21 %	0,29 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,39	0,58	0,45	-	-
Standardafvigelse (3 år)	10,01	7,59	8,19	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-20.488	56.164
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-2.123	-2.417
Nettoresultat i alt	-22.611	53.747
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	610	675
Investeringsforvaltning	1.513	1.742
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.123	2.417
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	-22.611	53.747
I alt disponeret	-22.611	53.747
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	212	310
Anden gæld (klassespecifik) i alt	212	310

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	374.307	258.695
Emissioner i året	38.349	123.162
Indløsninger i året	-137.260	-7.550
Cirkulerende andele i alt	275.396	374.307
Investorerens formue		
Investorerens formue primo	473.560	282.674
Emissioner i året	47.323	145.740
Indløsninger i året	-173.668	-9.183
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	769	582
Overført fra resultatopgørelsen	-22.611	53.747
Investorerens formue ultimo	325.373	473.560

HøjrenteLande Mix KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Mix A DKK	HøjrenteLande Mix W DKK d
ISIN	DK0016231921	DK0060815256
Etableringsdato	16. december 2002	16. maj 2017
Introduktionsdato	14. februar 2003	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	50 % J.P. Morgans EMBI Global Diversified af dækket til afdelingens valuta 50 % J.P. Morgans GBI-EM Global Diversified omregnet til afdelingens valuta	
Afdelingens binavn	Emerging Market Bonds Mix KL	

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Mix A DKK	-1,79 %	-1,35 %	12,08 %	13,67 %
HøjrenteLande Mix W DKK d	-1,14 %	-1,35 %	12,79 %	13,67 %

Markedet har klaret sig anderledes end forventet ved årets indgang, og nogle af afdelingens andelsklasser har klaret sig bedre og andre værre i forhold til benchmark, jf. tabel.

2020 har ekstremt grad været præget af COVID-19, hvilket har påvirket alle finansielle aktiver inklusiv Emerging Markets-obligationer. Renteforskellen mellem Emerging Markets-obligationer udstedt i USD og amerikanske statsobligationer blev udvidet til 3,5 %-point, men lavere amerikanske renter opvejede udvidelsen, så den effektive rente for Emerging Markets-obligationer udstedt i USD faldt til 4,55 %. Langt de fleste lande var i plus. Renterne på Emerging Markets-obligationerne udstedt i lokal valuta er faldet, hvilket er den væsentligste kilde til afkastet for benchmark, mens Emerging Markets-valutaerne er kraftigt svækkede i forhold til kroner, euro og dollar.

Afdelingens afvigelser i forhold til benchmark skyldes afdelingens allokering mellem lokal valuta og hård valuta har trukket op i 2020. Mens investeringerne inden for hver aktiv klasse har trukket ned.

HøjrenteLande Mix KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-22.452	115.777	-71.187	45.547	157.273
Investorenes formue	859.222	1.020.071	987.968	1.174.820	1.458.092

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	45.922	62.563
Renter og udbytter i alt	45.922	62.563
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-88.164	92.386
2. Afledte finansielle instrumenter	31.134	-24.288
Valutakonti	516	-691
3. Handelsomkostninger drift	-151	-211
Kursgevinster og -tab i alt	-56.665	67.196
Indtægter i alt	-10.743	129.759
4. Administrationsomkostninger	-11.192	-13.330
Resultat før skat	-21.935	116.429
5. Skat	-517	-652
Årets nettoresultat	-22.452	115.777

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	-4.845	28.372
Likvide midler i alt	-4.845	28.372
7. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	794.526	953.325
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	47.730	20.360
Obligationer i alt	842.256	973.685
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	11.465	2.570
Afledte finansielle instrumenter i alt	11.465	2.570
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	13.720	16.998
Mellemværende vedr. handelsafvikling	766	1.462
Andre aktiver i alt	14.486	18.460
AKTIVER I ALT	863.362	1.023.087
PASSIVER		
6. Investorenes formue ¹⁾	859.222	1.020.071
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	142
Afledte finansielle instrumenter i alt	0	142
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.841	2.237
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.299	637
Anden gæld i alt	4.140	2.874
PASSIVER I ALT	863.362	1.023.087
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Mix A DKK	813.517	974.590
HøjrenteLande Mix W DKK d	45.705	45.481
I alt	859.222	1.020.071

HøjrenteLande Mix KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Indestående i depotselskab	57	261
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	44.722	61.297
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.229	1.100
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-86	-95
Renter i alt	45.922	62.563
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-86.135	90.464
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-2.029	1.922
Obligationer i alt	-88.164	92.386
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger/futures m.m.	28.400	-22.355
Renteterminforretninger/futures m.m.	2.734	-1.933
Afledte finansielle instrumenter i alt	31.134	-24.288
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	157	235
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-6	-24
Handelsomkostninger drift	151	211
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	2.020	2.417
Investeringsforvaltning	4.023	4.709
Distribution, markedsføring og formidling	5.149	6.204
Omkostninger (klassespecifik) i alt	11.192	13.330

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. renteskat m.v.	517	652
Skat i alt	517	652
6. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.020.071	987.968
Emissioner i året	22.775	167.955
Indløsninger i året	-116.478	-206.291
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	872	1.092
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-45.747	-46.515
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	181	85
Foreslået udlodning for regnskabsåret	24.682	45.747
Overført fra resultatopgørelsen	-47.413	68.800
Overført til udlodning til næste år	279	1.230
Investorenes formue ultimo	859.222	1.020.071
6a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	45.611	62.658
Ikke-refunderbar renteskat	-517	-652
Kursgevinst til udlodning	-7.030	-9.869
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-3.379	-1.840
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	34.685	50.297
Heraf til udlodning i:		
HøjrenteLande Mix A DKK	32.843	48.053
HøjrenteLande Mix W DKK d	1.842	2.244
Til udlodning i alt	34.685	50.297
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande Mix KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter	92,47 %	93,45 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	5,56 %	2,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	1,33 %	0,24 %
	99,36 %	95,69 %
Andre aktiver/anden gæld	0,64 %	4,31 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	45,54 %	49,31 %
Obligationer 4-6 år	32,30 %	19,63 %
Obligationer 2-4 år	10,91 %	16,80 %
Obligationer 0-2 år	9,28 %	9,71 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,97 %	4,55 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande		
Indonesien	8,13 %	6,32 %
Mexico	7,19 %	8,21 %
Rusland	7,14 %	7,94 %
Sydafrika	5,73 %	5,86 %
Brasilien	5,44 %	5,68 %
Colombia	4,28 %	3,70 %
Polen	3,97 %	5,29 %
Tyrkiet	3,85 %	4,44 %
Øvrige	52,30 %	48,01 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,97 %	4,55 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
d. Købte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	38.731	77.255
I alt	38.731	77.255
e. Solgte valutafutures		
Euro (EUR)	-22.160	-42.823
I alt	-22.160	-42.823
f. Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger		
Valuta		
Amerikanske dollar (USD)	-351.569	-397.693
Danske kroner (DKK)	362.620	397.890
g. Nettoposition af sikkerheder		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		

HøjrenteLande Mix A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-21.708	111.288	-68.897	43.577	157.273
Investorerens formue	813.517	974.590	950.621	1.132.606	1.458.092
Cirkulerende andele nominelt	1.053.040	1.184.423	1.235.846	1.273.365	1.607.133
Antal cirkulerende andele i stk	10.530.403	11.844.235	12.358.463	12.733.654	16.071.333
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	77,25	82,28	76,92	88,95	90,73
Udbytte pr. andel	2,20	3,70	3,60	6,80	4,60
Afkast (pct.) ¹⁾	-1,79 %	12,08 %	-6,43 %	3,24 %	10,63 %
Benchmarkafkast (pct.)	-1,35 %	13,67 %	-4,22 %	4,70 %	10,61 %
Omkostningsprocent	1,31 %	1,32 %	1,37 %	1,36 %	1,38 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,43 %	1,42 %	1,45 %	1,47 %	1,49 %
Indirekte handelsomkostninger	0,35 %	0,39 %	0,38 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,39	0,42	0,21	0,06	0,34
Standardafvigelse (5 år)	9,23	7,20	7,29	7,76	8,19

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-10.806	124.366
Omkostninger (Klassespecifik) ¹⁾	-10.902	-13.078
Nettoresultat i alt	-21.708	111.288
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.928	2.336
Investeringsforvaltning	3.825	4.537
Distribution, markedsføring og formidling	5.149	6.205
Omkostninger (klassespecifik) i alt	10.902	13.078
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	23.167	43.824
Overført til udlodning næste år	226	792
Til rådighed for udlodning	23.393	44.616
Overført til formuen	-45.101	66.672
I alt disponeret	-21.708	111.288
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	792	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-88	0
Andel af fællesindtægter	32.843	48.053
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	33.547	48.053
Administrationsomkostninger til modregning	-10.902	-13.078
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	748	719
Administrationsomkostninger i alt	-10.154	-12.359
Til rådighed for udlodning brutto	23.393	35.694
Frivillig udlodning	0	8.922
Til rådighed for udlodning	23.393	44.616

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	1.807	2.203
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.622	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	3.429	2.203
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.184.423	1.235.846
Emissioner i året	19.975	191.051
Indløsninger i året	-151.358	-242.474
Cirkulerende andele i alt	1.053.040	1.184.423
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	974.590	950.621
Emissioner i året	15.175	147.206
Indløsninger i året	-111.786	-191.213
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	829	1.053
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-43.824	-44.490
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	241	125
Foreslået udlodning for regnskabsåret	23.167	43.824
Overført fra resultatopgørelsen	-45.101	66.672
Overført til udlodning til næste år	226	792
Investorerens formue ultimo	813.517	974.590

HøjrenteLande Mix W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat ²⁾	-744	4.489	-2.290	1.970
Investorenes formue	45.705	45.481	37.347	42.214
Cirkulerende andele nominelt	58.275	54.955	48.213	47.299
Antal cirkulerende andele i stk	582.749	549.546	482.133	472.996
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	78,43	82,76	77,46	89,25
Udbytte pr. andel	2,60	3,50	4,20	7,10
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	-1,14 %	12,79 %	-5,78 %	3,59 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	-1,35 %	13,67 %	-4,22 %	4,70 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,67 %	0,68 %	0,68 %	1,05 %
Arlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,79 %	0,79 %	0,78 %	0,74 %
Indirekte handelsomkostninger	0,35 %	0,39 %	0,38 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,44	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	9,21	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af HøjrenteLande Mix A DKK

²⁾ År 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 1.1.-31.12.2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-454	4.741
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-290	-252
Nettoresultat i alt	-744	4.489
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	92	81
Investeringsforvaltning	198	171
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	290	252
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	1.515	1.923
Overført til udlodning næste år	53	27
Til rådighed for udlodning	1.568	1.950
Overført til formuen	-2.312	2.539
I alt disponeret	-744	4.489
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	27	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-8	0
Andel af fællesindtægter	1.842	2.244
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	1.861	2.244
Administrationsomkostninger til modregning	-290	-252
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-3	-42
Administrationsomkostninger i alt	-293	-294
Til rådighed for udlodning brutto	1.568	1.950
Frivillig udlodning	0	0
Til rådighed for udlodning	1.568	1.950

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	28	26
Anden gæld (klassespecifik) i alt	28	26
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	54.955	48.213
Emissioner i året	9.857	26.073
Indløsninger i året	-6.537	-19.331
Cirkulerende andele i alt	58.275	54.955
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	45.481	37.347
Emissioner i året	7.600	20.749
Indløsninger i året	-4.692	-15.078
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	43	39
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-1.923	-2.025
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-60	-40
Foreslået udlodning for regnskabsåret	1.515	1.923
Overført fra resultatopgørelsen	-2.312	2.539
Overført til udlodning til næste år	53	27
Investorenes formue ultimo	45.705	45.481

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc
ISIN	DK0060792372
Etableringsdato	10. februar 2017
Introduktionsdato	3. april 2017
Børsnoteret	Nej
Valuta	USD
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens benchmark	50 % J.P. Morgans EMBI Global Diversified USD 50 % J.P. Morgans GBI-EM Global Diversified USD
Afdelingens binavn	Emerging Market Sustainable Blended Debt Acc KL

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2020 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc ¹⁾	4,72 %	4,63 %	13,09 %	13,81 %

Markedet har klaret sig anderledes end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig bedre i forhold til benchmark, jf. tabel.

2020 har ekstrem grad været præget af COVID-19, hvilket har påvirket alle finansielle aktiver inklusiv Emerging Markets-obligationer. Renteforskellen mellem Emerging Markets-obligationer udstedt i USD og amerikanske statsobligationer blev udvidet til 3,5 %-point, men lavere amerikanske renter opvejede udviklingen, så den effektive rente for Emerging Markets-obligationer udstedt i USD faldt til 4,55 %. Langt de fleste lande var i plus. Renterne på Emerging Markets-obligationerne udstedt i lokal valuta er faldet, hvilket er den væsentligste kilde til afkastet for benchmark, mens Emerging Markets-valutaerne er kraftigt svækkede i forhold til kroner, euro og dollar.

Afdelingen har givet et afkast, som er bedre end benchmark. Ekskluderingen af lande som følge af ESG-processen har især bidraget positivt til afdelingens relative afkast. Investeringer i både ekstern valuta og lokal valuta har trukket det relative afkast op.

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2017-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat	-9.793	25.907	-1.091	-7.018
Investorenes formue	217.668	227.461	167.108	141.661

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 3. april 2017

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	11.254	12.086
Renter og udbytter i alt	11.254	12.086
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-17.925	14.095
2. Afledte finansielle instrumenter	-1.242	1.207
Valutakonti	-351	14
3. Handelsomkostninger drift	-36	-38
Kursgevinster og -tab i alt	-19.554	15.278
Indtægter i alt	-8.300	27.364
4. Administrationsomkostninger	-1.394	-1.300
Resultat før skat	-9.694	26.064
5. Skat	-99	-157
Årets nettoresultat	-9.793	25.907

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	3.192	3.475
Likvide midler i alt	3.192	3.475
7. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	204.385	215.962
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.681	4.643
Obligationer i alt	212.066	220.605
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	44
Afledte finansielle instrumenter i alt	0	44
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.656	3.496
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.084	328
Andre aktiver i alt	4.740	3.824
AKTIVER I ALT	219.998	227.948
PASSIVER		
6. Investorenes formue ¹⁾	217.668	227.461
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.109	208
Afledte finansielle instrumenter i alt	1.109	208
Anden gæld		
Skylidige omkostninger	137	146
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.084	133
Anden gæld i alt	1.221	279
PASSIVER I ALT	219.998	227.948
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc	217.668	227.461
I alt	217.668	227.461

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Indestående i depotselskab	11	132
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	10.990	11.641
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	261	318
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-8	-5
Renter i alt	11.254	12.086
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-17.563	13.626
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-362	469
Obligationer i alt	-17.925	14.095
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger/futures m.m.	-1.900	1.006
Renteterminforretninger/futures m.m.	659	201
Afledte finansielle instrumenter i alt	-1.242	1.207
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	36	39
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-1
Handelsomkostninger drift	36	38

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	428	405
Investeringsforvaltning	966	895
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.394	1.300
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. renteskat m.v.	99	157
Skat i alt	99	157
6. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	227.461	167.108
Emissioner i året	0	34.326
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	0	120
Overført fra resultatopgørelsen	-9.793	25.907
Investorenes formue ultimo	217.668	227.461
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande Mix Etik Akkumulerende KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,90 %	90,96 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	3,53 %	1,96 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	-0,51 %	-0,07 %
	96,92 %	92,85 %
Andre aktiver/anden gæld	3,08 %	7,15 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	49,33 %	45,51 %
Obligationer 4-6 år	26,64 %	24,32 %
Obligationer 2-4 år	10,61 %	15,79 %
Obligationer 0-2 år	10,85 %	7,30 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,57 %	7,08 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Obligationer fordelt på lande		
Mexico	10,71 %	11,11 %
Indonesien	8,96 %	7,33 %
Sydafrika	8,33 %	8,83 %
Brasilien	6,24 %	6,11 %
Colombia	5,51 %	6,23 %
Thailand	5,18 %	3,77 %
Supranationale	3,91 %	1,53 %
Qatar	3,23 %	3,21 %
Øvrige Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	45,36 %	44,80 %
	2,57 %	7,08 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Købte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	15.154	16.942
I alt	15.154	16.942
e. Solgte valutafutures		
Euro (EUR)	-11.725	-9.343
I alt	-11.725	-9.343
f. Underliggende eksponering ved valutaterminsforetninger		
Valuta		
Amerikanske dollar (USD)	34.452	21.040
Euro (EUR)	-35.509	-21.077
g. Nettoposition af sikkerheder		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		

HøjrenteLande Mix Etik I USD Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat ²⁾	-9.793	25.907	-1.091	-7.018
Investorerens formue	217.668	227.461	167.108	141.661
Cirkulerende andele nominelt	180.001	196.971	163.646	130.863
Antal cirkulerende andele i stk (USD)	295.885	295.885	250.685	211.056
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel (USD)	120,90	115,48	102,12	108,25
Afkast i USD (pct.) ¹⁾²⁾	4,72 %	13,09 %	-5,67 %	8,25 %
Benchmarkafkast i USD (pct.) ²⁾	4,63 %	13,81 %	-5,18 %	7,04 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,66 %	0,66 %	0,69 %	0,53 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,76 %	0,76 %	0,78 %	0,80 %
Indirekte handelsomkostninger	0,30 %	0,30 %	0,33 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,33	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	10,31	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 3. april 2017

²⁾ År 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 3.4.-31.12.2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-8.399	27.207
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.394	-1.300
Nettoresultat i alt	-9.793	25.907
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	428	405
Investeringsforvaltning	966	895
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.394	1.300
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	-9.793	25.907
I alt disponeret	-9.793	25.907
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	136	145
Anden gæld (klassespecifik) i alt	136	145

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	196.971	163.646
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	-17.609	2.984
Emissioner i året	639	30.341
Cirkulerende andele i alt	180.001	196.971
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	227.461	167.108
Emissioner i året	0	34.326
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	0	120
Overført fra resultatopgørelsen	-9.793	25.907
Investorerens formue ultimo	217.668	227.461

HøjrenteLande Valuta KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Valuta ADKK	HøjrenteLande Valuta W DKK d
ISIN	DK0016313810	DK0060815926
Etableringsdato	25. april 2005	16. maj 2017
Introduktionsdato	13. maj 2005	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	J.P. Morgans Global Bond Index – Emerging Markets Global Diversified omregnet til afdelingens valuta	
Afdelingens binavn	Emerging Market Currency Bonds KL	

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Valuta A DKK	-9,48 %	-6,15 %	10,43 %	15,72 %
HøjrenteLande Valuta W DKK d ¹⁾	-8,88 %	-6,15 %	11,05 %	15,72 %

Markedet har klaret sig anderledes end forventet ved årets indgang, og alle afdelingens andelsklasser har klaret sig dårligere i forhold til benchmark, jf. tabel.

2020 har ekstrem grad været præget af COVID-19, hvilket har påvirket alle finansielle aktiver inklusiv Emerging Markets-obligationer. Renterne på Emerging Markets-obligationerne udstedt i lokal valuta er faldet, hvilket er den væsentligste kilde til afkastet for benchmark, mens Emerging Markets-valutaerne er kraftigt svækkede i forhold til kroner, euro og dollar.

Afdelingen har givet et afkast, der er lavere end benchmark. Det relative afkast blev trukket op på grund af overvægt i Egypten og Ghana. Derimod har aktivvægt i Indonesien og valutaen i Peru trukket ned.

HøjrenteLande Valuta KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-84.007	103.949	-23.260	-21.440	123.645
Investorerens formue	647.845	938.661	1.112.771	1.164.739	1.124.531

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	41.193	82.225
Renter og udbytter i alt	41.193	82.225
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-112.564	48.379
2. Afledte finansielle instrumenter	743	0
Valutakonti	-3.022	-12.341
3. Handelsomkostninger drift	-25	-22
Kursgevinster og -tab i alt	-114.868	36.016
Indtægter i alt	-73.675	118.241
4. Administrationsomkostninger	-9.871	-13.594
Resultat før skat	-83.546	104.647
5. Skat	-461	-698
Årets nettoresultat	-84.007	103.949

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	5.549	11.119
Likvide midler i alt	5.549	11.119
7. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	612.056	884.150
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	21.618	28.413
Obligationer i alt	633.674	912.563
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	12.167	17.170
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.134	4.362
Andre aktiver i alt	15.301	21.532
AKTIVER I ALT	654.524	945.214
PASSIVER		
6. Investorerens formue ¹⁾	647.845	938.661
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.497	2.199
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.182	4.354
Anden gæld i alt	6.679	6.553
PASSIVER I ALT	654.524	945.214
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Valuta A DKK	636.900	936.826
HøjrenteLande Valuta W DKK	10.945	1.835
I alt	647.845	938.661

HøjrenteLande Valuta KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Indestående i depotselskab	39	273
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	40.096	80.539
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.102	1.470
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-44	-57
Renter i alt	41.193	82.225
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-109.726	46.806
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-2.838	1.573
Obligationer i alt	-112.564	48.379
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsfremretninger/futures m.m.	743	0
Afledte finansielle instrumenter i alt	743	0
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	30	25
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-5	-3
Handelsomkostninger drift	25	22
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.678	2.379
Investeringsforvaltning	3.442	4.831
Distribution, markedsføring og formidling	4.751	6.384
Omkostninger (klassespecifik) i alt	9.871	13.594

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. renteskat m.v.	461	698
Skat i alt	461	698
6. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	938.661	1.112.771
Emissioner i året	25.943	13.403
Indløsninger i året	-215.413	-292.096
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	771	634
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-18.599	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	489	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	18.599
Overført fra resultatopgørelsen	-71.524	85.247
Overført til udlodning til næste år	-12.483	103
Investorenes formue ultimo	647.845	938.661
6a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	41.237	82.282
Ikke-refunderbar renteskat	-803	-698
Kursgevinst til udlodning	-49.768	-19.179
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-2.602	-8.604
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	-11.936	53.801
Heraf til udlodning i:		
HøjrenteLande Valuta A DKK	-11.735	53.696
HøjrenteLande Valuta W DKK d	-201	105
Til udlodning i alt	-11.936	53.801
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande Valuta KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,48 %	94,19 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	3,34 %	3,03 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	97,82 %	97,22 %
Andre aktiver/anden gæld	2,18 %	2,78 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer 2-4 år	20,86 %	41,34 %
Obligationer 0-2 år	76,95 %	55,88 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,19 %	2,78 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Obligationer fordelt på lande		
Supranationale	19,10 %	10,66 %
Mexico	11,04 %	10,28 %
Rusland	8,42 %	9,66 %
Brasilien	8,36 %	11,35 %
Polen	8,05 %	10,89 %
Sydafrika	7,29 %	8,07 %
Sydkorea	5,68 %	0,00 %
Thailand	5,10 %	7,69 %
Øvrige	24,77 %	28,62 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,19 %	2,78 %
I alt	100,00 %	100,00 %

HøjrenteLande Valuta A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-83.605	103.107	-23.045	-21.030	123.645
Investorerens formue	636.900	936.826	1.101.229	1.148.553	1.124.531
Cirkulerende andele nominelt	617.987	806.690	1.047.120	1.072.549	1.031.074
Antal cirkulerende andele i stk	6.179.872	8.066.890	10.471.195	10.725.490	10.310.742
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	103,06	116,13	105,17	107,09	109,06
Udbytte pr. andel	0,00	2,30	0,00	0,00	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾	-9,48 %	10,43 %	-1,79 %	-1,81 %	10,78 %
Benchmarkafkast (pct.)	-6,15 %	15,72 %	-1,26 %	1,34 %	12,82 %
Omkostningsprocent	1,34 %	1,30 %	1,38 %	1,33 %	1,36 %
Arlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,38 %	1,38 %	1,40 %	1,41 %	1,41 %
Indirekte handelsomkostninger	0,36 %	0,25 %	0,29 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,21	0,35	0,20	-0,08	0,18
Standardafvigelse (5 år)	7,72	7,70	7,47	7,46	7,74

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-73.814	116.642
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-9.791	-13.535
Nettoresultat i alt	-83.605	103.107
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.654	2.361
Investeringsforvaltning	3.386	4.790
Distribution, markedsføring og formidling	4.751	6.384
Omkostninger (klassespecifik) i alt	9.791	13.535
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	18.554
Overført til udlodning næste år	-12.269	103
Til rådighed for udlodning	-12.269	18.657
Overført til formuen	-71.336	84.450
I alt disponeret	-83.605	103.107
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	103	-30.352
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-637	6.969
Andel af fællesindtægter	-11.735	53.696
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-12.269	30.313
Administrationsomkostninger til modregning	0	-13.535
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	1.879
Administrationsomkostninger i alt	0	-11.656
Til rådighed for udlodning	-12.269	18.657

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2019	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	1.483	2.190
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.048	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	3.531	2.190
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	806.690	1.047.120
Emissioner i året	3.862	9.274
Indløsninger i året	-192.565	-249.704
Cirkulerende andele i alt	617.987	806.690
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	936.826	1.101.229
Emissioner i året	4.274	10.040
Indløsninger i året	-203.322	-278.179
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	763	629
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-18.554	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	518	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	18.554
Overført fra resultatopgørelsen	-71.336	84.450
Overført til udlodning til næste år	-12.269	103
Investorerens formue ultimo	636.900	936.826

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

HøjrenteLande Valuta W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat ²⁾	-402	842	-215	-410
Investorerens formue	10.945	1.835	11.542	16.186
Cirkulerende andele nominelt	10.445	1.557	10.873	15.084
Antal cirkulerende andele i stk	104.445	15.569	108.731	150.835
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	104,80	117,88	106,15	107,31
Udbytte pr. andel	0,00	2,90	0,00	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	-8,88 %	11,05 %	-1,08 %	-1,61 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	-6,15 %	15,72 %	-1,26 %	1,34 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,63 %	0,71 %	0,66 %	0,78 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,72 %	0,72 %	0,71 %	0,69 %
Indirekte handelsomkostninger	0,36 %	0,25 %	0,29 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,27	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	7,70	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af HøjrenteLande Valuta A DKK

²⁾ År 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 1.1.-31.12.2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-322	901
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-80	-59
Nettoresultat i alt	-402	842
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	25	18
Investeringsforvaltning	55	41
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	80	59
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	45
Overført til udlodning næste år	-214	0
Til rådighed for udlodning	-214	45
Overført til formuen	-188	797
I alt disponeret	-402	842
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	-325
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-7	278
Andel af fællesindtægter	-201	105
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-208	58
Administrationsomkostninger til modregning	0	-59
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-6	46
Administrationsomkostninger i alt	-6	-13
Til rådighed for udlodning	-214	45
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	8	1
Anden gæld (klassespecifik) i alt	8	1

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.557	10.873
Emissioner i året	20.488	3.024
Indløsninger i året	-11.600	-12.340
Cirkulerende andele i alt	10.445	1.557
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	1.835	11.542
Emissioner i året	21.669	3.363
Indløsninger i året	-12.091	-13.917
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	8	5
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-45	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-29	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	45
Overført fra resultatopgørelsen	-188	797
Overført til udlodning til næste år	-214	0
Investorerens formue ultimo	10.945	1.835

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratregkes

International KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	International A DKK	International Bonds B EUR d	International W DKK d
ISIN	DK0010140805	DK0060626018	DK0060815173
Etableringsdato	28. august 1989	18. februar 2015	16. maj 2017
Introduktionsdato	2. oktober 1989	24. april 2015	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Styrkelse	100	10	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	Barclays Global Aggregate Treasuries 1-3 year i afdelingens valuta		
Afdelingens binavn	International Bonds KL		

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvalutaer er forskellige i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
International A DKK	-4,84 %	-3,38 %	2,58 %	3,94 %
International Bonds B EUR d ¹⁾	-4,50 %	-2,89 %	2,51 %	3,80 %
International W DKK d ¹⁾	-4,31 %	-3,17 %	3,03 %	3,94 %

* Andelsklasserne ophørte 7. december 2020

Markedet har klaret sig dårligere end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark.

Ved indgangen til 2020 var forventningerne, at renterne forblev nogenlunde uforandret, og det samme med USD over for DKK, idet der var ventet en bedring i vækstudsigterne, lave inflationsforventninger samt en fortsat lempelig pengepolitik. Men de økonomiske konsekvenser af COVID-19 har sat dybe spor i vækstudsigterne, fastholdt lave inflationsforventninger og presset de underliggende renter yderligere ned. Da første bølge af pandemien ramte, gik det hårdt ud over valutaer fra Emerging Markets. Men også den norske krone svækkedes kraftigt, hvorimod flugvalutaerne USD og JPY steg markant. Heldigvis kom centralbankernes værktøjskasse hurtigt i spil i form af en række likviditetstiltag, der stabiliserede markederne, mens politikerne reagerede relativt hurtigt ved at understøtte virksomheder og forbrugere ved hjælp af gigantiske hjælpepakker. På kort tid genfandt optimismen sig blandt investorerne og forbrugere, hvilket førte til en bedring af risikoappetitten og følgelig en svækkelse af USD og JPY. Andet halvår bød på en række vigtige begivenheder herunder amerikansk præsidentvalg, handelsaftale mellem Storbritannien og EU samt flere lovende vacciner mod COVID-19.

Særligt sidstnævnte har været drivkraften bag seneste USD- og JPY-svækkelse, der begge ender året lavere end ved indgangen til 2020.

Afdelingen har givet et afkast, som er dårligere end ændringen i benchmark. Det skyldes primært, at afdelingen har haft en overvægt i valutaerne mexicanske pesos og norske kroner.

International KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-9.945	8.046	8.157	-26.574	-15.887
Investorerens formue	116.578	261.843	308.553	345.069	526.116

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	2.653	3.598
Renter og udbytter i alt	2.653	3.598
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-10.419	6.631
Valutakonti	-768	-246
3. Handelsomkostninger drift	-63	-18
Kursgevinster og -tab i alt	-11.250	6.367
Andre indtægter	0	73
Indtægter i alt	-8.597	10.038
4. Administrationsomkostninger	-1.348	-1.992
Årets nettoresultat	-9.945	8.046

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	15.579	13.848
Likvide midler i alt	15.579	13.848
6. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	101.814	247.461
Obligationer i alt	101.814	247.461
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	404	751
Andre aktiver i alt	404	751
AKTIVER I ALT	117.797	262.060
PASSIVER		
5. Investorerens formue ¹⁾	116.578	261.843
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	129	217
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.090	0
Anden gæld i alt	1.219	217
PASSIVER I ALT	117.797	262.060
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
International A DKK	116.578	150.691
International Bonds B EUR d*	0	8.513
International W DKK d*	0	102.639
I alt	116.578	261.843

Andelsklasserne ophørte 7. december 2020

International KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Indestående i depotselskab	30	69
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.723	3.618
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-100	-89
Renter i alt	2.653	3.598
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-10.419	6.631
Obligationer i alt	-10.419	6.631
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	67	33
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-4	-15
Handelsomkostninger drift	63	18
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	477	577
Investeringsforvaltning	545	713
Distribution, markedsføring og formidling	326	702
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.348	1.992
5. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	261.843	308.553
Emissioner i året	0	166
Indløsnings i året	-135.414	-54.961
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	94	39
Overført fra resultatopgørelsen	-4.296	23.011
Overført til udlodning til næste år	-5.649	-14.965
Investorerens formue ultimo	116.578	261.843

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Fællesindkomst til rådighed		
5a. for udlodning i andelsklasserne		
Renter	1.724	2.935
Kursgevinst til udlodning	2.594	2.418
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-3.053	-161
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	1.265	5.192
Heraf til udlodning i:		
International A DKK	1.265	2.989
International Bonds B EUR d	0	169
International W DKK d	0	2.034
Til udlodning i alt	1.265	5.192
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	87,33 %	94,51 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	87,33 %	94,51 %
Andre aktiver/anden gæld	12,67 %	5,49 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande		
USA	36,01 %	43,81 %
Japan	21,32 %	22,96 %
Italien	12,16 %	6,02 %
England	6,71 %	3,30 %
Frankrig	5,85 %	7,13 %
Øvrige	5,28 %	11,29 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	12,67 %	5,49 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Formuen fordelt på valuta		
Amerikanske dollar (USD)	31,57 %	44,58 %
Japanske yen (JPY)	18,70 %	24,97 %
Euro (EUR)	15,79 %	22,19 %
Mexicanske peso (MXN)	10,76 %	3,28 %
Britiske pund (GBP)	5,89 %	3,98 %
Danske kroner (DKK)	4,62 %	0,78 %
Svenske kroner (SEK)	0,00 %	0,22 %
Øvrige	12,67 %	0,00 %
I alt	100,00 %	100,00 %

International A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-6.246	4.766	4.761	-22.549	-15.174
Investorerens formue	116.578	150.691	198.439	249.167	493.214
Cirkulerende andele nominelt	106.476	130.975	176.930	227.011	419.624
Antal cirkulerende andele i stk	1.064.755	1.309.755	1.769.305	2.270.111	4.196.239
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	109,49	115,05	112,16	109,76	117,54
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,30	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾	-4,84 %	2,58 %	2,47 %	-6,62 %	-1,91 %
Benchmarkafkast (pct.)	-3,38 %	3,94 %	3,45 %	-5,57 %	4,05 %
Omkostningsprocent	0,73 %	0,90 %	0,98 %	1,01 %	1,00 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,75 %	0,75 %	1,03 %	1,08 %	1,09 %
Indirekte handelsomkostninger	0,03 %	0,03 %	0,04 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	-0,37	0,08	0,33	0,04	0,59
Standardafvigelse (5 år)	3,76	5,25	5,33	5,49	5,88

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-5.289	6.205
Andre indtægter (klassespecifik)	0	73
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-957	-1.512
Nettoresultat i alt	-6.246	4.766
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	315	407
Investeringsforvaltning	333	430
Distribution, markedsføring og formidling	309	675
Omkostninger (klassespecifik) i alt	957	1.512
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-5.649	-8.625
Til rådighed for udlodning	-5.649	-8.625
Overført til formuen	-597	13.391
I alt disponeret	-6.246	4.766
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-8.625	-15.788
Andre indtægter	0	73
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	1.711	4.101
Andel af fællesindtægter	1.265	2.989
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-5.649	-8.625
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	-5.649	-8.625

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	127	163
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.090	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	1.217	163
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	130.975	176.930
Emissioner i året	0	145
Indløsninger i året	-24.500	-46.100
Cirkulerende andele i alt	106.475	130.975
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	150.691	198.439
Emissioner i året	0	166
Indløsninger i året	-27.938	-52.699
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	71	19
Overført fra resultatopgørelsen	-597	13.391
Overført til udlodning til næste år	-5.649	-8.625
Investorerens formue ultimo	116.578	150.691

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

International Bonds B EUR d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-347	243	223	-1.270	-713
Investorerens formue	0	8.513	9.706	11.609	32.902
Cirkulerende andele nominelt	0	9.711	11.349	13.641	34.655
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	0	129.956	152.093	183.218	478.610
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	-	8,77	8,55	8,51	9,25
Udbytte pr. andel (EUR)	-	0,00	0,00	0,16	0,14
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾	-4,50 %	2,51 %	2,44 %	-6,54 %	-1,39 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	-2,89 %	3,80 %	3,21 %	-5,70 %	4,43 %
Omkostningsprocent	0,89 %	0,78 %	0,78 %	0,80 %	0,81 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	-	1,17 %	1,18 %	1,23 %	1,23 %
Indirekte handelsomkostninger	0,03 %	0,03 %	0,04 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	-	-0,03	-0,44	-	-
Standardafvigelse (3 år)	-	3,70	3,64	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

* Andelsklassen ophørte 7. december 2020

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-282	313
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-65	-70
Nettoresultat i alt	-347	243
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	31	20
Investeringsforvaltning	17	23
Distribution, markedsføring og formidling	17	27
Omkostninger (klassespecifik) i alt	65	70
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	0	-488
Til rådighed for udlodning	0	-488
Overført til formuen	-347	731
I alt disponeret	-347	243
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-488	-769
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	488	112
Andel af fællesindtægter	0	169
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	0	-488
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	0	-488

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	0	11
Anden gæld (klassespecifik) i alt	0	11
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	9.711	11.349
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	-37	11
Indløsninger i året	-9.674	-1.649
Cirkulerende andele i alt	0	9.711
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	8.513	9.706
Indløsninger i året	-8.165	-1.437
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-1	1
Overført fra resultatopgørelsen	-347	731
Overført til udlodning til næste år	0	-488
Investorerens formue ultimo	0	8.513

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

International W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat ²⁾	-3.352	3.037	3.173	-2.755
Investorerens formue	0	102.639	100.408	84.293
Cirkulerende andele nominelt	0	88.199	88.899	76.552
Antal cirkulerende andele i stk	0	881.989	888.989	765.522
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	-	116,37	112,95	110,11
Udbytte pr. andel	-	0,00	0,00	0,50
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	-4,31 %	3,03 %	3,05 %	-6,32 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	-3,17 %	3,94 %	3,45 %	-5,57 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,39 %	0,40 %	0,40 %	0,43 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	-	0,43 %	0,44 %	0,51 %
Indirekte handelsomkostninger	0,03 %	0,03 %	0,04 %	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltning af International A DKK

²⁾ År 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 1.1.-31.12.2017

* Andelsklassen ophørte 7. december 2020

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-3.025	3.448
Omkostninger (Klassespecifik) ¹⁾	-327	-411
Nettoresultat i alt	-3.352	3.037
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	131	151
Investeringsforvaltning	196	260
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	327	411
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	0	-5.852
Til rådighed for udlodning	0	-5.852
Overført til formuen	-3.352	8.889
I alt disponeret	-3.352	3.037
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-5.852	-7.949
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	5.852	63
Andel af fællesindtægter	0	2.034
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	0	-5.852
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	0
Administrationsomkostninger i alt	0	0
Til rådighed for udlodning	0	-5.852

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	0	42
Anden gæld (klassespecifik) i alt	0	42
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	88.199	88.899
Emissioner i året	0	0
Indløsninger i året	-88.199	-700
Cirkulerende andele i alt	0	88.199
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	102.639	100.408
Emissioner i året	0	0
Indløsninger i året	-99.311	-825
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	24	19
Overført fra resultatopgørelsen	-3.352	8.889
Overført til udlodning til næste år	0	-5.852
Investorerens formue ultimo	0	102.639

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

International Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN
Etableringsdato
Introduktionsdato
Børsnoteret
Valuta
Udbyttebetalende
Stykstørrelse
Risikoskala
Markedsføringsgodkendt i Tyskland

International Bonds B EUR Acc

DK0060647014
16. juni 2015
18. september 2015
Nej
EUR
Nej
10
4
Ja

Afdelingens benchmark

Barclays Global Aggregate Treasuries 1-3 year i afdelingens valuta

Afdelingens binavn

International Bonds Acc KL

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risiko ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydivest.dk, www.sydivest.de og www.sydivest.com.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2020 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
International Bonds B EUR Acc	-4,60 %	-3,00 %	2,61 %	3,80 %

Markedet har klaret sig dårligere end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark.

Ved indgangen til 2020 var forventningerne, at renterne forblev nogenlunde uforandret, og det samme med USD over for DKK, idet der var ventet en bedring i vækstudsigterne, lave inflationsforventninger samt en fortsat lempelig pengepolitik. Men de økonomiske konsekvenser af COVID-19 har sat dybe spor i vækstudsigterne, fastholdt lave inflationsforventninger og presset de underliggende renter yderligere ned. Da første bølge af pandemien ramte, gik det hårdt ud over valutaer fra Emerging Markets. Men også den norske krone svækkedes kraftigt, hvorimod flugtværdierne USD og JPY steg markant. Heldigvis kom centralbankernes værktøjskasse hurtigt i spil i form af en række likviditetstiltag, der stabiliserede markederne, mens politikerne reagerede relativt hurtigt ved at understøtte virksomheder og forbrugere ved hjælp af gigantiske hjælpepakker. På kort tid genfandt optimismen sig blandt investorerne og forbrugerne, hvilket førte til en bedring af risikoappetitten og følgelig en svækkelse af USD og JPY. Andet halvår bød på en række vigtige begivenheder herunder amerikansk præsidentvalg, handelsaftale mellem Storbritannien og EU samt flere lovende vacciner mod COVID-19.

Særligt sidstnævnte har været drivkraften bag seneste USD- og JPY-svækkelse, der begge ender året lavere end ved indgangen til 2020.

Afdelingen har givet et afkast, som er dårligere end ændringen i benchmark. Det skyldes primært, at afdelingen har haft en overvægt i valutaerne mexicanske pesos og norske kroner.

International Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-1.180	777	789	-3.254	-1.688
Investorerens formue	22.227	25.589	30.641	36.670	64.744

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	279	359
Renter og udbytter i alt	279	359
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-1.173	656
Valutakonti	-94	-19
3. Handelsomkostninger drift	-10	-5
Kursgevinster og -tab i alt	-1.277	632
Indtægter i alt	-998	991
4. Administrationsomkostninger	-182	-214
Årets nettoresultat	-1.180	777

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	4.087	2.065
Likvide midler i alt	4.087	2.065
6. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	18.096	23.481
Obligationer i alt	18.096	23.481
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	72	75
Andre aktiver i alt	72	75
AKTIVER I ALT	22.255	25.621
PASSIVER		
5. Investorerens formue ¹⁾	22.227	25.589
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	28	32
Anden gæld i alt	28	32
PASSIVER I ALT	22.255	25.621
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
International Bonds B EUR Acc	22.227	25.589
I alt	22.227	25.589

International Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Indestående i depotselskab	4	9
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	292	362
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-17	-12
Renter i alt	279	359
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.173	656
Obligationer i alt	-1.173	656
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	10	5
Handelsomkostninger drift	10	5
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	51	62
Investeringsforvaltning	60	70
Distribution, markedsføring og formidling	71	82
Omkostninger (klassespecifik) i alt	182	214
5. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	25.589	30.641
Emissioner i året	1	4
Indløsnings i året	-2.183	-5.833
Overført fra resultatopgørelsen	-1.180	777
Investorerens formue ultimo	22.227	25.589
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	81,41 %	91,76 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	81,41 %	91,76 %
Andre aktiver/anden gæld	18,59 %	8,24 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande		
USA	34,67 %	45,08 %
Japan	21,30 %	23,25 %
Italien	11,06 %	6,16 %
Frankrig	6,61 %	7,30 %
Mexico	4,28 %	3,85 %
Øvrige	3,49 %	6,12 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	18,59 %	8,24 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Formuen fordelt på valuta		
Amerikanske dollar (USD)	38,59 %	45,79 %
Japanske yen (JPY)	24,54 %	24,96 %
Euro (EUR)	22,03 %	20,83 %
Danske kroner (DKK)	6,42 %	0,79 %
Mexicanske peso (MXN)	4,51 %	4,21 %
Britiske pund (GBP)	3,51 %	3,20 %
Svenske kroner (SEK)	0,26 %	0,22 %
Schweizerfranc (CHF)	0,14 %	0,00 %
I alt	100,00 %	100,00 %

International Bonds B EUR Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-1.180	777	789	-3.254	-1.688
Investorerens formue	22.227	25.589	30.641	36.670	64.744
Cirkulerende andele nominelt	14.307	15.712	19.252	23.669	39.056
Antal cirkulerende andele i stk (EUR)	192.018	210.075	258.465	317.904	523.118
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	15,55	16,30	15,89	15,49	16,65
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾	-4,60 %	2,61 %	2,54 %	-6,92 %	-1,72 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	-3,00 %	3,80 %	3,21 %	-5,70 %	4,43 %
Omkostningsprocent	0,76 %	0,78 %	0,76 %	0,78 %	0,78 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,17 %	1,17 %	1,18 %	1,23 %	1,23 %
Indirekte handelsomkostninger	0,02 %	0,03 %	0,00	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	-0,36	0,06	-0,47	-	-
Standardafvigelse (3 år)	3,90	5,51	0,29	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-998	991
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-182	-214
Nettoresultat i alt	-1.180	777
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	51	62
Investeringsforvaltning	60	70
Distribution, markedsføring og formidling	71	82
Omkostninger (klassespecifik) i alt	182	214
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	-1.180	777
I alt disponeret	-1.180	777

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	27	32
Anden gæld (klassespecifik) i alt	27	32
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	15.712	19.302
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	-64	18
Emissioner i året	1	2
Indløsninger i året	-1.342	-3.610
Cirkulerende andele i alt	14.307	15.712
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	25.589	30.641
Emissioner i året	1	4
Indløsninger i året	-2.183	-5.833
Overført fra resultatopgørelsen	-1.180	777
Investorerens formue ultimo	22.227	25.589

Korte Obligationer KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Korte Obligationer ADKK	Korte Obligationer W DKK d
ISIN	DK0015916225	DK0060814796
Etableringsdato	15. marts 1996	16. maj 2017
Introduktionsdato	22. maj 1996	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	Nordea Constant Maturity 2 Year Government Bond Index	
Afdelingens binavn	Danish Bonds Short Duration KL	

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Korte Obligationer A DKK	1,24 %	-0,65 %	0,57 %	-0,49 %
Korte Obligationer W DKK d	1,25 %	-0,65 %	0,61 %	-0,49 %

Markedet har klaret sig bedre end ventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig flot i forhold til benchmark.

Ved indgangen til 2020 var forventningerne, at realkreditmarkedet stadig ville være understøttet af centralbankernes lempelig pengepolitik, som indirekte har tiltrukket en bred skare af udenlandske investorer. Året startede også som forventet, men så fik COVID-19 fat i verden, og spændet på realkreditobligationer kørte voldsomt ud, hvilket ikke er set siden finanskrisen i 2008. Men centralbankernes værktøjskasse kom hurtigt i spil i form af en række likviditetstiltag, der stabiliserede markederne, mens politikerne reagerede relativt hurtigt ved at understøtte virksomheder og forbrugere ved hjælp af gigantiske hjælpepakker. Resten af året var stort set en lang spændingsnævring for de danske realkreditobligationer, og alt tabet fra marts blev dermed vasket ud og lidt til. At realkreditobligationerne endnu engang gav et noget bedre afkast end danske statsobligationer skyldes også gode nyheder sidst på året, herunder amerikansk præsidentvalg, handelsaftale mellem Storbritannien og EU, flere lovende vacciner mod COVID-19 samt en fortsat interesse fra de udenlandske investorer.

Afdelingen har givet et afkast, som er 1,9 %-point bedre end benchmark. Den bedre performance skyldes, at afdelingen har været sammensat af en lille del lange konverterbare, som har givet et rigtig godt afkast, og så en stor del obligationer med meget lav varighed for at trække den samlede varighed ned. Den store del med lav varighed er nøje udvalgt med baggrund i højkuoner med mulighed for lave træk og renteloftsobligationer, der købes tilbage af låntagerne. Denne sammensætning har givet et væsentligt bedre afkast end korte statsobligationer og dermed har afdelingen gjort det bedre end sit benchmark.

Korte Obligationer KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	3.452	9.400	6.208	21.756	29.750
Investorenes formue	782.033	1.665.225	1.567.000	1.596.600	1.947.181

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	8.939	17.039
Renter og udbytter i alt	8.939	17.039
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-3.085	-4.245
3. Handelsomkostninger drift	-4	-13
Kursgevinster og -tab i alt	-3.089	-4.258
Indtægter i alt	5.850	12.781
4. Administrationsomkostninger	-2.398	-3.381
Årets nettoresultat	3.452	9.400

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	6.833	40.210
Likvide midler i alt	6.833	40.210
6. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	773.663	1.607.713
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	15.368
Obligationer i alt	773.663	1.623.081
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.734	5.182
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	846
Andre aktiver i alt	1.734	6.028
AKTIVER I ALT	782.230	1.669.319
PASSIVER		
5. Investorenes formue ¹⁾	782.033	1.665.225
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	197	367
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	3.727
Anden gæld i alt	197	4.094
PASSIVER I ALT	782.230	1.669.319
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Korte Obligationer A DKK	558.899	917.218
Korte Obligationer W DKK d	223.134	748.007
I alt	782.033	1.665.225

Korte Obligationer KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	9.126	17.150
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	68	142
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-255	-253
Renter i alt	8.939	17.039
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-3.465	-4.315
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	380	70
Obligationer i alt	-3.085	-4.245
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	8	21
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-4	-8
Handelsomkostninger drift	4	13
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.514	2.032
Investeringsforvaltning	544	848
Distribution, markedsføring og formidling	341	501
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.399	3.381
5. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	1.665.225	1.567.000
Emissioner i året	202.563	1.164.539
Indløsninger i året	-1.078.641	-1.057.251
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	2.411	954
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-13.441	-18.854
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	464	-563
Foreslået udlodning for regnskabsåret	4.713	13.441
Overført fra resultatopgørelsen	-1.261	-5.239
Overført til udlodning til næste år	0	1.198
Investorerens formue ultimo	782.033	1.665.225

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	9.194	17.292
Kursgevinst til udlodning	-13.308	462
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	3.324	-735
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	-790	17.019
Heraf til udlodning i:		
Korte Obligationer A DKK	-565	9.375
Korte Obligationer W DKK d	-225	7.644
Til udlodning i alt	-790	17.019
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,93 %	97,47 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,93 %	97,47 %
Andre aktiver/anden gæld	1,07 %	2,53 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	11,37 %	7,30 %
Obligationer 4-6 år	4,10 %	14,78 %
Obligationer 2-4 år	16,78 %	8,05 %
Obligationer 0-2 år	66,68 %	67,34 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,07 %	2,53 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på type		
Realkreditobligationer	62,69 %	68,33 %
Statsobligationer	27,28 %	20,57 %
Andre obligationer	8,96 %	8,57 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,07 %	2,53 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Korte Obligationer A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	5.837	4.985	3.345	7.820	29.750
Investorerens formue	558.899	917.218	898.804	572.278	1.947.181
Cirkulerende andele nominelt	561.325	925.105	900.743	569.673	1.943.946
Antal cirkulerende andele i stk	5.613.246	9.251.055	9.007.434	5.696.732	19.439.462
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	99,57	99,15	99,78	100,46	100,17
Udbytte pr. andel	0,60	0,80	1,20	1,10	1,00
Afkast (pct.) ¹⁾	1,24 %	0,57 %	0,43 %	1,30 %	1,67 %
Benchmarkafkast (pct.)	-0,65 %	-0,49 %	-0,27 %	-0,47 %	0,10 %
Omkostningsprocent	0,22 %	0,23 %	0,23 %	0,27 %	0,26 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,24 %	0,24 %	0,24 %	0,27 %	0,27 %
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	0,09 %	0,11 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	1,62	1,84	1,70	1,63	1,58
Standardafvigelse (5 år)	0,85	0,63	0,60	0,62	0,63

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	7.331	7.288
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.494	-2.303
Nettoresultat i alt	5.837	4.985
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	813	1.263
Investeringsforvaltning	340	539
Distribution, markedsføring og formidling	341	501
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.494	2.303
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	3.368	7.401
Overført til udlodning næste år	0	782
Til rådighed for udlodning	3.368	8.183
Overført til formuen	2.469	-3.198
I alt disponeret	5.837	4.985
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	782	875
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-308	24
Andel af fællesindtægter	-565	9.375
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-91	10.274
Administrationsomkostninger til modregning	0	-2.303
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	212
Administrationsomkostninger i alt	0	-2.091
Til rådighed for udlodning brutto	-91	8.183
Frivillig udlodning	3.459	0
Til rådighed for udlodning	3.368	8.183

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	160	260
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	846
Anden gæld (klassespecifik) i alt	160	1.106
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	925.105	900.743
Emissioner i året	106.425	467.623
Indløsninger i året	-470.205	-443.261
Cirkulerende andele i alt	561.325	925.105
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	917.218	898.804
Emissioner i året	105.075	464.932
Indløsninger i året	-463.777	-440.819
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.430	615
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-7.401	-10.809
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	517	-490
Foreslået udlodning for regnskabsåret	3.368	7.401
Overført fra resultatopgørelsen	2.469	-3.198
Overført til udlodning til næste år	0	782
Investorerens formue ultimo	558.899	917.218

Korte Obligationer W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat ²⁾	-2.385	4.415	2.863	13.936
Investorenes formue	223.134	748.007	668.196	1.024.322
Cirkulerende andele nominelt	224.232	754.950	670.379	1.019.094
Antal cirkulerende andele i stk	2.242.319	7.549.503	6.703.789	10.190.933
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	99,51	99,08	99,67	100,51
Udbytte pr. andel	0,60	0,80	1,20	1,30
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	1,25 %	0,61 %	0,47 %	1,36 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	-0,65 %	-0,49 %	-0,27 %	-0,47 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,23 %	0,18 %	0,20 %	0,22 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,20 %	0,20 %	0,21 %	0,18 %
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	0,09 %	0,11 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	1,62	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	0,84	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltning af Korte Obligationer A DKK

²⁾ År 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 1.1.-31.12.2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.480	5.493
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-905	-1.078
Nettoresultat i alt	-2.385	4.415
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	701	769
Investeringsforvaltning	204	309
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	905	1.078
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	1.345	6.040
Overført til udlodning næste år	0	416
Til rådighed for udlodning	1.345	6.456
Overført til formuen	-3.730	-2.041
I alt disponeret	-2.385	4.415
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	416	165
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-293	21
Andel af fællesindtægter	-225	7.644
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-102	7.830
Administrationsomkostninger til modregning	0	-1.078
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	-296
Administrationsomkostninger i alt	0	-1.374
Til rådighed for udlodning brutto	-102	6.456
Frivillig udlodning	1.447	0
Til rådighed for udlodning	1.345	6.456

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	33	79
Anden gæld (klassespecifik) i alt	33	79
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	754.950	670.379
Emissioner i året	99.002	705.290
Indløsninger i året	-629.720	-620.719
Cirkulerende andele i alt	224.232	754.950
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	748.007	668.196
Emissioner i året	97.488	699.607
Indløsninger i året	-614.864	-616.432
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	981	339
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-6.040	-8.045
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-53	-73
Foreslået udlodning for regnskabsåret	1.345	6.040
Overført fra resultatopgørelsen	-3.730	-2.041
Overført til udlodning til næste år	0	416
Investorenes formue ultimo	223.134	748.007

Mellemlange Obligationer KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Mellemlange Obligationer A DKK	Danish Bonds B DKK d	Mellemlange Obligationer W DKK d
ISIN	DK0060585073	DK0060738755	DK0060814879
Etableringsdato	4. november 2014	18. maj 2016	16. maj 2017
Introduktionsdato	7. januar 2015	29. august 2016	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	2	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index 50 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index		
Afdelingens binavn	Danish Bonds KL		

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK	1,75 %	0,08 %	1,53 %	0,73 %
Danish Bonds B DKK d	1,73 %	0,08 %	1,53 %	0,73 %
Mellemlange Obligationer W DKK d	1,93 %	0,08 %	1,79 %	0,73 %

Markedet har klaret sig bedre end forventet ved årets indgang, og afdelingens andelsklasser har klaret sig godt i forhold til benchmark, jf. ovenstående tabel.

Ved indgangen til 2020 var forventningerne, at realkreditmarkedet stadig ville være understøttet af centralbankernes lempelig pengepolitik, som indirekte har tiltrukket en bred skare af udenlandske investorer. Året startede også som forventet, men så fik COVID-19 fat i verden, og spændet på realkreditobligationer kørte voldsomt ud, hvilket ikke er set siden finanskrisen i 2008. Men centralbankernes værktøjskasser kom hurtigt i spil i form af en række likviditetstiltag, der stabiliserede markederne, mens politikerne reagerede relativt hurtigt ved at understøtte virksomheder og forbrugere ved hjælp af gigantiske hjælpepakker. Resten af året var stort set en lang spændingsnævring for de danske realkreditobligationer og alt tabet fra marts blev dermed visket ud og lidt til. At realkreditobligationerne endnu engang gav et noget bedre afkast end danske statsobligationer skyldes også gode nyheder sidst på året, herunder amerikansk præsidentvalg, handelsaftale mellem Storbritannien og EU, flere lovende vacciner mod COVID-19 samt en fortsat interesse fra de udenlandske investorer.

Afdelingen har givet et afkast, som er bedre end benchmark. Den bedre performance skyldes, at afdelingen har været meget eksponeret mod de konverterbare realkreditobligationer, som har performeret godt relativt til statsobligationer grundet en fortsat stærk efterspørgsel fra udenlandske investorer.

Mellemlange Obligationer KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	75.138	103.290	21.110	123.450	100.636
Investorenes formue	4.110.467	5.084.142	6.139.677	6.531.248	8.215.343

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	30.522	63.006
Renter og udbytter i alt	30.522	63.006
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	59.873	63.384
3. Handelsomkostninger drift	-4	-18
Kursgevinster og -tab i alt	59.869	63.366
Indtægter i alt	90.391	126.372
4. Administrationsomkostninger	-15.253	-23.082
Årets nettoresultat	75.138	103.290

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	16.771	46.275
Likvide midler i alt	16.771	46.276
6. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.090.840	5.031.818
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	15.368
Obligationer i alt	4.090.840	5.047.186
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	8.453	18.445
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.990	910
Andre aktiver i alt	10.443	19.355
AKTIVER I ALT	4.118.054	5.112.817
PASSIVER		
5. Investorenes formue ¹⁾	4.110.467	5.084.142
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.587	2.548
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.000	26.127
Anden gæld i alt	7.587	28.675
PASSIVER I ALT	4.118.054	5.112.817
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Mellemlange Obligationer A DKK	2.624.452	3.096.594
Danish Bonds B DKK d	139.242	225.876
Mellemlange Obligationer WDKK d	1.346.773	1.761.672
I alt	4.110.467	5.084.142

Mellemlange Obligationer KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	31.040	63.135
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	69	131
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-587	-1.592
Andre renteindtægter	0	1.332
Renter i alt	30.522	63.006
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	59.579	63.194
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	294	190
Obligationer i alt	59.873	63.384
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	6	21
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2	-3
Handelsomkostninger drift	4	18
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	6.999	9.446
Investeringsforvaltning	4.324	5.983
Distribution, markedsføring og formidling	3.930	7.653
Omkostninger (klassespecifik) i alt	15.253	23.082
5. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	5.084.142	6.139.677
Emissioner i året	360.167	419.275
Indløsningsindtægter i året	-1.281.282	-1.523.686
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.255	1.729
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-130.938	-56.436
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsningsindtægter	1.985	293
Foreslået udlodning for regnskabsåret	13.494	130.938
Overført fra resultatopgørelsen	61.644	-30.967
Overført til udlodning til næste år	0	3.319
Investorerens formue ultimo	4.110.467	5.084.142
5a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	31.206	63.266
Kursgevinst til udlodning	-17.597	109.984
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-1.279	-20.199
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	12.330	153.051
Heraf til udlodning i:		
Mellemlange Obligationer A DKK	7.873	93.232
Danish Bonds B DKK d	418	6.801
Mellemlange Obligationer W DKK d	4.039	53.018
Til udlodning i alt	12.330	153.051
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,52 %	99,27 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,52 %	99,27 %
Andre aktiver/anden gæld	0,48 %	0,73 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	27,35 %	28,90 %
Obligationer 4-6 år	18,62 %	24,90 %
Obligationer 2-4 år	7,61 %	3,48 %
Obligationer 0-2 år	45,94 %	41,99 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,48 %	0,73 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på type		
Realkreditobligationer	70,82 %	66,13 %
Statsobligationer	22,09 %	26,87 %
Andre obligationer	6,61 %	6,27 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,48 %	0,73 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Mellemlange Obligationer A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	48.039	54.854	7.128	70.772	100.962
Investorerens formue	2.624.452	3.096.594	3.466.712	3.702.312	8.068.346
Cirkulerende andele nominelt	2.615.043	3.062.186	3.452.861	3.659.551	8.009.861
Antal cirkulerende andele i stk	26.150.434	30.621.862	34.528.611	36.595.514	80.098.612
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	100,36	101,12	100,40	101,17	100,73
Udbytte pr. andel	0,30	2,50	0,80	1,00	1,30
Afkast (pct.) ¹⁾	1,75 %	1,53 %	0,23 %	1,75 %	3,06 %
Benchmarkafkast (pct.)	0,08 %	0,73 %	0,65 %	-0,15 %	1,64 %
Omkostningsprocent	0,41 %	0,50 %	0,53 %	0,54 %	0,51 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,41 %	0,46 %	0,56 %	0,57 %	0,56 %
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	0,09 %	0,11 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	1,15	1,16	1,45	-	-
Standardafvigelse (3 år)	1,72	1,33	1,35	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 29. august 2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	59.396	71.717
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-11.357	-16.863
Nettoresultat i alt	48.039	54.854
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	4.917	6.186
Investeringsforvaltning	2.761	3.489
Distribution, markedsføring og formidling	3.679	7.188
Omkostninger (klassespecifik) i alt	11.357	16.863
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	7.845	76.555
Overført til udlodning næste år	0	2.423
Til rådighed for udlodning	7.845	78.978
Overført til formuen	40.194	-24.124
I alt disponeret	48.039	54.854
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	2.423	1.348
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-354	-152
Andel af fællesindtægter	7.873	93.232
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	9.942	94.428
Administrationsomkostninger til modregning	-9.942	-16.863
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	1.413
Administrationsomkostninger i alt	-9.942	-15.450
Til rådighed for udlodning brutto	0	78.978
Frivillig udlodning	7.845	0
Til rådighed for udlodning	7.845	78.978

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	1.245	1.973
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.000	10.008
Anden gæld (klassespecifik) i alt	7.245	11.981
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	3.062.186	3.452.861
Emissioner i året	60.641	63.682
Indløsninger i året	-507.784	-454.357
Cirkulerende andele i alt	2.615.043	3.062.186
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	3.096.594	3.466.712
Emissioner i året	60.422	64.511
Indløsninger i året	-505.538	-462.888
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	790	1.014
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-76.555	-27.623
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	700	14
Foreslået udlodning for regnskabsåret	7.845	76.555
Overført fra resultatopgørelsen	40.194	-24.124
Overført til udlodning til næste år	0	2.423
Investorerens formue ultimo	2.624.452	3.096.594

Danish Bonds B DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat ³⁾	1.920	3.665	470	1.482	-326
Årets nettoresultat ²⁾	1.920	3.665	470	1.482	3.819
Investorerens formue	139.242	225.876	228.875	240.418	146.997
Cirkulerende andele nominelt	140.978	226.793	231.214	240.863	149.303
Antal cirkulerende andele i stk	14.097.751	22.679.280	23.121.389	24.086.280	14.930.284
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	9,88	9,96	9,90	9,98	9,85
Udbytte pr. andel	0,02	0,25	0,09	0,11	0,04
Afkast (pct.) ³⁾	1,73 %	1,53 %	0,28 %	1,79 %	2,69 %
Benchmarkafkast (pct.) ³⁾	0,08 %	0,73 %	0,65 %	-0,15 %	1,64 %
Omkostningsprocent ³⁾	0,46 %	0,49 %	0,49 %	0,48 %	0,17 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,46 %	0,49 %	0,49 %	0,48 %	0,49 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,77 %	0,88 %	0,88 %	0,88 %	0,87 %
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	0,09 %	0,11 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,80	1,17	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	1,92	1,33	-	-	-

²⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 29. august 2016

²⁾ Regnskabstal fra Danish Bonds B DKK (Afdeling Dannebrog)

³⁾ År 2016: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 29.8.-31.12.2016

²⁾ For perioden 1.1.-26.8.2016 er Danish Bonds B DKK (Afdeling Dannebrog) indregnet

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.587	4.817
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-667	-1.152
Nettoresultat i alt	1.920	3.665
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	268	444
Investeringsforvaltning	149	243
Distribution, markedsføring og formidling	250	465
Omkostninger (klassespecifik) i alt	667	1.152
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	282	5.670
Overført til udlodning næste år	0	43
Til rådighed for udlodning	282	5.713
Overført til formuen	1.638	-2.048
I alt disponeret	1.920	3.665
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	43	22
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-16	-1
Andel af fællesindtægter	418	6.801
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	445	6.822
Administrationsomkostninger til modregning	-445	-1.152
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	43
Administrationsomkostninger i alt	-445	-1.109
Til rådighed for udlodning brutto	0	5.713
Frivillig udlodning	282	0
Til rådighed for udlodning	282	5.713

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	67	173
Anden gæld (klassespecifik) i alt	67	173
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	226.793	231.214
Emissioner i året	38.661	31.960
Indløsninger i året	-124.476	-36.381
Cirkulerende andele i alt	140.978	226.793
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	225.876	228.875
Emissioner i året	38.010	31.885
Indløsninger i året	-120.993	-36.504
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	46	72
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-5.670	-2.081
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	53	-36
Foreslået udlodning for regnskabsåret	282	5.670
Overført fra resultatopgørelsen	1.638	-2.048
Overført til udlodning til næste år	0	43
Investorerens formue ultimo	139.242	225.876

Mellemlange Obligationer W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat ²⁾	25.179	44.771	13.512	51.196
Investorerens formue	1.346.773	1.761.672	2.444.090	2.588.518
Cirkulerende andele nominelt	1.341.718	1.739.742	2.430.156	2.554.258
Antal cirkulerende andele i stk	13.417.180	17.397.422	24.301.566	25.542.586
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	100,38	101,26	100,57	101,34
Udbytte pr. andel	0,40	2,80	1,10	1,30
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	1,93 %	1,79 %	0,53 %	1,92 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	0,08 %	0,73 %	0,65 %	-0,15 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,23 %	0,24 %	0,23 %	0,38 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,26 %	0,26 %	0,26 %	0,25 %
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	0,09 %	0,11 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	1,26	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	1,72	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af Mellemlange Obligationer A DKK

²⁾ År 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 1.1.-31.12.2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	28.407	49.838
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-3.228	-5.067
Nettoresultat i alt	25.179	44.771
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.814	2.816
Investeringsforvaltning	1.414	2.251
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.228	5.067
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	5.367	48.713
Overført til udlodning næste år	0	853
Til rådighed for udlodning	5.367	49.566
Overført til formuen	19.812	-4.795
I alt disponeret	25.179	44.771
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	853	927
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-195	-263
Andel af fællesindtægter	4.039	53.018
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	4.697	53.682
Administrationsomkostninger til modregning	-3.228	-5.067
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	193	951
Administrationsomkostninger i alt	-3.035	-4.116
Til rådighed for udlodning brutto	1.662	49.566
Frivillig udlodning	3.705	0
Til rådighed for udlodning	5.367	49.566

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.990	0
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	1.990	0
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	257	369
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	8.604
Anden gæld (klassespecifik) i alt	257	8.973
e. Investorerens formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.739.742	2.430.156
Emissioner i året	262.753	317.662
Indløsninger i året	-660.777	-1.008.076
Cirkulerende andele i alt	1.341.718	1.739.742
e2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	1.761.672	2.444.090
Emissioner i året	261.735	322.879
Indløsninger i året	-654.751	-1.024.294
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	419	643
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-48.713	-26.732
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	1.232	315
Foreslået udlodning for regnskabsåret	5.367	48.713
Overført fra resultatopgørelsen	19.812	-4.795
Overført til udlodning til næste år	0	853
Investorerens formue ultimo	1.346.773	1.761.672

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Mellemlange Obligationer A DKK Akk	Danish Bonds B DKK Acc	Mellemlange Obligationer W DKK Acc
ISIN	DK0060585156	DK0060738672	DK0060853851
Etableringsdato	4. november 2014	18. maj 2016	16. maj 2017
Introduktionsdato	7. januar 2015	29. august 2016	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	2	2	2
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index 50 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index		
Afdelingens binavn	Danish Bonds Acc KL		

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risici" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	1,67 %	0,08 %	1,49 %	0,73 %
Danish Bonds B DKK Acc	1,63 %	0,08 %	1,50 %	0,73 %
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	1,85 %	0,08 %	1,75 %	0,73 %

Markedet har klaret sig bedre end forventet ved årets indgang, og afdelingens andelsklasser har klaret sig godt i forhold til benchmark, jf. ovenstående tabel.

Ved indgangen til 2020 var forventningerne, at realkreditmarkedet stadig ville være understøttet af centralbankernes lempelig pengepolitik, som indirekte har tiltrukket en bred skare af udenlandske investorer. Året startede også som forventet, men så fik COVID-19 fat i verden, og spændet på realkreditobligationer kørte voldsomt ud, hvilket ikke er set siden finanskrisen i 2008. Men centralbankernes værktøjskasse kom hurtigt i spil i form af en række likviditetstiltag, der stabiliserede markederne, mens politikerne reagerede relativt hurtigt ved at understøtte virksomheder og forbrugere ved hjælp af gigantiske hjælpepakker. Resten af året var stort set en lang spændingsnævring for de danske realkreditobligationer, og alt tabet fra marts blev dermed visket ud og lidt til. At realkreditobligationerne endnu engang gav et noget bedre afkast end danske statsobligationer skyldes også gode nyheder sidst på året, herunder amerikansk præsidentvalg, handelsaftale mellem Storbritannien og EU, flere lovende vacciner mod COVID-19 samt en fortsat interesse fra de udenlandske investorer.

Afdelingen har givet et afkast, som er bedre end benchmark. Den bedre performance skyldes, at afdelingen har været meget eksponeret mod de konverterbare realkreditobligationer, som har performeret godt relativt til statsobligationer grundet en fortsat stærk efterspørgsel fra udenlandske investorer.

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	11.738	15.756	3.825	21.321	40.350
Investorerens formue	699.279	795.274	947.320	984.152	1.671.627

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	5.104	9.736
Renter og udbytter i alt	5.104	9.736
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	9.213	9.573
3. Handelsomkostninger drift	-2	-5
Kursgevinster og -tab i alt	9.211	9.568
Indtægter i alt	14.315	19.304
4. Administrationsomkostninger	-2.577	-3.548
Årets nettoresultat	11.738	15.756

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	4.393	10.043
Likvide midler i alt	4.393	10.043
6. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	693.772	783.719
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	2.049
Obligationer i alt	693.772	785.768
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.384	2.908
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.959	1.952
Andre aktiver i alt	4.343	4.860
AKTIVER I ALT	702.508	800.671
PASSIVER		
5. Investorerens formue ¹⁾	699.279	795.274
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	270	410
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.959	4.987
Anden gæld i alt	3.229	5.397
PASSIVER I ALT	702.508	800.671
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	386.353	435.715
Danish Bonds B DKK Acc	70.739	93.593
Mellemlange Obligationer W DKK Acc	242.187	265.966
I alt	699.279	795.274

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.212	9.771
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	9	33
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-117	-68
Renter i alt	5.104	9.736
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	9.165	9.519
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	48	54
Obligationer i alt	9.213	9.573
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	3	6
	-1	-1
Handelsomkostninger drift	2	5
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.160	1.460
Investeringsforvaltning	721	931
Distribution, markedsføring og formidling	696	1.157
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.577	3.548
5. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	795.274	947.320
Emissioner i året	94.014	110.249
Indløsninger i året	-201.923	-278.306
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	176	255
Overført fra resultatopgørelsen	11.738	15.756
Investorerens formue ultimo	699.279	795.274
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,21 %	98,80 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,21 %	98,80 %
Andre aktiver/anden gæld	0,79 %	1,20 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	26,93 %	28,62 %
Obligationer 4-6 år	18,48 %	25,65 %
Obligationer 2-4 år	6,97 %	3,60 %
Obligationer 0-2 år	46,83 %	40,93 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,79 %	1,20 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på type		
Realkreditobligationer	71,42 %	65,25 %
Statsobligationer	21,63 %	27,33 %
Andre obligationer	6,16 %	6,22 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,79 %	1,20 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Mellemlange Obligationer A DKK Akk – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	6.594	6.856	1.070	14.757	40.009
Investorerens formue	386.353	435.715	435.086	458.530	1.580.926
Cirkulerende andele nominelt	359.829	412.595	418.141	441.884	1.549.881
Antal cirkulerende andele i stk	3.598.285	4.125.949	4.181.411	4.418.836	15.498.811
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	107,37	105,60	104,05	103,77	102,00
Afkast (pct.) ¹⁾	1,67 %	1,49 %	0,27 %	1,73 %	3,09 %
Benchmarkafkast (pct.)	0,08 %	0,73 %	0,65 %	-0,15 %	1,64 %
Omkostningsprocent	0,41 %	0,49 %	0,53 %	0,57 %	0,53 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,40 %	0,45 %	0,56 %	0,56 %	0,56 %
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	0,09 %	0,11 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	1,14	1,14	1,46	-	-
Standardafvigelse (5 år)	1,73	1,35	1,35	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	8.271	9.115
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.677	-2.259
Nettoresultat i alt	6.594	6.856
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	712	820
Investeringsforvaltning	413	472
Distribution, markedsføring og formidling	552	967
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.677	2.259
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	6.594	6.856
I alt disponeret	6.594	6.856

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	185	275
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.959	951
Anden gæld (klassespecifik) i alt	3.144	1.226
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	412.595	418.141
Emissioner i året	27.637	53.190
Indløsninger i året	-80.403	-58.736
Cirkulerende andele i alt	359.829	412.595
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	435.715	435.086
Emissioner i året	29.381	56.170
Indløsninger i året	-85.437	-62.527
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	100	130
Overført fra resultatopgørelsen	6.594	6.856
Investorerens formue ultimo	386.353	435.715

Danish Bonds B DKK Acc – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat ³⁾	1.278	1.462	288	1.644	341
Årets nettoresultat ³⁾	1.278	1.462	288	1.644	3.463
Investorerens formue	70.739	93.593	99.207	95.136	90.701
Cirkulerende andele nominelt	20.626	27.734	29.837	28.702	27.856
Antal cirkulerende andele i stk	2.062.591	2.773.399	2.983.740	2.870.229	2.785.633
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	34,30	33,75	33,25	33,15	32,56
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	1,63 %	1,50 %	0,31 %	1,80 %	3,02 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	0,08 %	0,73 %	0,65 %	-0,15 %	1,64 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,46 %	0,49 %	0,49 %	0,48 %	0,20 %
Omkostningsprocent ³⁾	0,46 %	0,49 %	0,49 %	0,48 %	0,56 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,78 %	0,89 %	0,88 %	0,88 %	0,88 %
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	0,09 %	0,11 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,78	1,16	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	1,94	1,36	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 29. august 2016

²⁾ År 2016: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 29.8.-31.12.2016

³⁾ For perioden 1.1.-26.8.2016 er Danish Bonds B DKK Acc (Afdeling Dannebrog Akk) indregnet

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.661	1.937
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-383	-475
Nettoresultat i alt	1.278	1.462
^{1) Omkostninger (klassespecifik)}		
Administration	154	185
Investeringsforvaltning	84	100
Distribution, markedsføring og formidling	145	190
Omkostninger (klassespecifik) i alt	383	475
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	1.278	1.462
I alt disponeret	1.278	1.462

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	36	73
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	513
Anden gæld (klassespecifik) i alt	36	586
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	27.734	29.837
Emissioner i året	55	578
Indløsninger i året	-7.163	-2.681
Cirkulerende andele i alt	20.626	27.734
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	93.593	99.207
Emissioner i året	190	1.964
Indløsninger i året	-24.343	-9.068
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	21	28
Overført fra resultatopgørelsen	1.278	1.462
Investorerens formue ultimo	70.739	93.593

Mellemlange Obligationer W DKK Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat ²⁾	3.866	7.438	2.467	4.920
Investorerens formue	242.187	265.966	413.027	430.486
Cirkulerende andele nominelt	230.074	257.335	406.627	426.227
Antal cirkulerende andele i stk	2.300.738	2.573.351	4.066.265	4.262.270
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	105,27	103,35	101,57	101,00
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	1,85 %	1,75 %	0,57 %	1,00 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	0,08 %	0,73 %	0,65 %	-0,15 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,23 %	0,24 %	0,23 %	0,13 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,26 %	0,26 %	0,26 %	0,25 %
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	0,09 %	0,11 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,90	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	1,93	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

²⁾ År 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 13.6.-31.12.2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.386	8.251
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-520	-813
Nettoresultat i alt	3.866	7.438
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	295	454
Investeringsforvaltning	225	359
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	520	813
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	3.866	7.438
I alt disponeret	3.866	7.438

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	45	56
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	2.584
Anden gæld (klassespecifik) i alt	45	2.640
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	257.335	406.627
Emissioner i året	61.590	50.402
Indløsninger i året	-88.851	-199.694
Cirkulerende andele i alt	230.074	257.335
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	265.966	413.027
Emissioner i året	64.443	52.115
Indløsninger i året	-92.143	-206.711
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	55	97
Overført fra resultatopgørelsen	3.866	7.438
Investorerens formue ultimo	242.187	265.966

Virksomhedsobligationer HY KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY A DKK	Virksomhedsobligationer HY W DKK d h
ISIN	DK0016098825	DK0060815090
Etableringsdato	11. april 2001	16. maj 2017
Introduktionsdato	23. maj 2001	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	BofA Merrill Lynch Euro HY Index hedged to DKK	
Afdelingens binavn	Corporate Bonds HY KL	

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY A DKK	1,19 %	2,77 %	12,14 %	11,03 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	1,00 %	2,77 %	12,71 %	11,03 %

Markedet har klaret sig dårligere end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark jf. tabel

Ved indgangen til 2020 var forventningerne, at virksomhedsobligationsmarkedet ville være positivt understøttet af en bedring i vækstudsigterne, historisk lave konkursrater samt meget lave underliggende renter som følge af centralbankernes lempelige pengepolitik. Men de økonomiske konsekvenser af COVID-19 har sat dybe spor i vækstudsigterne, fastholdt lave inflationsforventninger og presset de underliggende renter yderligere ned. Da første bølge af pandemien ramte, affødte det en meget kraftig kreditspændsudvidelse, som ikke er set siden gældskrisen i 2011-12. Men centralbankernes værktøjskasse kom hurtigt i spil i form af en række likviditetstiltag, der stabiliserede markederne, mens politikerne reagerede relativt hurtigt ved at understøtte virksomheder og forbrugere ved hjælp af gigantiske hjælpepakker. På kort tid genfandt optimismen sig blandt investorerne og forbrugerne, hvilket førte til en forbedring af kreditspændet. Andet halvår bød på en række vigtige begivenheder herunder amerikansk præsidentvalg, handelsaftale mellem Storbritannien og EU samt flere lovende vacciner mod COVID-19. Særligt sidstnævnte har været drivkraften bag seneste indsnævring af kreditspændet, der ender året i samme niveau, lige inden Europa for alvor blev påvirket af COVID-19.

Afdelingen har givet et afkast, som er dårligere end ændringen i benchmark. Det skyldes styrkelsen af DKK.

Virksomhedsobligationer HY KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	8.272	83.724	-55.093	73.361	145.622
Investorerens formue	660.769	669.106	799.451	1.232.726	1.791.738

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	28.638	33.282
Renter og udbytter i alt	28.638	33.282
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-12.152	58.403
2. Aktier	-1.226	0
Valutakonti	-193	0
3. Handelsomkostninger drift	-244	-151
Kursgevinster og -tab i alt	-13.815	58.252
Indtægter i alt	14.823	91.534
4. Administrationsomkostninger	-6.551	-7.810
Årets nettoresultat	8.272	83.724

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	14.615	37.101
Likvide midler i alt	14.615	37.101
6. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.504	5.863
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	631.660	613.739
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	4	3.144
Obligationer i alt	637.168	622.746
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	10.103	10.194
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.455	295
Andre aktiver i alt	13.558	10.489
AKTIVER I ALT	665.341	670.336
PASSIVER		
5. Investorerens formue ¹⁾	660.769	669.106
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.134	1.230
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.438	0
Anden gæld i alt	4.572	1.230
PASSIVER I ALT	665.341	670.336
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY A DKK	543.528	593.210
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	117.241	75.896
I alt	660.769	669.106

Virksomhedsobligationer HY KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	288	416
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	28.475	33.007
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	45	127
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-170	-268
Renter i alt	28.638	33.282
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-73	223
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-12.063	58.048
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-16	132
Obligationer i alt	-12.152	58.403
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-1.226	0
Aktier i alt	-1.226	0
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	317	237
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-73	-86
Handelsomkostninger drift	244	151
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.307	1.638
Investeringsforvaltning	2.168	2.531
Distribution, markedsføring og formidling	3.076	3.641
Omkostninger (klassespecifik) i alt	6.551	7.810
5. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	669.106	799.451
Emissioner i året	101.834	5.259
Indløsninger i året	-115.267	-196.446
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	341	941
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-3.517	-24.174
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	351
Foreslået udlodning for regnskabsåret	5.191	3.517
Overført fra resultatopgørelsen	2.927	79.751
Overført til udlodning til næste år	154	456
Investorenes formue ultimo	660.769	669.106

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	28.809	33.550
Kursgevinst til udlodning	-17.552	-24.613
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-54	1.573
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	11.203	10.510
Heraf til udlodning i:		
Virksomhedsobligationer HY A DKK	9.218	9.320
Virksomhedsobligationer HY W DKK d h	1.985	1.190
Til udlodning i alt	11.203	10.510
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,43 %	92,60 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,47 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	96,43 %	93,07 %
Andre aktiver/anden gæld	3,57 %	6,93 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande		
Frankrig	14,91 %	12,26 %
Holland	12,08 %	14,55 %
Italien	11,00 %	10,61 %
Tyskland	10,40 %	8,83 %
USA	8,43 %	9,33 %
Luxembourg	7,05 %	7,32 %
England	6,60 %	6,49 %
Spanien	5,20 %	3,14 %
Øvrige	20,76 %	20,54 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,57 %	6,93 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher		
Cyklisk forbrug	22,92 %	22,45 %
Stabilt forbrug	20,51 %	25,08 %
Finans	18,47 %	14,28 %
Kommunikation	9,64 %	9,07 %
Råvarer	9,18 %	10,06 %
Industri	8,56 %	6,38 %
Energi	5,24 %	4,34 %
Forsyning	1,91 %	1,41 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,57 %	6,93 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Virksomhedsobligationer HY A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	5.902	72.743	-49.035	59.580	145.622
Investorerens formue	543.528	593.210	695.273	1.033.531	1.791.738
Cirkulerende andele nominelt	638.060	701.348	894.958	1.253.792	2.279.168
Antal cirkulerende andele i stk	6.380.602	7.013.475	8.949.578	12.537.914	22.791.677
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	85,18	84,58	77,69	82,43	78,61
Udbytte pr. andel	0,60	0,40	2,30	0,00	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾	1,19 %	12,14 %	-5,76 %	4,86 %	8,34 %
Benchmarkafkast (pct.)	2,77 %	11,03 %	-3,77 %	6,79 %	8,81 %
Omkostningsprocent	1,13 %	1,17 %	1,19 %	1,19 %	1,21 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,33 %	1,33 %	1,35 %	1,40 %	1,38 %
Indirekte handelsomkostninger	0,13 %	0,15 %	0,13 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,43	0,69	0,06	0,59	0,91
Standardafvigelse (5 år)	9,88	4,53	4,41	4,54	5,24

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	12.021	79.994
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-6.119	-7.251
Nettoresultat i alt	5.902	72.743
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.134	1.396
Investeringsforvaltning	1.909	2.213
Distribution, markedsføring og formidling	3.076	3.642
Omkostninger (klassespecifik) i alt	6.119	7.251
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	3.828	2.805
Overført til udlodning næste år	38	373
Til rådighed for udlodning	3.866	3.178
Overført til formuen	2.036	69.565
I alt disponeret	5.902	72.743
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	373	567
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-34	-122
Andel af fællesindtægter	9.218	9.320
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	9.557	9.765
Administrationsomkostninger til modregning	-6.119	-7.251
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	428	664
Administrationsomkostninger i alt	-5.691	-6.587
Til rådighed for udlodning	3.866	3.178

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	1.083	1.188
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.438	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	4.521	1.188
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	701.348	894.958
Emissioner i året	42.553	6.530
Indløsninger i året	-105.841	-200.140
Cirkulerende andele i alt	638.060	701.348
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	593.210	695.273
Emissioner i året	32.803	5.259
Indløsninger i året	-85.902	-160.604
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	320	827
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-2.805	-20.584
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	296
Foreslået udlodning for regnskabsåret	3.828	2.805
Overført fra resultatopgørelsen	2.036	69.565
Overført til udlodning til næste år	38	373
Investorerens formue ultimo	543.528	593.210

Virksomhedsobligationer HY W DKK d h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat ²⁾	2.370	10.981	-6.058	13.781
Investorerens formue	117.241	75.896	104.178	199.195
Cirkulerende andele nominelt	136.289	88.947	132.956	240.916
Antal cirkulerende andele i stk	1.362.890	889.466	1.329.559	2.409.161
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	86,02	85,33	78,36	82,68
Udbytte pr. andel	1,00	0,80	2,70	0,00
Afkast (pct.) ²⁾	1,76 %	12,71 %	-5,23 %	5,18 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	2,77 %	11,03 %	-3,77 %	6,79 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,57 %	0,63 %	0,63 %	0,89 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,80 %	0,80 %	0,76 %	0,72 %
Indirekte handelsomkostninger	0,13 %	0,15 %	0,13 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,44	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	9,21	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af Virksomhedsobligationer HY A DKK

²⁾ År 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 1.1.-31.12.2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.802	11.541
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-432	-560
Nettoresultat i alt	2.370	10.981
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	173	242
Investeringsforvaltning	259	318
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	432	560
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	1.363	712
Overført til udlodning næste år	116	83
Til rådighed for udlodning	1.479	795
Overført til formuen	891	10.186
I alt disponeret	2.370	10.981
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	83	95
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	44	-31
Andel af fællesindtægter	1.985	1.190
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	2.112	1.254
Administrationsomkostninger til modregning	-432	-560
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-201	101
Administrationsomkostninger i alt	-633	-459
Til rådighed for udlodning	1.479	795

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.438	0
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	3.438	0
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	49	38
Anden gæld (klassespecifik) i alt	49	38
e. Investorerens formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	88.947	132.956
Emissioner i året	84.076	0
Indløsninger i året	-36.734	-44.009
Cirkulerende andele i alt	136.289	88.947
e2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	75.896	104.178
Emissioner i året	69.031	0
Indløsninger i året	-29.365	-35.842
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	21	114
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-712	-3.590
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	55
Foreslået udlodning for regnskabsåret	1.363	712
Overført fra resultatopgørelsen	891	10.186
Overført til udlodning til næste år	116	83
Investorerens formue ultimo	117.241	75.896

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY ADKK Akk	Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h
ISIN	DK0060089415	DK0060646982
Etableringsdato	6. juli 2007	16. juni 2015
Introduktionsdato	24. september 2007	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	BofA Merrill Lynch Euro HY Index afdækket i DKK	
Afdelingens binavn	Corporate Bonds HY Acc KL	

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	1,16 %	2,77 %	12,00 %	11,03 %
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	1,80 %	2,77 %	12,71 %	11,03 %

Markedet har klaret sig dårligere end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark jf. tabel.

Ved indgangen til 2020 var forventningerne, at virksomhedsobligationsmarkedet ville være positivt understøttet af en bedring i vækstudsigterne, historisk lave konkursrater samt meget lave underliggende renter som følge af centralbankernes lempelige pengepolitik. Men de økonomiske konsekvenser af COVID-19 har sat dybe spor i vækstudsigterne, fastholdt lave inflationsforventninger og presset de underliggende renter yderligere ned. Da første bølge af pandemien ramte, affødte det en meget kraftig kreditspændsudvidelse, som ikke er set siden gældskrisen i 2011-12. Men centralbankernes værktøjskasse kom hurtigt i spil i form af en række likviditetstiltag, der stabiliserede markederne, mens politikerne reagerede relativt hurtigt ved at understøtte virksomheder og forbrugere ved hjælp af gigantiske hjælpepakker. På kort tid genfandt optimismen sig blandt investorerne og forbrugerne, hvilket førte til en forbedring af kreditspændet. Andet halvår bød på en række vigtige begivenheder herunder amerikansk præsidentvalg, handelsaftale mellem Storbritannien og EU samt flere lovende vacciner mod COVID-19. Særligt sidstnævnte har været drivkraften bag seneste indsnævring af kreditspændet, der ender året i samme niveau, lige inden Europa for alvor blev påvirket af COVID-19.

Afdelingen har givet et afkast, som er dårligere end ændringen i benchmark. Det skyldes styrkelsen af DKK.

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	51.306	53.032	-28.217	42.480	48.233
Investorerens formue	1.033.882	458.529	442.518	653.817	747.821

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	33.719	20.701
Renter og udbytter i alt	33.719	20.701
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	23.523	35.701
2. Aktier	-837	0
Valutakonti	-236	22
3. Handelsomkostninger drift	-127	-120
Kursgevinster og -tab i alt	22.323	35.603
Indtægter i alt	56.042	56.304
4. Administrationsomkostninger	-4.736	-3.272
Årets nettoresultat	51.306	53.032

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	22.085	26.748
Likvide midler i alt	22.085	26.748
6. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	10.838	3.665
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	987.013	418.343
Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	1.962
Obligationer i alt	997.851	423.970
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	14.676	6.896
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.938	1.366
Andre aktiver i alt	16.614	8.262
AKTIVER I ALT	1.036.550	458.980
PASSIVER		
5. Investorerens formue¹⁾	1.033.882	458.529
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	747	451
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.921	0
Anden gæld i alt	2.668	451
PASSIVER I ALT	1.036.550	458.980
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer		
HY A DKK Akk	168.792	152.940
Virksomhedsobligationer		
HY W DKK Acc h	865.090	305.589
I alt	1.033.882	458.529

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	365	255
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	33.551	20.548
Unoterede obligationer fra danske udstedere	30	81
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-227	-183
Renter i alt	33.719	20.701
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	299	128
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	23.224	35.485
Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	88
Obligationer i alt	23.523	35.701
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-837	0
Aktier i alt	-837	0
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	321	154
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-194	-34
Handelsomkostninger drift	127	120
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klasse-specifik)		
Administration	1.149	777
Investeringsforvaltning	2.678	1.589
Distribution, markedsføring og formidling	909	906
Omkostninger (klasse-specifik) i alt	4.736	3.272
5. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	458.529	442.518
Emissioner i året	546.701	21.095
Indløsninger i året	-25.336	-58.386
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	2.682	270
Overført fra resultatopgørelsen	51.306	53.032
Investorenes formue ultimo	1.033.882	458.529
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,52 %	92,03 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,43 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	96,52 %	92,46 %
Andre aktiver/anden gæld	3,48 %	7,54 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande		
Frankrig	15,05 %	12,57 %
Holland	12,33 %	14,11 %
Italien	11,18 %	10,40 %
Tyskland	10,62 %	8,64 %
USA	8,46 %	9,28 %
Luxembourg	7,07 %	7,24 %
England	6,57 %	6,60 %
Spanien	5,10 %	3,29 %
Øvrige	20,14 %	20,33 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,48 %	7,54 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher		
Cyklisk forbrug	23,08 %	21,86 %
Stabilt forbrug	20,71 %	25,25 %
Finans	18,78 %	14,44 %
Kommunikation	9,95 %	9,04 %
Råvarer	9,06 %	10,02 %
Industri	8,63 %	6,30 %
Energi	4,48 %	4,17 %
Forsyning	1,83 %	1,38 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,48 %	7,54 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	2.136	17.692	-11.257	15.966	30.574
Investorerens formue	168.792	152.940	156.835	230.491	418.733
Cirkulerende andele nominelt	100.733	92.333	106.043	146.968	280.007
Antal cirkulerende andele i stk	1.007.325	923.327	1.060.431	1.469.685	2.800.074
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	167,56	165,64	147,90	156,83	149,54
Afkast (pct.) ¹⁾	1,16 %	12,00 %	-5,70 %	4,87 %	8,04 %
Benchmarkafkast (pct.)	2,77 %	11,03 %	-3,77 %	6,79 %	8,81 %
Omkostningsprocent	1,11 %	1,15 %	1,18 %	1,23 %	1,20 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,31 %	1,31 %	1,34 %	1,41 %	1,39 %
Indirekte handelsomkostninger	0,13 %	0,14 %	0,14 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,43	0,74	0,16	0,69	1,02
Standardafvigelse (5 år)	9,64	4,56	4,36	4,45	5,18

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.918	19.467
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.782	-1.775
Nettoresultat i alt	2.136	17.692
^{1) Omkostninger (klassespecifik)}		
Administration	312	324
Investeringsforvaltning	561	545
Distribution, markedsføring og formidling	909	906
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.782	1.775
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	2.136	17.692
I alt disponeret	2.136	17.692

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Investorerens formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	92.333	106.043
Emissioner i året	22.086	4.557
Indløsnings i året	-13.686	-18.267
Cirkulerende andele i alt	100.733	92.333
c2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	152.940	156.835
Emissioner i året	34.420	7.278
Indløsnings i året	-21.355	-28.953
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	651	88
Overført fra resultatopgørelsen	2.136	17.692
Investorerens formue ultimo	168.792	152.940

Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	49.170	35.340	-16.960	26.514	17.659
Investorerens formue	865.090	305.589	285.683	423.326	329.088
Cirkulerende andele nominelt	699.863	251.670	265.174	372.985	306.199
Antal cirkulerende andele i stk	6.998.630	2.516.703	2.651.739	3.729.848	3.061.985
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	123,61	121,42	107,73	113,50	107,48
Afkast (pct.) ¹⁾	1,80 %	12,71 %	-5,08 %	5,60 %	8,78 %
Benchmarkafkast (pct.)	2,77 %	11,03 %	-3,77 %	6,79 %	8,81 %
Omkostningsprocent	0,47 %	0,51 %	0,52 %	0,49 %	0,48 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,68 %	0,68 %	0,68 %	0,72 %	0,70 %
Indirekte handelsomkostninger	0,13 %	0,14 %	0,13 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,50	1,12	0,76	-	-
Standardafvigelse (5 år)	9,62	3,97	4,20	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	52.125	36.837
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-2.955	-1.497
Nettoresultat i alt	49.170	35.340
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	837	453
Investeringsforvaltning	2.118	1.044
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.955	1.497
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	49.170	35.340
I alt disponeret	49.170	35.340
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.921	0
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	1.921	0
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	411	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	411	0

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
e. Investorerens formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	251.670	265.174
Emissioner i året	451.758	11.817
Indløsninger i året	-3.565	-25.321
Cirkulerende andele i alt	699.863	251.670
e2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	305.589	285.683
Emissioner i året	512.281	13.817
Indløsninger i året	-3.981	-29.433
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	2.031	182
Overført fra resultatopgørelsen	49.170	35.340
Investorerens formue ultimo	865.090	305.589

Virksomhedsobligationer HY ETIK KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK	Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h
ISIN	DK0061148574	DK0060783389
Etableringsdato	22. august 2019	10. februar 2017
Introduktionsdato	30. september 2019	24. februar 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	BofA Merrill Lynch Euro HY Index hedged to DKK	
Afdelingens binavn	Corporate Bonds HY Ethic KL	

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risici" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at A-andelsklassen ikke har eksisteret i hele perioden.

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK ¹⁾	1,70 %	2,77 %	2,25 %	1,91 %
Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h	2,41 %	2,77 %	11,45 %	11,03 %

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 30. september 2019

Markedet har klaret sig dårligere end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark jf. tabel.

Ved indgangen til 2020 var forventningerne, at virksomhedsobligationsmarkedet ville være positivt understøttet af en bedring i vækstudsigterne, historisk lave konkursrater samt meget lave underliggende renter som følge af centralbankernes lempelige pengepolitik. Men de økonomiske konsekvenser af COVID-19 har sat dybe spor i vækstudsigterne, fastholdt lave inflationsforventninger og presset de underliggende renter yderligere ned. Da første bølge af pandemien ramte, affødte det en meget kraftig kreditspændsudvidelse, som ikke er set siden gældskrisen i 2011-12. Men centralbankernes værktøjskasse kom hurtigt i spil i form af en række likviditetstiltag, der stabiliserede markederne, mens politikerne reagerede relativt hurtigt ved at understøtte virksomheder og forbrugere ved hjælp af gigantiske hjælpepakker. På kort tid genfandt optimismen sig blandt investorerne og forbrugerne, hvilket førte til en forbedring af kreditspændet. Andet halvår bød på en række vigtige begivenheder herunder amerikansk præsidentvalg, handelsaftale mellem Storbritannien og EU samt flere lovende vacciner mod COVID-19. Særligt sidstnævnte har været drivkraften bag seneste indsnævring af kreditspændet, der ender året i samme niveau, lige inden Europa for alvor blev påvirket af COVID-19.

Afdelingen har givet et afkast, som er dårligere end ændringen i benchmark. Det skyldes styrkelsen af DKK.

Virksomhedsobligationer HY ETIK KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2017-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat	16.771	13.635	-5.943	2.956
Investorenes formue	319.301	153.827	86.962	97.972

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 24. februar 2017

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	9.575	6.550
Renter og udbytter i alt	9.575	6.550
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	8.924	7.878
2. Aktier	-419	0
Valutakonti	-78	-13
3. Handelsomkostninger drift	-39	0
Kursgevinster og -tab i alt	8.388	7.865
Indtægter i alt	17.963	14.415
4. Administrationsomkostninger	-1.192	-780
Årets nettoresultat	16.771	13.635

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	4.817	12.835
Likvide midler i alt	4.817	12.835
6. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.086	1.466
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	304.906	136.612
Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	785
Obligationer i alt	308.992	138.863
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.310	2.095
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.343	124
Andre aktiver i alt	5.653	2.219
AKTIVER I ALT	319.462	153.917
PASSIVER		
5. Investorenes formue ¹⁾	319.301	153.827
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	161	90
Anden gæld i alt	161	90
PASSIVER I ALT	319.462	153.917
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK ¹⁾	6.579	10.030
Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h	312.722	143.797
I alt	319.301	153.827

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 30. september 2019

Virksomhedsobligationer HY ETIK KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	144	90
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	9.489	6.496
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	9	25
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-67	-61
Renter i alt	9.575	6.550
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	40	19
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.884	7.835
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	24
Obligationer i alt	8.924	7.878
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-419	0
Aktier i alt	-419	0
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	112	182
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-73	-182
Handelsomkostninger drift	39	0
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	370	244
Investeringsforvaltning	784	522
Distribution, markedsføring og formidling	38	14
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.192	780
5. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	153.827	86.962
Emissioner i året	170.969	162.446
Indløsnings i året	-20.547	-106.050
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	857	1.216
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-2.556	-3.094
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsnings	-20	-1.288
Foreslået udlodning for regnskabsåret	10.446	2.556
Overført fra resultatopgørelsen	6.120	11.050
Overført til udlodning til næste år	205	29
Investorenes formue ultimo	319.301	153.827

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	9.643	6.611
Kursgevinst til udlodning	-1.203	-2.543
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	3.735	-840
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	12.175	3.228
Heraf til udlodning i:		
Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK	251	211
Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h	11.924	3.017
Til udlodning i alt	12.175	3.228
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,77 %	89,76 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,51 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	96,77 %	90,27 %
Andre aktiver/anden gæld	3,23 %	9,73 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande		
Frankrig	14,86 %	12,61 %
Holland	12,82 %	15,78 %
Italien	11,88 %	10,79 %
Tyskland	11,17 %	8,93 %
USA	9,84 %	9,88 %
Luxembourg	7,38 %	6,23 %
England	5,38 %	4,76 %
Spanien	5,19 %	3,55 %
Øvrige	18,25 %	17,74 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,23 %	9,73 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher		
Stabilt forbrug	23,18 %	28,28 %
Cyklisk forbrug	22,74 %	20,15 %
Finans	20,86 %	14,96 %
Kommunikation	11,53 %	10,81 %
Råvarer	9,60 %	9,59 %
Industri	8,86 %	6,48 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,23 %	9,73 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Virksomhedsobligationer HY ETIK A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat ²⁾	-758	186
Investorerens formue	6.579	10.030
Cirkulerende andele nominelt	6.439	9.809
Antal cirkulerende andele i stk	64.391	98.092
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	102,18	102,25
Udbytte pr. andel	2,70	1,80
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	1,70 %	2,25 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	2,77 %	1,91 %
Omkostningsprocent ²⁾	1,22 %	0,31 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,35 %	1,35 %
Indirekte handelsomkostninger	0,13 %	0,15 %

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 30. september 2019

²⁾ År 2019: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 30.9.-31.12.2019

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-682	217
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-76	-31
Nettoresultat i alt	-758	186
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	16	8
Investeringsforvaltning	22	9
Distribution, markedsføring og formidling	38	14
Omkostninger (klassespecifik) i alt	76	31
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	174	177
Overført til udlodning næste år	4	2
Til rådighed for udlodning	178	179
Overført til formuen	-936	7
I alt disponeret	-758	186
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	2	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-1	0
Andel af fællesindtægter	251	211
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	252	211
Administrationsomkostninger til modregning	-76	-31
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	2	-1
Administrationsomkostninger i alt	-74	-32
Til rådighed for udlodning	178	179

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019 ¹⁾
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.334	0
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	1.334	0
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	11	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	11	0
e. Investorerens formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	9.809	0
Emissioner i året	7.970	12.295
Indløsninger i året	-11.340	-2.486
Cirkulerende andele i alt	6.439	9.809
e2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	10.030	0
Emissioner i året	7.769	12.345
Indløsninger i året	-10.307	-2.512
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	22	11
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-177	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	174	177
Overført fra resultatopgørelsen	-936	7
Overført til udlodning til næste år	4	2
Investorerens formue ultimo	6.579	10.030

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 30. september 2019

Virksomhedsobligationer HY ETIK W DKK d h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat ²⁾	17.529	13.449	-5.943	2.956
Investorerens formue	312.722	143.797	86.962	97.972
Cirkulerende andele nominelt	302.122	139.932	91.011	94.716
Antal cirkulerende andele i stk	3.021.217	1.399.322	910.107	947.159
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	103,51	102,76	95,55	103,44
Udbytte pr. andel	3,40	1,70	3,40	2,50
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	2,41 %	11,45 %	-5,35 %	3,44 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	2,77 %	11,03 %	-3,77 %	4,91 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,50 %	0,50 %	0,55 %	0,47 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,69 %	0,69 %	0,71 %	0,72 %
Indirekte handelsomkostninger	0,13 %	0,15 %	0,13 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,26	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	11,16	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 24. februar 2017

²⁾ År 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 24.2.-31.12.2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	18.646	14.198
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.117	-749
Nettoresultat i alt	17.529	13.449
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	355	235
Investeringsforvaltning	762	514
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.117	749
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	10.272	2.379
Overført til udlodning næste år	201	27
Til rådighed for udlodning	10.473	2.406
Overført til formuen	7.056	11.043
I alt disponeret	17.529	13.449
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	27	66
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	31	35
Andel af fællesindtægter	11.924	3.017
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	11.982	3.118
Administrationsomkostninger til modregning	-1.117	-749
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-392	37
Administrationsomkostninger i alt	-1.509	-712
Til rådighed for udlodning	10.473	2.406

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	149	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	149	0
d. Investorerens formue		
cd. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	139.932	91.011
Emissioner i året	172.961	153.612
Indløsninger i året	-10.771	-104.691
Cirkulerende andele i alt	302.122	139.932
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	143.797	86.962
Emissioner i året	163.200	150.101
Indløsninger i året	-10.240	-103.538
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	835	1.205
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-2.379	-3.094
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-20	-1.288
Foreslået udlodning for regnskabsåret	10.272	2.379
Overført fra resultatopgørelsen	7.056	11.043
Overført til udlodning til næste år	201	27
Investorerens formue ultimo	312.722	143.797

Virksomhedsobligationer IG KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer IG A DKK	Virksomhedsobligationer IG W DKK d h
ISIN	DK0060409266	DK0060751501
Etableringsdato	23. januar 2012	29. august 2016
Introduktionsdato	5. marts 2012	5. oktober 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	Bank of America Merrill Lynch Global Corporate Index af dækket til DKK	
Afdelingens binavn	Corporate Bonds IG KL	

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer IG A DKK	5,92 %	6,61 %	9,46 %	9,00 %
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	6,23 %	6,61 %	9,92 %	9,00 %

Markedet har klaret sig dårligere end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark jf. tabel.

Ved indgangen til 2020 var forventningerne, at virksomhedsobligationsmarkedet ville være positivt understøttet af en bedring i vækstudsigterne, lave inflationsforventninger samt udsigt til fortsat meget lave underliggende renter som følge af centralbankernes lempelige pengepolitik. Men de økonomiske konsekvenser af COVID-19 har sat dybe spor i vækstudsigterne, fastholdt lave inflationsforventninger og presset de underliggende renter yderligere ned. Da første bølge af pandemien ramte, affødte det en meget kraftig kreditspændsudvidelse, som ikke er set siden finanskrisen i 2008. Men centralbankernes værktøjskasse kom hurtigt i spil i form af en række likviditetstiltag, der stabiliserede markederne, mens politikerne reagerede relativt hurtigt ved at understøtte virksomheder og forbrugere ved hjælp af gigantiske hjælpepakker. På kort tid genfandt optimismen sig blandt investorerne og forbrugerne, hvilket førte til en forbedring af kreditspændet. Andet halvår bød på en række vigtige begivenheder herunder amerikansk præsidentvalg, handelsaftale mellem Storbritannien og EU samt flere lovende vacciner mod COVID-19. Særligt sidstnævnte har været drivkraften bag seneste indsnævring af kreditspændet, der ender året i samme niveau som ved indgangen til 2020.

Afdelingen har givet et afkast, som er dårligere end ændringen i benchmark, hvilket skyldes de løbende omkostninger.

Virksomhedsobligationer IG KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	45.003	42.421	-36.415	34.327	45.137
Investorenes formue	794.466	724.869	497.144	832.690	928.094

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	16.798	17.464
Renter og udbytter i alt	16.798	17.464
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	4.283	48.000
2. Afledte finansielle instrumenter	31.293	-18.035
Valutakonti	-1.910	-35
3. Handelsomkostninger drift	-672	-481
Kursgevinster og -tab i alt	32.994	29.449
Indtægter i alt	49.792	46.913
4. Administrationsomkostninger	-4.755	-4.453
Resultat før skat	45.037	42.460
5. Skat	-34	-39
Årets nettoresultat	45.003	42.421

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	117.553	119.423
Likvide midler i alt	117.553	119.423
7. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	42.593	22.142
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	629.430	584.381
Obligationer i alt	672.023	606.523
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.787	2.050
Afledte finansielle instrumenter i alt	1.787	2.050
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.532	4.939
Mellemværende vedr. handelsafvikling	79.335	1.109
Andre aktiver i alt	83.867	6.048
AKTIVER I ALT	875.230	734.044
PASSIVER		
6. Investorenes formue ¹⁾	794.466	724.869
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	250	240
Afledte finansielle instrumenter i alt	250	240
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	635	599
Mellemværende vedr. handelsafvikling	79.879	8.336
Anden gæld i alt	80.514	8.935
PASSIVER I ALT	875.230	734.044
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer IG A DKK	469.339	394.738
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	325.127	330.131
I alt	794.466	724.869

Virksomhedsobligationer IG KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Indestående i depotselskab	39	135
Noterede obligationer fra danske udstedere	461	298
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	16.439	17.180
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-141	-149
Renter i alt	16.798	17.464
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-42	419
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.308	47.519
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	17	62
Obligationer i alt	4.283	48.000
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger/futures m.m.	20.096	-16.259
Renteterminforretninger/futures m.m.	11.197	-1.776
Afledte finansielle instrumenter i alt	31.293	-18.035
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	758	607
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-86	-126
Handelsomkostninger drift	672	481
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.500	1.171
Investeringsforvaltning	2.230	1.624
Distribution, markedsføring og formidling	1.025	1.658
Omkostninger (klassespecifik) i alt	4.755	4.453

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. renteskat m.v.	34	39
Skat i alt	34	39
6. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	724.869	497.144
Emissioner i året	176.973	335.363
Indløsninger i året	-149.431	-151.609
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	265	1.549
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-3.207	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-6	1
Foreslået udlodning for regnskabsåret	56.699	3.207
Overført fra resultatopgørelsen	-12.325	38.735
Overført til udlodning til næste år	629	479
Investorenes formue ultimo	794.466	724.869
6a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	16.939	17.613
Ikke-refunderbar renteskat	-34	-39
Kursgevinst til udlodning	43.445	-4.534
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	1.372	1.342
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	61.722	14.382
Heraf til udlodning i:		
Virksomhedsobligationer IG A DKK	36.472	7.834
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	25.250	6.548
Til udlodning i alt	61.722	14.382
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Virksomhedsobligationer IG KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter	84,60 %	83,67 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,20 %	0,25 %
	84,80 %	83,92 %
Andre aktiver/anden gæld	15,20 %	16,08 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande		
USA	21,07 %	27,65 %
Frankrig	9,06 %	9,27 %
Holland	7,53 %	6,45 %
Tyskland	6,56 %	5,41 %
Luxembourg	6,22 %	2,92 %
Danmark	5,34 %	3,03 %
Spanien	5,08 %	3,79 %
England	4,64 %	6,94 %
Øvrige	19,10 %	18,21 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	15,40 %	16,33 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher		
Finans	39,94 %	31,21 %
Stabilt forbrug	11,90 %	8,60 %
Cyklisk forbrug	9,00 %	9,26 %
Råvarer	5,64 %	9,37 %
Forsyning	5,29 %	10,13 %
Industri	4,88 %	4,30 %
Energi	4,15 %	4,21 %
Kommunikation	3,80 %	6,59 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	15,40 %	16,33 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
d. Købte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	257.376	223.633
I alt	257.376	223.633
e. Solgte valutafutures		
Euro (EUR)	-141.394	-87.203
I alt	-141.394	-87.203
f. Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger		
Valuta		
Amerikanske dollar (USD)	-202.885	-283.588
Britiske pund (GBP)	-6.029	-18.270
Danske kroner (DKK)	210.084	302.259
g. Nettoposition af sikkerheder		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		

Virksomhedsobligationer IG A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	26.022	35.590	-33.080	33.290	45.442
Investorerens formue	469.339	394.738	438.858	768.798	914.866
Cirkulerende andele nominelt	427.157	379.445	461.773	678.593	839.010
Antal cirkulerende andele i stk	4.271.573	3.794.448	4.617.733	6.785.933	8.390.100
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	109,87	104,03	95,04	113,29	109,04
Udbytte pr. andel	7,70	0,30	0,00	12,80	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾	5,92 %	9,46 %	-5,38 %	3,90 %	4,58 %
Benchmarkafkast (pct.)	6,61 %	9,00 %	-3,77 %	3,81 %	4,14 %
Omkostningsprocent	0,74 %	0,93 %	1,00 %	0,96 %	1,04 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,91 %	0,91 %	1,16 %	1,18 %	1,17 %
Indirekte handelsomkostninger	0,11 %	0,14 %	0,08 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,76	0,76	0,45	0,75	0,78
Standardafvigelse (5 år)	5,08	3,15	2,85	3,06	3,17

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 5. oktober 2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	29.225	39.297
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-3.203	-3.707
Nettoresultat i alt	26.022	35.590
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	891	837
Investeringsforvaltning	1.287	1.212
Distribution, markedsføring og formidling	1.025	1.658
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.203	3.707
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	32.891	1.138
Overført til udlodning næste år	412	154
Til rådighed for udlodning	33.303	1.292
Overført til formuen	-7.281	34.298
I alt disponeret	26.022	35.590
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	154	-3.664
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	28	653
Andel af fællesindtægter	36.472	7.834
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	36.654	4.823
Administrationsomkostninger til modregning	-3.203	-3.707
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-148	176
Administrationsomkostninger i alt	-3.351	-3.531
Til rådighed for udlodning	33.303	1.292

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	490	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	490	0
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	379.445	461.773
Emissioner i året	100.978	28.223
Indløsninger i året	-53.266	-110.551
Cirkulerende andele i alt	427.157	379.445
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	394.738	438.858
Emissioner i året	105.261	29.278
Indløsninger i året	-55.698	-110.006
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	159	1.018
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-1.138	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-5	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	32.891	1.138
Overført fra resultatopgørelsen	-7.281	34.298
Overført til udlodning til næste år	412	154
Investorerens formue ultimo	469.339	394.738

Virksomhedsobligationer IG W DKK d h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat ²⁾	18.981	6.831	-3.335	1.037	-305
Investorerens formue	325.127	330.131	58.286	63.892	13.228
Cirkulerende andele nominelt	321.726	344.874	66.931	62.419	13.500
Antal cirkulerende andele i stk	3.217.258	3.448.743	669.312	624.185	135.000
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	101,06	95,73	87,08	102,36	97,98
Udbytte pr. andel	7,40	0,60	0,00	10,80	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	6,23 %	9,92 %	-4,85 %	4,47 %	-2,02 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	6,61 %	9,00 %	-3,77 %	3,81 %	-2,81 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,49 %	0,52 %	0,42 %	0,38 %	0,11 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,71 %	0,71 %	0,60 %	0,62 %	0,62 %
Indirekte handelsomkostninger	0,11 %	0,14 %	0,08 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,64	1,18	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	6,05	2,81	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 5. oktober 2016

²⁾ År 2016: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 5.10.-31.12.2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	20.533	7.577
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.552	-746
Nettoresultat i alt	18.981	6.831
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	609	335
Investeringsforvaltning	943	411
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.552	746
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	23.808	2.069
Overført til udlodning næste år	217	325
Til rådighed for udlodning	24.025	2.394
Overført til formuen	-5.044	4.437
I alt disponeret	18.981	6.831
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	325	-498
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-16	-2.066
Andel af fællesindtægter	25.250	6.548
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	25.559	3.984
Administrationsomkostninger til modregning	-1.552	-746
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	18	-844
Administrationsomkostninger i alt	-1.534	-1.590
Til rådighed for udlodning	24.025	2.394

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	141	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	141	0
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	344.874	66.931
Emissioner i året	74.494	321.964
Indløsninger i året	-97.642	-44.021
Cirkulerende andele i alt	321.726	344.874
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	330.131	58.286
Emissioner i året	71.712	306.085
Indløsninger i året	-93.733	-41.603
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	106	531
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-2.069	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-1	1
Foreslået udlodning for regnskabsåret	23.808	2.069
Overført fra resultatopgørelsen	-5.044	4.437
Overført til udlodning til næste år	217	325
Investorerens formue ultimo	325.127	330.131

Virksomhedsobligationer IG Etik KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h
ISIN	DK0061148491	DK0060853422
Etableringsdato	22. august 2019	24. februar 2017
Introduktionsdato	30. september 2019	5. juli 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	Bank Of America Merrill Lynch Global Corporate Index af dækket til DKK	
Afdelingens binavn	Corporate Bonds IG Ethic KL	

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risici" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK ¹⁾	7,36 %	6,61 %	0,13 %	0,05 %
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	7,04 %	6,61 %	9,61 %	9,00 %

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 30. september 2019

Markedet har klaret sig dårligere end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig bedre end benchmark jf. tabel.

Ved indgangen til 2020 var forventningerne, at virksomhedsobligationsmarkedet ville være positivt understøttet af en bedring i vækstudsigterne, lave inflationsforventninger samt udsigt til fortsat meget lave underliggende renter som følge af centralbankernes lempelige pengepolitik. Men de økonomiske konsekvenser af COVID-19 har sat dybe spor i vækstudsigterne, fastholdt lave inflationsforventninger og presset de underliggende renter yderligere ned. Da første bølge af pandemien ramte, affødte det en meget kraftig kreditspændsudvidelse, som ikke er set siden finanskrisen i 2008. Men centralbankernes værktøjskasse kom hurtigt i spil i form af en række likviditetstiltag, der stabiliserede markederne, mens politikerne reagerede relativt hurtigt ved at understøtte virksomheder og forbrugere ved hjælp af gigantiske hjælpepakker. På kort tid genfandt optimismen sig blandt investorerne og forbrugerne, hvilket førte til en forbedring af kreditspændet. Andet halvår bød på en række vigtige begivenheder herunder amerikansk præsidentvalg, handelsaftale mellem Storbritannien og EU samt flere lovende vacciner mod COVID-19. Særligt sidstnævnte har været drivkraften bag seneste indsnævring af kreditspændet, der ender året i samme niveau som ved indgangen til 2020.

Afdelingen har givet et afkast, som er bedre end ændringen i benchmark. Det skyldes primært at afdelingen ingen virksomhedsobligationer har haft inden for energi, der er den sektor der har klaret sig dårligst i det forgangne år.

Virksomhedsobligationer IG Etik KL – årsregnskab

HOVEDTAL FOR ÅRENE 2017-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat	25.595	15.185	-7.708	1.322
Investorenes formue	476.149	440.840	157.226	122.993

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 5. juli 2017

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	8.614	6.067
Renter og udbytter i alt	8.614	6.067
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-1.505	17.965
2. Afledte finansielle instrumenter	21.524	-7.730
Valutakonti	-374	173
3. Handelsomkostninger drift	-443	-347
Kursgevinster og -tab i alt	19.202	10.061
Indtægter i alt	27.816	16.128
4. Administrationsomkostninger	-2.201	-927
Resultat før skat	25.615	15.201
5. Skat	-20	-16
Årets nettoresultat	25.595	15.185

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	60.379	94.020
Likvide midler i alt	60.379	94.020
7. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	27.277	27.006
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	385.439	316.406
Obligationer i alt	412.716	343.412
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	892	802
Afledte finansielle instrumenter i alt	892	802
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.696	2.375
Mellemværende vedr. handelsafvikling	31.042	736
Andre aktiver i alt	33.738	3.111
AKTIVER I ALT	507.725	441.345
PASSIVER		
6. Investorenes formue ¹⁾	476.149	440.840
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	137	159
Afledte finansielle instrumenter i alt	137	159
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	214	165
Mellemværende vedr. handelsafvikling	31.225	181
Anden gæld i alt	31.439	346
PASSIVER I ALT	507.725	441.345
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK ¹⁾	9.391	11.026
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	466.758	429.814
I alt	476.149	440.840

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 30. september 2019

Virksomhedsobligationer IG Etik KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	310	120
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.425	6.034
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-121	-87
Renter i alt	8.614	6.067
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-412	85
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.093	17.822
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	58
Obligationer i alt	-1.505	17.965
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger/futures m.m.	11.128	-5.972
Renteterminforretninger/futures m.m.	10.396	-1.758
Afledte finansielle instrumenter i alt	21.524	-7.730
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	448	380
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-5	-33
Handelsomkostninger drift	443	347
4. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	894	313
Investeringsforvaltning	1.286	608
Distribution, markedsføring og formidling	21	6
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.201	927

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. renteskat m.v.	20	16
Skat i alt	20	16
6. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	440.840	157.226
Emissioner i året	103.832	324.875
Indløsninger i året	-95.450	-57.929
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.409	1.483
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-77	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	19.515	77
Overført fra resultatopgørelsen	5.854	22.889
Overført til udlodning til næste år	226	-7.781
Investorenes formue ultimo	476.149	440.840
6a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	8.736	6.139
Ikke-refunderbar renteskat	-20	-16
Kursgevinst til udlodning	19.602	-2.518
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	1.721	848
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	30.039	4.453
Heraf til udlodning i:		
Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK	593	111
Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h	29.446	4.343
Til udlodning i alt	30.039	4.454
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Virksomhedsobligationer IG Etik KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	86,69 %	77,90 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,16 %	0,15 %
	86,85 %	78,05 %
Andre aktiver/anden gæld	13,15 %	21,95 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande		
USA	23,25 %	20,95 %
Frankrig	9,81 %	10,93 %
Holland	6,98 %	8,64 %
England	5,68 %	6,89 %
Danmark	5,71 %	6,10 %
Tyskland	5,72 %	4,46 %
Luxembourg	6,76 %	1,98 %
Spanien	4,94 %	3,24 %
Øvrige	17,84 %	14,71 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	13,31 %	22,10 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Obligationer fordelt på brancher		
Finans	46,45 %	47,24 %
Stabilt forbrug	11,14 %	6,59 %
Cyklisk forbrug	9,50 %	7,29 %
Industri	5,93 %	4,63 %
Råvarer	5,75 %	5,34 %
Kommunikation	4,11 %	5,80 %
Forsyning	3,81 %	1,01 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	13,31 %	22,10 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Købte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	142.234	147.733
I alt	142.234	147.733
e. Solgte valutafutures		
Euro (EUR)	-86.407	-31.144
I alt	-86.407	-31.144
f. Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger		
Valuta		
Amerikanske dollar (USD)	-117.107	-107.843
Britiske pund (GBP)	-3.476	-9.844
Danske kroner (DKK)	121.127	117.862
g. Nettoposition af sikkerheder		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		

Virksomhedsobligationer IG Etik A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat ²⁾	472	4
Investorerens formue	9.391	11.026
Cirkulerende andele nominelt	8.824	11.013
Antal cirkulerende andele i stk	88.243	110.126
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	106,43	100,13
Udbytte pr. andel	4,10	0,70
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	7,36 %	0,13 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	6,61 %	0,05 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,51 %	0,20 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,94 %	0,94 %
Indirekte handelsomkostninger	0,09 %	0,14 %

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 30. september 2019

²⁾ År 2019: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 30.9.-31.12.2019

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	541	25
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-69	-21
Nettoresultat i alt	472	4
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	22	8
Investeringsforvaltning	26	7
Distribution, markedsføring og formidling	21	6
Omkostninger (klassespecifik) i alt	69	21
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	362	77
Overført til udlodning næste år	7	7
Til rådighed for udlodning	369	84
Overført til formuen	103	-80
I alt disponeret	472	4
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-146	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-5	0
Andel af fællesindtægter	593	111
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	442	111
Administrationsomkostninger til modregning	-69	-21
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-4	-6
Administrationsomkostninger i alt	-73	-27
Til rådighed for udlodning	369	84

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019 ¹⁾
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	9	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	9	0
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	11.013	0
Emissioner i året	12.258	17.683
Indløsninger i året	-14.447	-6.670
Cirkulerende andele i alt	8.824	11.013
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	11.026	0
Emissioner i året	12.777	17.680
Indløsninger i året	-14.838	-6.667
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	31	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-77	9
Foreslået udlodning for regnskabsåret	362	77
Overført fra resultatopgørelsen	103	-80
Overført til udlodning til næste år	7	7
Investorerens formue ultimo	9.391	11.026

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 30. september 2019

Virksomhedsobligationer IG Etik W DKK d h – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat ²⁾	25.123	15.181	-7.708	1.322
Investorerens formue	466.758	429.814	157.226	122.993
Cirkulerende andele nominelt	425.620	420.793	168.717	120.962
Antal cirkulerende andele i stk	4.256.199	4.207.928	1.687.174	1.209.615
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	109,67	102,14	93,19	101,68
Udbytte pr. andel	4,50	0,00	0,00	3,70
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	7,04 %	9,61 %	-4,88 %	1,68 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	6,61 %	9,00 %	-3,77 %	1,34 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,82 %	0,44 %	0,43 %	0,23 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,62 %	0,62 %	0,61 %	0,62 %
Indirekte handelsomkostninger	0,09 %	0,14 %	0,08 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,74	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	5,60	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 5. juli 2017

²⁾ År 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 5.7.-31.12.2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	27.256	16.087
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-2133	-906
Nettoresultat i alt	25.123	15.181
^{1) Omkostninger (klassespecifik)}		
Administration	872	305
Investeringsforvaltning	1.261	601
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.133	906
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	19.153	0
Overført til udlodning næste år	219	-7.788
Til rådighed for udlodning	19.372	-7.788
Overført til formuen	5.751	22.969
I alt disponeret	25.123	15.181
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-7.635	-4.864
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-162	-7.267
Andel af fællesindtægter	29.446	4.343
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	21.649	-7.788
Administrationsomkostninger til modregning	-2.133	0
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-144	0
Administrationsomkostninger i alt	-2.277	0
Til rådighed for udlodning	19.372	-7.788

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	199	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	199	0
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	420.793	168.717
Emissioner i året	85.598	302.872
Indløsninger i året	-80.771	-50.796
Cirkulerende andele i alt	425.620	420.793
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	429.814	157.226
Emissioner i året	91.055	307.195
Indløsninger i året	-80.612	-51.262
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.378	1.474
Foreslået udlodning for regnskabsåret	19.153	0
Overført fra resultatopgørelsen	5.751	22.969
Overført til udlodning til næste år	219	-7.788
Investorerens formue ultimo	466.758	429.814

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

BRIK KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0010303882
Etableringsdato	13. april 2004
Introduktionsdato	30. april 2004
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens benchmark	25 % i MSCI-indeks: BR, RU, IN, CN
Afdelingens binavn	BRIC Equities KL

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Udvikling

Afdelingen gav et afkast på -4,51 %, mens benchmark faldt med 5,03 %. Det var primært Brasilien og Rusland, der trak afkastet ned, mens Indien og især Kina klarede sig godt på trods af de globale og regionale udfordringer. Afkastet for afdelingen var lavere end forventet ved årets indgang.

2020 var præget af den globale coronapandemi, og især håndteringen af virussen i Brasilien og Rusland blev modtaget med skepsis af investorerne med store aktiekursfald til følge. Hjælpepakker, pengepolitik og generel global stimuli har hjulpet aktiemarkederne op fra det store hul, der blev slået i marts måned. Derudover har de seneste vacciner heder hjulpet på risikoappetitten, og 4. kvartal sluttede stærkt for alle landene i BRIK-fonden.

Afdelingen har leveret et afkast, der ligger lidt højere end benchmark. Det var især vores investeringer i indisk finans og it-selskaber samt enkeltaktier i Kina, der bidrog positivt til årets absolutte og relative afkast.

BRIK KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-23.786	129.088	631	107.089	123.794
Investorerens formue	463.255	547.136	498.866	583.331	561.635
Cirkulerende andele nominelt	247.902	254.487	276.070	297.215	344.578
Antal cirkulerende andele i stk	2.479.017	2.544.871	2.760.697	2.972.149	3.445.782
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	186,87	215,00	180,70	196,27	162,99
Udbytte pr. andel	6,7	20,10	14,60	16,00	0,00
Afkast (pct.) ^{*)}	-4,51 %	28,73 %	-0,28 %	20,41 %	26,57 %
Benchmarkafkast (pct.)	-5,03 %	29,86 %	-0,37 %	14,45 %	31,92 %
Omkostningsprocent	1,71 %	1,77 %	1,66 %	1,69 %	1,67 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,98 %	2,08 %	2,25 %	2,36 %	2,57 %
Indirekte handelsomkostninger	0,19 %	0,17 %	0,31 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,67	0,90	0,57	0,41	0,30
Standardafvigelse (5 år)	19,21	14,57	15,30	15,23	16,85
Tracking error	2,22	2,22	2,51	3,15	3,57
Active share	52,78	44,98	42,49	46,70	45,98

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

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	-27	61
2. Udbytter	11.422	22.610
Renter og udbytter i alt	11.395	22.671
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	-20.695	118.955
Valutakonti	-3.801	-384
4. Handelsomkostninger drift	-2.210	-1.295
Kursgevinster og -tab i alt	-26.706	117.276
Indtægter i alt	-15.311	139.947
5. Administrationsomkostninger	-7.200	-9.058
Resultat før skat	-22.511	130.889
6. Skat	-1.275	-1.801
Årets nettoresultat	-23.786	129.088
7. Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	16.609	51.152
Overført til udlodning næste år	45	132
Til rådighed for udlodning	16.654	51.284
Overført til formuen	-40.440	77.804
I alt disponeret	-23.786	129.088

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.294	7.723
Likvide midler i alt	2.294	7.723
9. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	459.928	538.028
Kapitalandele i alt	459.928	538.028
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.099	2.756
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.336	790
Andre aktiver i alt	3.435	3.546
AKTIVER I ALT	465.657	549.297
PASSIVER		
8. Investorerens formue		
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.084	1.546
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.318	615
Anden gæld i alt	2.402	2.161
PASSIVER I ALT	465.657	549.297

BRIK KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Indestående i depotselskab	3	68
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-30	-7
Renter i alt	-27	61
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	11.422	22.610
Udbytter i alt	11.422	22.610
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-20.616	118.955
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	-79	0
Aktier i alt	-20.695	118.955
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2.322	1.397
	-112	-102
Handelsomkostninger drift	2.210	1.295
5. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Administration	1.321	1.611
Investeringsforvaltning	3.084	3.624
Distribution, markedsføring og formidling	2.795	3.823
Omkostninger (klassespecifik) i alt	7.200	9.058
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.275	1.801
Skat i alt	1.275	1.801

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	132	142
Renter	3	68
Udbytter	11.305	22.610
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.275	-1.801
Kursgevinst til udlodning	14.034	41.207
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-609	-2.176
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	23.590	60.050
Administrationsomkostninger til modregning	-7.200	-9.058
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	264	292
Administrationsomkostninger i alt	-6.936	-8.766
Til rådighed for udlodning	16.654	51.284
8. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	254.487	276.070
Emissioner i året	17.255	6.309
Indløsninger i året	-23.840	-27.892
Cirkulerende andele i alt	247.902	254.487
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	547.136	498.866
Emissioner i året	30.103	12.122
Indløsninger i året	-38.874	-52.852
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	80	78
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-51.152	-40.306
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-252	140
Foreslået udlodning for regnskabsåret	16.609	51.152
Overført fra resultatopgørelsen	-40.440	77.804
Overført til udlodning til næste år	45	132
Investorenes formue ultimo	463.255	547.136
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

BRIK KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,28 %	98,34 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,28 %	98,34 %
Andre aktiver/anden gæld	0,72 %	1,66 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
b. Aktier fordelt på lande		
Rusland	26,72 %	27,06 %
Indien	25,09 %	25,24 %
Kina	23,66 %	23,89 %
Brasilien	22,39 %	21,51 %
Øvrige	1,42 %	0,64 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,72 %	1,66 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Finans	25,41 %	26,57 %
Energi	17,59 %	23,74 %
Materialer	11,49 %	9,58 %
Forbrugsgoder	10,53 %	13,69 %
Informationsteknologi	9,24 %	7,05 %
Telekommunikationsservice	7,94 %	4,14 %
Industri	7,38 %	5,91 %
Konsumtvarer	3,79 %	2,91 %
Forsyning	2,59 %	2,03 %
Sundhedspleje og personlig service	1,94 %	0,45 %
REIT	1,38 %	2,27 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,72 %	1,66 %
I alt	100,00 %	100,00 %

BRIK Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	BRIK ADKK Akk	BRIK W DKK Acc
ISIN	DK0060013001	DK0060854073
Etableringsdato	6. oktober 2005	16. maj 2017
Introduktionsdato	18. november 2005	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	25 % i MSCI-indeks: BR, RU, IN, CN	
Afdelingens binavn	BRIC Equities Acc KL	

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
BRIK A DKK Akk	-4,46 %	-5,03 %	28,62 %	29,86 %
BRIK W DKK Acc	-3,74 %	-5,03 %	29,65 %	29,86 %

Afdelingens andelsklasser har klaret sig bedre end benchmark jf. ovenstående tabel.

Det var primært Brasilien og Rusland, der trak afkastet ned, mens Indien og især Kina klarede sig godt på trods af de globale og regionale udfordringer. Afkastet for afdelingen var lavere end forventet ved årets indgang.

2020 var præget af den globale coronapandemi, og især håndteringen af virussen i Brasilien og Rusland blev modtaget med skepsis af investorerne med store aktiekursfald til følge. Hjælpepakker, pengepolitik og generel global stimuli har hjulpet aktiemarkedene op fra det store hul, der blev slået i marts måned. Derudover har de seneste værdier heder hjulpet på risikoappetitten, og 4. kvartal sluttede stærkt for alle landene i BRIK-fonden.

Afdelingen har leveret et afkast, der ligger lidt højere end benchmark. Det var især vores investeringer i indisk finans og it-selskaber samt enkeltaktier i Kina, der bidrog positivt til årets absolutte og relative afkast.

BRIK Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-20.280	82.639	-417	57.348	64.903
Investorerens formue	328.682	365.562	295.433	316.786	297.162
Nøgletal					
Tracking error	2,28	2,27	2,48	3,13	3,56
Active share	52,69	44,78	42,14	49,64	45,98

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	-16	47
2. Udbytter	8.231	14.636
Renter og udbytter i alt	8.215	14.683
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	-18.190	76.071
Valutakonti	-2.767	-288
4. Handelsomkostninger drift	-1.597	-823
Kursgevinster og -tab i alt	-22.554	74.960
Indtægter i alt	-14.339	89.643
5. Administrationsomkostninger	-5.020	-5.825
Resultat før skat	-19.359	83.818
6. Skat	-921	-1.179
Årets nettoresultat	-20.280	82.639

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.681	4.206
Likvide midler i alt	1.681	4.206
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	326.237	362.228
Kapitalandele i alt	326.237	362.228
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	786	1.846
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.658	1.926
Andre aktiver i alt	2.444	3.772
AKTIVER I ALT	330.362	370.206
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	328.682	365.562
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	769	1.032
Mellemværende vedr. handelsafvikling	911	3.612
Anden gæld i alt	1.680	4.644
PASSIVER I ALT	330.362	370.206
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
BRIK A DKK Akk	322.074	357.602
BRIK W DKK Acc	6.608	7.960
I alt	328.682	365.562

BRIK Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Indestående i depotselskab	2	51
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-18	-4
Renter i alt	-16	47
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	8.231	14.636
Udbytter i alt	8.231	14.636
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-18.140	76.071
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	-50	0
Aktier i alt	-18.190	76.071
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1.682	878
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-85	-55
Handelsomkostninger drift	1.597	823
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	814	934
Investeringsforvaltning	2.217	2.359
Distribution, markedsføring og formidling	1.989	2.532
Omkostninger (klassespecifik) i alt	5.020	5.825
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	921	1.179
Skat i alt	921	1.179
7. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	365.562	295.433
Emissioner i året	18.319	14.336
Indløsnings i året	-34.976	-26.879
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	57	33
Overført fra resultatopgørelsen	-20.280	82.639
Investorerne formue ultimo	328.682	365.562

8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)
 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,26 %	99,09 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,26 %	99,09 %
Andre aktiver/anden gæld	0,74 %	0,91 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Rusland	26,55 %	27,22 %
Indien	25,17 %	25,38 %
Kina	23,75 %	24,07 %
Brasilien	22,35 %	21,77 %
Øvrige	1,44 %	0,65 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,74 %	0,91 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Finans	27,67 %	27,93 %
Energi	18,96 %	25,00 %
Materialer	12,38 %	10,01 %
Forbrugsgoder	11,42 %	14,38 %
Informationsteknologi	10,15 %	7,45 %
Industri	8,09 %	6,22 %
Konsumtvarer	4,12 %	3,14 %
Forsyning	2,82 %	2,14 %
Sundhedspleje og personlig service	2,13 %	0,46 %
REIT	1,52 %	2,36 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,74 %	0,91 %
I alt	100,00 %	100,00 %

BRIK Akkumulerende A DKK Akk – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-19.853	80.618	-480	56.354	64.903
Investorerens formue	322.074	357.602	287.783	309.828	297.162
Cirkulerende andele nominelt	100.490	106.598	110.336	118.697	136.956
Antal cirkulerende andele i stk	1.004.896	1.065.979	1.103.356	1.186.964	1.369.556
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	320,50	335,47	260,82	261,03	216,98
Afkast (pct.) ¹⁾	-4,46 %	28,62 %	-0,08 %	20,30 %	24,64 %
Benchmarkafkast (pct.)	-5,03 %	29,86 %	-0,37 %	14,45 %	31,92 %
Omkostningsprocent	1,67 %	1,76 %	1,64 %	1,67 %	1,61 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,95 %	2,05 %	2,22 %	2,32 %	2,52 %
Indirekte handelsomkostninger	0,19 %	0,16 %	0,31 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,67	0,92	0,59	0,43	0,32
Standardafvigelse (5 år)	19,19	14,46	15,17	15,10	16,70

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-14.902	86.369
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-4.951	-5.751
Nettoresultat i alt	-19.853	80.618
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	797	916
Investeringsforvaltning	2.165	2.304
Distribution, markedsføring og formidling	1.989	2.531
Omkostninger (klassespecifik) i alt	4.951	5.752
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	-19.853	80.618
I alt disponeret	-19.853	80.618

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	748	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	748	0
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	106.598	110.336
Emissioner i året	5.294	3.946
Indløsninger i året	-11.402	-7.684
Cirkulerende andele i alt	100.490	106.598
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	357.602	287.783
Emissioner i året	16.829	11.905
Indløsninger i året	-32.563	-22.737
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	59	33
Overført fra resultatopgørelsen	-19.853	80.618
Investorerens formue ultimo	322.074	357.602

BRIK W DKK Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat ²⁾	-427	2.021	63	994
Investorerens formue	6.608	7.960	7.650	6.958
Cirkulerende andele nominelt	4.538	5.263	6.557	6.007
Antal cirkulerende andele i stk	45.380	52.628	65.570	60.073
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	145,60	151,25	116,66	115,82
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	-3,74 %	29,65 %	0,73 %	15,82 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	-5,03 %	29,86 %	-0,37 %	13,49 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,98 %	0,94 %	0,84 %	0,47 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,26 %	1,26 %	1,32 %	1,38 %
Indirekte handelsomkostninger	0,19 %	0,16 %	0,31 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,35	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	22,55	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017

²⁾ År 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 13.6.-31.12.2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-358	2.094
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-69	-73
Nettoresultat i alt	-427	2.021
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	17	17
Investeringsforvaltning	52	56
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	69	73
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	-427	2.021
I alt disponeret	-427	2.021

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	5	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	5	0
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	5.263	6.557
Emissioner i året	1.095	1.701
Indløsninger i året	-1.820	-2.995
Cirkulerende andele i alt	4.538	5.263
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	7.960	7.650
Emissioner i året	1.490	2.431
Indløsninger i året	-2.413	-4.142
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-2	0
Overført fra resultatopgørelsen	-427	2.021
Investorerens formue ultimo	6.608	7.960

Danmark KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Danmark A DKK	Danish Equities B DKK d	Danmark W DKK d
ISIN	DK0015298384	DK0060711208	DK0061032786
Etableringsdato	21. august 1985	4. marts 2016	15. maj 2018
Introduktionsdato	1. oktober 1985	2. maj 2016	12. juni 2018
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	6	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	OMXC ALL CAP GI		
Afdelingens binavn	Danish Equities KL		

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Danmark A DKK	30,32 %	29,38 %	24,20 %	26,66 %
Danish Equities B DKK d	30,67 %	29,38 %	24,52 %	26,66 %
Danmark W DKK d	31,26 %	29,38 %	24,96 %	26,66 %

Markedet har klaret sig bedre end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig bedre end benchmark jf. tabel.

2020 var generelt et godt år på det danske aktiemarked. Blandt de største danske aktier var der dog også i 2020 stor spredning i afkastet. Generelt havde cykliske fondskoder det svært i forhold til mere defensive sektorer. Flere af de større banker samt selskaber inden for cyklisk industri havde et afkastmæssigt svagt år. It, sundhed og selskaber med eksponering mod den grønne omstilling af forsyningssektoren klarede sig bedst.

Coronapandemien satte sine tydelige spor i flere sektorer. Bankerne blev ramt med stigende tab på udlån og forbud mod udbyttebetalinger. Cykliske industriselskaber oplevede svag ordreindgang, og selskaber med aktiviteter inden for passagertransport så meget af forretningsgrundlaget forsvinde. Inden for sundhedssektoren var påvirkning betydeligt mindre, og her var det selskaber som Ambu, Genmab og GN Store Nord, som trak afkastet op. I 2020 tog den grønne dagsorden yderligere fart, og flere selskaber, der kan bidrage til en grøn omstilling af verdens energiforbrug, havde et afkastmæssigt flot år. I Danmark blev selskaber som Vestas, Ørsted, Rockwool og NKT belønnet af investorerne for deres potentielle bidrag til den grønne omstilling.

Afdelingen har givet et afkast, som er bedre end benchmark. Det skyldes primært selektionen i sundhedssektoren og overvægten og selektionen i industrisektoren. Afdelingens overvægt i energisektoren og undervægt i forsyningssektoren bidrog til gengæld negativt til afkastet.

Danmark KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	124.707	101.402	-75.528	51.217	-8.296
Investorerens formue	530.587	512.882	444.603	469.943	500.244
Nøgletal					
Tracking error	3,72	2,26	2,35	2,30	2,57
Active share	31,94	31,80	37,14	32,89	33,08

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	-35	-55
2. Udbytter	4.939	9.285
Renter og udbytter i alt	4.904	9.230
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	126.065	98.478
4. Handelsomkostninger drift	-95	-157
Kursgevinster og -tab i alt	125.970	98.321
Indtægter i alt	130.874	107.551
5. Administrationsomkostninger	-6.167	-6.149
Årets nettoresultat	124.707	101.402

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	9.907	2.458
Likvide midler i alt	9.907	2.458
7. Kapitalandele		
Noterede aktier i danske selskaber	500.691	489.468
Noterede aktier i udenlandske selskaber	18.246	19.045
Kapitalandele i alt	518.937	508.513
Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.286	2.984
Andre aktiver i alt	3.286	2.984
AKTIVER I ALT	532.130	513.955
PASSIVER		
6. Investorerens formue ¹⁾	530.587	512.882
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.145	1.073
Mellemværende vedr. handelsafvikling	398	0
Anden gæld i alt	1.543	1.073
PASSIVER I ALT	532.130	513.955
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Danmark A DKK	474.334	399.851
Danish Equities B DKK d	55.538	55.264
Danmark W DKK d	715	57.767
I alt	530.587	512.882

Danmark KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-35	-55
Renter i alt	-35	-55
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	4.306	9.285
Noterede aktier i udenlandske selskaber	633	0
Udbytter i alt	4.939	9.285
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	130.323	93.675
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-4.258	4.803
Aktier i alt	126.065	98.478
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger Dækket af emissions- og indløsningssindtægter	179	284
	-84	-127
Handelsomkostninger drift	95	157
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.104	1.252
Investeringsforvaltning	2.074	2.030
Distribution, markedsføring og formidling	2.989	2.867
Omkostninger (klassespecifik) i alt	6.167	6.149
6. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	512.882	444.603
Regulering ifm fusion i året	0	99.278
Emissioner i året	67.669	55.127
Indløsninger i året	-158.209	-125.897
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	123	34
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-16.875	-63.583
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	290	1.918
Foreslået udlodning for regnskabsåret	24.729	16.875
Overført fra resultatopgørelsen	99.838	84.462
Overført til udlodning til næste år	140	65
Investorenes formue ultimo	530.587	512.882

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Udbytter	5.196	9.285
Kursgevinst til udlodning	26.850	12.452
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-1.237	1.331
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	30.809	23.068
Heraf til udlodning i:		
Danmark A DKK	27.544	17.989
Danish Equities B DKK d	3.224	2.485
Danmark W DKK d	41	2.594
Til udlodning i alt	30.809	23.068
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,80 %	99,15 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	97,80 %	99,15 %
Andre aktiver/anden gæld	2,20 %	0,85 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Danmark	95,22 %	97,25 %
Udland	2,58 %	1,90 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,20 %	0,85 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Sundhedspleje og personlig service	27,89 %	29,21 %
Finans	10,31 %	10,71 %
Forsyning	8,40 %	7,45 %
Konsumentvarer	7,41 %	10,21 %
Materialer	3,24 %	4,49 %
Forbrugsgoder	2,64 %	1,63 %
Informationsteknologi	2,22 %	1,60 %
Energi	1,89 %	4,69 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,20 %	0,85 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Hovedtal fra ophørt afdeling SCANDI KL		1.1.-14.6.2019
¹⁾ Renter og udbytter		3.417
²⁾ Kursgevinster og -tab		13.202
³⁾ Administrationsomkostninger		-942
⁴⁾ Skat		-84
⁵⁾ Udbetalt udbytte i perioden		-11.208
⁶⁾ Emissioner i perioden		381
⁷⁾ Indløsninger i perioden		-45.400
⁸⁾ Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		90
⁹⁾ Periodens nettoresultat		15.593
¹⁰⁾ Investorenes formue primo		139.822
¹¹⁾ Investorenes formue på fusionstidspunktet		99.278

Danmark A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	105.630	73.976	-50.384	45.228	-9.095
Investorerens formue	474.334	399.851	310.076	390.489	444.759
Cirkulerende andele nominelt	163.974	174.532	145.824	140.916	148.259
Antal cirkulerende andele i stk	1.639.738	1.745.323	1.458.243	1.409.160	1.482.586
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	289,27	229,10	212,64	277,11	299,99
Udbytte pr. andel	13,40	7,30	30,00	30,50	52,30
Afkast (pct.) ¹⁾	30,32 %	24,20 %	-13,93 %	11,44 %	-0,87 %
Benchmarkafkast (pct.)	29,38 %	26,66 %	-7,50 %	16,82 %	3,22 %
Omkostningsprocent	1,39 %	1,43 %	1,37 %	1,34 %	1,34 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,49 %	1,49 %	1,53 %	1,54 %	1,48 %
Indirekte handelsomkostninger	0,02 %	0,02 %	0,02 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,62	0,74	0,64	1,51	1,58
Standardafvigelse (5 år)	14,45	12,23	12,22	11,33	11,98

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 4. marts 2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	111.009	78.992
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-5.379	-5.016
Nettoresultat i alt	105.630	73.976
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	917	926
Investeringsforvaltning	1.721	1.514
Distribution, markedsføring og formidling	2.741	2.576
Omkostninger (klassespecifik) i alt	5.379	5.016
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	21.972	12.741
Overført til udlodning næste år	140	11
Til rådighed for udlodning	22.112	12.752
Overført til formuen	83.518	61.224
I alt disponeret	105.630	73.976
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	11	5
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-1	1
Andel af fællesindtægter	27.544	17.989
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	27.554	17.995
Administrationsomkostninger til modregning	-5.379	-5.016
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-63	-227
Administrationsomkostninger i alt	-5.442	-5.243
Til rådighed for udlodning	22.112	12.752

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.286	0
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	3.286	0
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	1.026	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	1.026	0
e. Investorerens formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	174.532	145.824
Regulering ifm fusion i året	0	47.312
Emissioner i året	24.363	18.819
Indløsninger i året	-34.921	-37.423
Cirkulerende andele i alt	163.974	174.532
e2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	399.851	310.076
Regulering ifm fusion i året	0	99.278
Emissioner i året	59.666	38.338
Indløsninger i året	-78.375	-79.067
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	109	26
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-12.741	-43.747
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	194	971
Foreslået udlodning for regnskabsåret	21.972	12.741
Overført fra resultatopgørelsen	83.518	61.224
Overført til udlodning til næste år	140	11
Investorerens formue ultimo	474.334	399.851

Danish Equities B DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat ²⁾	13.611	13.433	-10.623	5.989	799
Investorenes formue	55.538	55.264	66.229	79.454	55.485
Cirkulerende andele nominelt	49.462	62.125	80.169	73.641	54.322
Antal cirkulerende andele i stk	4.946.221	6.212.535	8.016.876	7.364.103	5.432.239
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	11,23	8,90	8,26	10,79	10,21
Udbytte pr. andel	0,55	0,31	1,19	1,24	0,60
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	30,67 %	24,52 %	-13,65 %	11,78 %	2,14 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	29,38 %	26,66 %	-7,50 %	16,82 %	5,96 %
Omkostningsprocent ²⁾	1,14 %	1,15 %	1,10 %	1,05 %	0,71 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,68 %	1,68 %	1,71 %	1,71 %	1,64 %
Indirekte handelsomkostninger	0,02 %	0,02 %	0,02 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,71	0,58	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	16,55	11,32	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 4. marts 2016

²⁾ År 2016: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 4.3.-31.12.2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	14.185	14.098
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-574	-665
Nettoresultat i alt	13.611	13.433
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	100	121
Investeringsforvaltning	226	252
Distribution, markedsføring og formidling	248	292
Omkostninger (klassespecifik) i alt	574	665
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	2.720	1.926
Overført til udlodning næste år	0	15
Til rådighed for udlodning	2.720	1.941
Overført til formuen	10.891	11.492
I alt disponeret	13.611	13.433
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	15	43
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-3	-10
Andel af fællesindtægter	3.224	2.485
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	3.236	2.518
Administrationsomkostninger til modregning	-574	-665
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	58	88
Administrationsomkostninger i alt	-516	-577
Til rådighed for udlodning	2.720	1.941

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Investorenes formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	62.125	80.169
Emissioner i året	3.802	8.764
Indløsninger i året	-16.465	-26.808
Cirkulerende andele i alt	49.462	62.125
c2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	55.264	66.229
Emissioner i året	3.389	6.799
Indløsninger i året	-14.858	-22.477
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	13	5
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-1.926	-9.540
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	45	815
Foreslået udlodning for regnskabsåret	2.720	1.926
Overført fra resultatopgørelsen	10.891	11.492
Overført til udlodning til næste år	0	15
Investorenes formue ultimo	55.538	55.264

Danmark W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat ²⁾	5.466	13.993	-14.521
Investorerens formue	715	57.767	68.298
Cirkulerende andele nominelt	636	64.941	82.369
Antal cirkulerende andele i stk	6.356	649.405	823.693
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	112,40	88,95	82,92
Udbytte pr. andel	5,90	3,40	12,50
Afkast (pct.) ^{1) 2)}	31,26 %	24,96 %	-17,08%
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	29,38 %	26,66 %	-11,74%
Omkostningsprocent ²⁾	0,81 %	0,78 %	0,40%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,85 %	0,85 %	0,77%
Indirekte handelsomkostninger	0,02 %	0,02 %	0,02%

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 12. juni 2018

²⁾ År 2018: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 12.6.-31.12.2018

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	5.680	14.462
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-214	-469
Nettoresultat i alt	5.466	13.993
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	87	204
Investeringsforvaltning	127	265
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	214	469
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	37	2.208
Overført til udlodning næste år	0	39
Til rådighed for udlodning	37	2.247
Overført til formuen	5.429	11.746
I alt disponeret	5.466	13.993
b2. Til rådighed for udlodning ²⁾		
Overført til udlodning fra sidste år	39	78
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-39	-16
Andel af fællesindtægter	41	2.594
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	41	2.656
Administrationsomkostninger til modregning	-214	-469
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	210	60
Administrationsomkostninger i alt	-4	-409
Til rådighed for udlodning	37	2.247

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Investorerens formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	64.941	82.369
Emissioner i året	4.895	12.393
Indløsninger i året	-69.200	-29.821
Cirkulerende andele i alt	636	64.941
c2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	57.767	68.298
Emissioner i året	4.614	9.990
Indløsninger i året	-64.976	-24.353
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1	3
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-2.208	-10.296
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	51	132
Foreslået udlodning for regnskabsåret	37	2.208
Overført fra resultatopgørelsen	5.429	11.746
Overført til udlodning til næste år	0	39
Investorerens formue ultimo	715	57.767

Europa Ligevægt & Value KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Europa Ligevægt & Value A DKK	Europa Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0015323406	DK0060815686
Etableringsdato	20. marts 1986	16. maj 2017
Introduktionsdato	1. maj 1986	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI Europa omregnet til DKK	
Afdelingens binavn	European Value Equities KL	

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Europa Ligevægt & Value A DKK	-9,27 %	-3,70 %	21,65 %	26,22 %
Europa Ligevægt & Value W DKK	-8,78 %	-3,70 %	22,57 %	26,22 %

Markedet har klaret sig dårligere end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligt i forhold til benchmark jf. tabel.

Coronapandemien har været altoverskyggende for de europæiske aktiemarkeder, som blev præget af store udsving hen over året. Foråret startede med en historisk dyb, men forholdsvis kort recession. Især mindre og cykliske selskaber blev hårdt ramt af den delvise nedlukning af økonomien. Da disse selskaber udgør en stordel af valueuniverset, har Ligevægts- & Value- strategien haltet efter de europæiske aktiemarkeder det meste af året. Men udsigt til en snarlig udrulning af vaccine har skabt fornyet investeroptimisme for genåbningstemaet, og value-selskaber har oplevet en god slutspurt, dog ikke nok til at opveje en sløj start på året.

Europa Ligevægt & Value KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-143.694	139.882	-105.568	62.526	31.815
Investorerens formue	302.798	701.828	723.104	999.575	671.961
Nøgletal					
Tracking error	6,15	3,33	2,19	2,37	2,45
Active share	77,12	71,86	69,40	71,39	72,67

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	-32	-52
2. Udbytter	8.935	34.103
Renter og udbytter i alt	8.903	34.051
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	-145.543	114.878
Valutakonti	-935	957
4. Handelsomkostninger drift	-1.082	-943
Kursgevinster og -tab i alt	-147.560	114.892
Indtægter i alt	-138.657	148.943
5. Administrationsomkostninger	-4.771	-8.094
Resultat før skat	-143.428	140.849
6. Skat	-266	-967
Årets nettoresultat	-143.694	139.882

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	6.569	16.955
Likvide midler i alt	6.569	16.955
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i danske selskaber	3.510	31.132
Noterede aktier i udenlandske selskaber	291.950	651.695
Kapitalandele i alt	295.460	682.827
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.428	498
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	2.761
Andre aktiver i alt	1.428	3.259
AKTIVER I ALT	303.457	703.041
PASSIVER		
7. Investorerens formue¹⁾	302.798	701.828
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	659	1.178
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	35
Anden gæld i alt	659	1.213
PASSIVER I ALT	303.457	703.041
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Europa Ligevægt & Value A DKK	230.635	352.043
Europa Ligevægt & Value W DKK d	72.163	349.785
I alt	302.798	701.828

Europa Ligevægt & Value KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-32	-52
Renter i alt	-32	-52
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	72	1.581
Noterede aktier i udenlandske selskaber	8.863	32.522
Udbytter i alt	8.935	34.103
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-3.672	1.662
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-141.871	113.422
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	-206
Aktier i alt	-145.543	114.878
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1.668	1.233
Dækket af emissions- og indløsningssindtægter	-586	-290
Handelsomkostninger drift	1.082	943
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.038	1.923
Investeringsforvaltning	1.735	3.254
Distribution, markedsføring og formidling	1.998	2.917
Omkostninger (klassespecifik) i alt	4.771	8.094
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	266	967
Skat i alt	266	967
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	701.828	723.104
Emissioner i året	53.160	59.248
Indløsninger i året	-296.562	-164.007
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-77	24
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-11.803	-56.109
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-53	-314
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	11.803
Overført fra resultatopgørelsen	-74.298	127.677
Overført til udlodning til næste år	-69.397	402
Investorenes formue ultimo	302.798	701.828

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	-2	0
Udbytter	8.057	34.103
Ikke-refunderbar udbytteskat	625	-1.003
Kursgevinst til udlodning	-123.502	-14.672
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	45.302	1.296
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	-69.520	19.724
Heraf til udlodning i:		
Europa Ligevægt & Value A DKK	-52.975	9.904
Europa Ligevægt & Value WDKK d	-16.542	9.820
Til udlodning i alt	-69.517	19.724
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,58 %	97,29 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	97,58 %	97,29 %
Andre aktiver/anden gæld	2,42 %	2,71 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Frankrig	24,26 %	22,96 %
England	23,35 %	25,94 %
Tyskland	13,83 %	13,68 %
Schweiz	8,05 %	3,81 %
Holland	8,00 %	6,91 %
Spanien	4,14 %	2,80 %
Finland	4,08 %	1,27 %
Italien	3,82 %	3,73 %
Øvrige	8,05 %	16,19 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,42 %	2,71 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Finans	15,93 %	18,44 %
Sundhedspleje og personlig service	14,95 %	13,02 %
Konsumvarer	14,76 %	14,23 %
Industri	13,85 %	13,56 %
Forbrugsgoder	10,48 %	9,61 %
Informationsteknologi	8,11 %	5,75 %
Materialer	7,08 %	6,09 %
Forsyning	4,43 %	3,84 %
Telekommunikationsservice	4,02 %	4,36 %
Energi	3,97 %	7,32 %
REIT	0,00 %	1,07 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,42 %	2,71 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Europa Ligevægt & Value A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-39.568	71.344	-52.418	51.443	31.815
Investorerens formue	230.635	352.043	371.284	439.970	671.961
Cirkulerende andele nominelt	348.405	476.017	568.254	559.452	935.172
Antal cirkulerende andele i stk	3.484.048	4.760.170	5.682.544	5.594.524	9.351.720
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	66,20	73,96	65,34	78,64	71,85
Udbytte pr. andel	0,00	1,00	4,80	4,10	0,00
Afkast (pct.) ²⁾	-9,27 %	21,65 %	-12,47 %	9,45 %	5,98 %
Benchmarkafkast (pct.)	-3,70 %	26,22 %	-10,37 %	10,39 %	2,20 %
Omkostningsprocent	1,63 %	1,58 %	1,54 %	1,57 %	1,48 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,81 %	1,81 %	1,81 %	1,81 %	1,77 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,04 %	0,03 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,14	0,47	0,23	0,76	0,80
Standardafvigelse (5 år)	18,27	12,95	11,59	11,03	11,47

²⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-35.674	76.939
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-3.894	-5.595
Nettoresultat i alt	-39.568	71.344
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	676	955
Investeringsforvaltning	1.220	1.723
Distribution, markedsføring og formidling	1.998	2.917
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.894	5.595
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	4.760
Overført til udlodning næste år	-52.934	56
Til rådighed for udlodning	-52.934	4.816
Overført til formuen	13.366	66.528
I alt disponeret	-39.568	71.344
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	56	25
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-15	-4
Andel af fællesindtægter	-52.975	9.904
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-52.934	9.925
Administrationsomkostninger til modregning	0	-5.595
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	486
Administrationsomkostninger i alt	0	-5.109
Til rådighed for udlodning	-52.934	4.816

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	605	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	605	0
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	476.017	568.254
Emissioner i året	10.625	30.745
Indløsninger i året	-138.237	-122.982
Cirkulerende andele i alt	348.405	476.017
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	352.043	371.284
Emissioner i året	6.360	20.502
Indløsninger i året	-83.775	-83.510
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	314	24
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-4.760	-27.276
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	21	-325
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	4.760
Overført fra resultatopgørelsen	13.366	66.528
Overført til udlodning til næste år	-52.934	56
Investorerens formue ultimo	230.635	352.043

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

Europa Ligevægt & Value W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat ²⁾	-104.126	68.538	-53.150	11.083
Investorenes formue	72.163	349.785	351.820	559.605
Cirkulerende andele nominelt	108.363	469.531	533.941	707.872
Antal cirkulerende andele i stk	1.083.630	4.695.311	5.339.406	7.078.717
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	66,59	74,50	65,89	79,05
Udbytte pr. andel	0,00	1,50	5,40	4,50
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	-8,78 %	22,57 %	-11,75 %	10,02 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	-3,70 %	26,22 %	-10,37 %	10,39 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,98 %	0,80 %	0,74 %	0,84 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,03 %	1,03 %	0,96 %	0,85 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,04 %	0,03 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,17	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	18,21	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af Europa Ligevægt & Value A DKK

²⁾ År 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 1.1.-31.12.2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-103.250	71.037
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-877	-2.499
Nettoresultat i alt	-104.127	68.538
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	362	978
Investeringsforvaltning	515	1.521
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	877	2.499
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	7.043
Overført til udlodning næste år	-16.463	346
Til rådighed for udlodning	-16.463	7.389
Overført til formuen	-87.664	61.149
I alt disponeret	-104.127	68.538
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	346	127
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-267	-16
Andel af fællesindtægter	-16.542	9.820
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-16.463	9.931
Administrationsomkostninger til modregning	0	-2.499
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	-43
Administrationsomkostninger i alt	0	-2.542
Til rådighed for udlodning	-16.463	7.389

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Investorenes formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	469.531	533.941
Emissioner i året	71.536	55.035
Indløsninger i året	-432.704	-119.445
Cirkulerende andele i alt	108.363	469.531
c2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	349.785	351.820
Emissioner i året	46.800	38.746
Indløsninger i året	-212.787	-80.497
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-391	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-7.043	-28.833
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-74	11
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	7.043
Overført fra resultatopgørelsen	-87.664	61.149
Overført til udlodning til næste år	-16.463	346
Investorenes formue ultimo	72.163	349.785

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Europa Ligevægt & Value W DKK Acc
ISIN	DK0060751345
Etableringsdato	29. august 2016
Introduktionsdato	5. oktober 2016
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI Europa omregnet til DKK
Afdelingens binavn	European Value Equities Acc KL

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2020 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc	-8,52 %	-3,70 %	22,08 %	26,22 %

Markedet har klaret sig dårligere end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligt i forhold til benchmark jf. tabel.

Coronapandemien har været altoverskyggende for de europæiske aktiemarkeder, som blev præget af store udsving hen over året. Foråret startede med en historisk dyb, men forholdsvis kort recession. Især mindre og cykliske selskaber blev hårdt ramt af den delvise nedlukning af økonomien. Da disse selskaber udgør en stordel af valueuniverset, har Ligevægts- & Value- strategien haltet efter de europæiske aktiemarkeder det meste af året. Men udsigt til en snarlig udrulning af vaccine har skabt fornyet investoroptyimisme for genåbningstemaet, og value-selskaber har oplevet en god slutspurt, dog ikke nok at opveje en sløj start på året.

Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat	-13.256	13.331	-13.354	8.493
Investorerens formue	30.628	86.394	75.314	175.029
Nøgletal				
Tracking error	5,96	-	-	-
Active share	77,12	71,97	69,50	72,80

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 5. oktober 2016 - første regnskabsår 5. oktober 2016 - 31. december 2017

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	-9	-10
2. Udbytter	1.436	3.051
Renter og udbytter i alt	1.427	3.041
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	-14.048	10.910
Valutakonti	-76	45
4. Handelsomkostninger drift	-157	-101
Kursgevinster og -tab i alt	-14.281	10.854
Indtægter i alt	-12.854	13.895
5. Administrationsomkostninger	-348	-434
Resultat før skat	-13.202	13.461
6. Skat	-54	-130
Årets nettoresultat	-13.256	13.331

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	231	2.279
Likvide midler i alt	231	2.279
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i danske selskaber	396	3.785
Noterede aktier i udenlandske selskaber	29.827	80.058
Kapitalandele i alt	30.223	83.843
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	198	324
Andre aktiver i alt	198	324
AKTIVER I ALT	30.652	86.446
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	30.628	86.394
Anden gæld		
Skylidige omkostninger	24	52
Anden gæld i alt	24	52
PASSIVER I ALT	30.652	86.446
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Europa Ligevægt & Value W DKK Acc	30.628	86.394
I alt	30.628	86.394

Europa Ligevægt & Value Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-9	-9
Renter i alt	-9	-9
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	14	132
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.422	2.919
Udbytter i alt	1.436	3.051
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-267	201
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-13.781	10.730
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	-21
Aktier i alt	-14.048	10.910
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	255	213
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-98	-112
Handelsomkostninger drift	157	101
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	90	133
Investeringsforvaltning	258	301
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	348	434
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	54	130
Skat i alt	54	130
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	86.394	75.314
Emissioner i året	15.472	36.845
Indløsnings i året	-58.005	-39.134
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	23	38
Overført fra resultatopgørelsen	-13.256	13.331
Investorenes formue ultimo	30.628	86.394
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,68 %	97,05 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,68 %	97,05 %
Andre aktiver/anden gæld	1,32 %	2,95 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
England	23,47 %	25,79 %
Frankrig	24,40 %	22,91 %
Tyskland	14,18 %	13,59 %
Holland	7,88 %	6,76 %
Spanien	4,28 %	2,82 %
Italien	3,93 %	4,05 %
Schweiz	8,04 %	3,79 %
Finland	4,13 %	1,22 %
Øvrige	8,37 %	16,12 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,32 %	2,95 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Finans	15,92 %	18,64 %
Industri	14,83 %	13,08 %
Sundhedspleje og personlig service	14,57 %	13,13 %
Konsumtvarer	13,99 %	14,22 %
Forbrugsgoder	11,07 %	10,13 %
Informationsteknologi	7,86 %	5,81 %
Materialer	7,60 %	6,08 %
Forsyning	4,67 %	3,77 %
Energi	4,20 %	7,01 %
Telekommunikationsservice	3,97 %	4,16 %
REIT	0,00 %	1,02 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,32 %	2,95 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Europa Ligevægt & Value W DKK Akk – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat ²⁾	-13.256	13.331	-13.354	8.493
Investorerens formue	30.628	86.394	75.314	175.029
Cirkulerende andele nominelt	26.547	68.503	72.904	149.792
Antal cirkulerende andele i stk	265.471	685.031	729.044	1.497.920
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	115,37	126,12	103,31	116,85
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	-8,52 %	22,08 %	-11,59 %	16,85 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	-3,70 %	26,22 %	-10,37 %	16,52 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,71 %	0,68 %	0,65 %	0,59 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,94 %	0,94 %	0,89 %	0,85 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,04 %	0,03 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,00	0,51	-	-
Standardafvigelse (3 år)	19,69	11,82	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 5. oktober 2016

²⁾ År 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 5. oktober 2016 - 31. december 2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-12.908	13.765
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-348	-434
Nettoresultat i alt	-13.256	13.331
^{1) Omkostninger (klassespecifik)}		
Administration	90	133
Investeringsforvaltning	258	301
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	348	434
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	-13.256	13.331
I alt disponeret	-13.256	13.331

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	22	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	22	0
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	68.503	72.904
Emissioner i året	13.164	30.954
Indløsninger i året	-55.120	-35.355
Cirkulerende andele i alt	26.547	68.503
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	86.394	75.314
Emissioner i året	15.472	36.845
Indløsninger i året	-58.005	-39.134
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	23	38
Overført fra resultatopgørelsen	-13.256	13.331
Investorerens formue ultimo	30.628	86.394

Fjernøsten KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Fjernøsten A DKK	Fjernøsten W DKK d
ISIN	DK0010169549	DK0060815769
Etableringsdato	14. marts 1991	16. maj 2017
Introduktionsdato	13. maj 1991	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI AC ASIA eksklusiv Japan omregnet til DKK	
Afdelingens binavn	Far East Equities KL	

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Fjernøsten A DKK	22,91 %	14,25 %	26,19 %	20,51 %
Fjernøsten W DKK	23,86 %	14,25 %	27,27 %	20,51 %

Fonden gav et afkast der var bedre end benchmark. Sydkorea, Taiwan, Kina og Indien trak afkastet op, mens de sydøstasiatiske lande trak afkastet ned. Afkastet for afdelingen var højere end forventet ved årets indgang.

2020 var præget af den globale coronapandemi, og håndteringen af pandemien blev især godt håndteret i de nordasiatiske lande. Pandemien har været langt dårligere håndteret i Indien samt i de sydøstasiatiske lande med undtagelse af Singapore.

Hjælpepakker, pengepolitik og generelle globale stimuli har hjulpet aktiemarkedene op efter de historisk store kursfald i marts. Derudover har de seneste vækstenheder stimuleret risikoappetitten, og 4. kvartal sluttede stærkt for Fjernøsten-regionen.

Afdelingen har leveret et afkast, der ligger markant højere end benchmark. Det var især vores investeringer inden for to centrale temaer, som bidrog til merafkastet, nemlig 'Online-handel' (Alibaba, JD.com og Sea) samt 'Grøn omstilling' (Xinyi Solar og Sungrow Power). Alibaba har givet et ekstraordinært stort afkastbidrag. Fonden var overvægtet i Alibaba under opturen og sidenhen undervægtet under korrektionen sidst på året.

Fjernøsten KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	230.770	321.801	-364.184	582.269	49.990
Investorerens formue	1.249.045	1.180.478	1.570.894	2.680.758	2.698.397
Nøgletal					
Tracking error	3,97	3,49	3,57	3,84	4,38
Active share	58,00	63,32	62,34	63,19	55,89

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	-103	114
2. Udbytter	17.617	34.590
Renter og udbytter i alt	17.514	34.704
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	244.045	322.014
Valutakonti	-3.047	-1.734
4. Handelsomkostninger drift	-8.601	-7.024
Kursgevinster og -tab i alt	232.397	313.256
Indtægter i alt	249.911	347.960
5. Administrationsomkostninger	-17.862	-24.040
Resultat før skat	232.049	323.920
6. Skat	-1.279	-2.119
Årets nettoresultat	230.770	321.801

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	-7.905	15.420
Likvide midler i alt	-7.905	15.420
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.245.158	1.166.425
Kapitalandele i alt	1.245.158	1.166.425
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.408	1.375
Mellemværende vedr. handelsafvikling	14.529	904
Andre aktiver i alt	15.937	2.279
AKTIVER I ALT	1.253.190	1.184.124
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	1.249.045	1.180.478
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.986	3.422
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.159	224
Anden gæld i alt	4.145	3.646
PASSIVER I ALT	1.253.190	1.184.124
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Fjernøsten A DKK	1.188.133	1.130.644
Fjernøsten W DKK d	60.912	49.834
I alt	1.249.045	1.180.478

Fjernøsten KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Indestående i depotselskab	4	174
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-107	-60
Renter i alt	-103	114
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	17.617	34.583
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	7
Udbytter i alt	17.617	34.590
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	244.045	322.021
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	-7
Aktier i alt	244.045	322.014
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	9.232	8.428
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-631	-1.404
Handelsomkostninger drift	8.601	7.024
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	2.854	3.720
Investeringsforvaltning	7.664	9.570
Distribution, markedsføring og formidling	7.344	10.750
Omkostninger (klassespecifik) i alt	17.862	24.040

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.279	2.119
Skat i alt	1.279	2.119
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.180.478	1.570.894
Emissioner i året	131.054	17.776
Indløsninger i året	-240.882	-731.263
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	532	1.270
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-53.555	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	648	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	161.056	53.555
Overført fra resultatopgørelsen	69.659	267.753
Overført til udlodning til næste år	55	493
Investorenes formue ultimo	1.249.045	1.180.478
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
7a.		
Renter	4	174
Udbytter	15.931	34.590
Ikke-refunderbar udbytteskat	407	-2.404
Kursgevinst til udlodning	164.670	59.372
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-2.951	-18.784
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	178.061	72.948
Heraf til udlodning i:		
Fjernøsten A DKK	169.391	69.875
Fjernøsten W DKK d	8.670	3.073
Til udlodning i alt	178.061	72.948
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Fjernøsten KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,69 %	98,81 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,69 %	98,81 %
Andre aktiver/anden gæld	0,31 %	1,19 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
b. Aktier fordelt på lande		
Kina	42,58 %	45,57 %
Sydkorea	16,13 %	11,72 %
Taiwan	12,66 %	15,36 %
Indien	9,99 %	10,54 %
Hongkong	5,62 %	7,33 %
Singapore	4,95 %	2,60 %
Indonesien	3,10 %	2,66 %
Thailand	2,39 %	0,47 %
Øvrige	2,27 %	2,56 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,31 %	1,19 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	31,08 %	26,28 %
Finans	17,12 %	19,08 %
Forbrugsgoder	16,48 %	16,59 %
Industri	11,22 %	9,13 %
Telekommunikationsservice	9,17 %	5,66 %
Materialer	6,84 %	6,36 %
Konsumentvarer	2,15 %	3,41 %
Sundhedspleje og personlig service	2,00 %	1,27 %
REIT	1,34 %	6,63 %
Energi	1,22 %	4,09 %
Forsyning	1,07 %	0,31 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,31 %	1,19 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Fjernøsten A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	219.634	309.271	-350.315	568.730	49.990
Investorerens formue	1.188.133	1.130.644	1.508.781	2.548.409	2.698.397
Cirkulerende andele nominelt	568.265	636.345	1.071.523	1.317.760	1.660.625
Antal cirkulerende andele i stk	5.682.648	6.363.443	10.715.226	13.177.597	16.606.248
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	209,08	177,68	140,81	193,39	162,49
Udbytte pr. andel	26,90	8,00	0,00	23,30	8,00
Afkast (pct.) ¹⁾	22,91 %	26,19 %	-17,53 %	25,01 %	3,04 %
Benchmarkafkast (pct.)	14,25 %	20,51 %	-9,85 %	24,65 %	8,20 %
Omkostningsprocent	1,72 %	1,84 %	1,77 %	1,70 %	1,62 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	2,24 %	2,34 %	2,42 %	2,48 %	3,05 %
Indirekte handelsomkostninger	0,30 %	0,24 %	0,36 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,67	0,44	0,43	0,76	0,69
Standardafvigelse (5 år)	15,52	15,35	14,43	13,55	14,07

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	237.083	332.864
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-17.449	-23.593
Nettoresultat i alt	219.634	309.271
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	2.760	3.615
Investeringsforvaltning	7.345	9.227
Distribution, markedsføring og formidling	7.344	10.751
Omkostninger (klassespecifik) i alt	17.449	23.593
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	152.863	50.908
Overført til udlodning næste år	37	481
Til rådighed for udlodning	152.900	51.389
Overført til formuen	66.734	257.882
I alt disponeret	219.634	309.271
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	481	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-45	0
Andel af fællesindtægter	169.391	69.875
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	169.827	69.875
Administrationsomkostninger til modregning	-17.449	-23.593
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	522	5.107
Administrationsomkostninger i alt	-16.927	-18.486
Til rådighed for udlodning	152.900	51.389

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.333	0
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	5.333	0
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	2.876	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	2.876	0
e. Investorerens formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	636.345	1.071.523
Emissioner i året	48.644	7.053
Indløsninger i året	-116.724	-442.231
Cirkulerende andele i alt	568.265	636.345
e2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	1.130.644	1.508.781
Emissioner i året	90.030	11.190
Indløsninger i året	-202.655	-699.835
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	601	1.237
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-50.908	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	787	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	152.863	50.908
Overført fra resultatopgørelsen	66.734	257.882
Overført til udlodning til næste år	37	481
Investorerens formue ultimo	1.188.133	1.130.644

Fjernøsten W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat ²⁾	11.136	12.530	-13.869	13.539
Investorerens formue	60.912	49.834	62.113	132.349
Cirkulerende andele nominelt	28.647	27.570	43.736	68.087
Antal cirkulerende andele i stk	286.474	275.704	437.359	680.866
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	212,63	180,75	142,02	194,38
Udbytte pr. andel	28,60	9,60	0,00	24,50
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	23,86 %	27,27 %	-16,74 %	25,65 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	14,25 %	20,51 %	-9,85 %	24,65 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,93 %	0,93 %	0,86 %	0,79 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,48 %	1,48 %	1,49 %	1,55 %
Indirekte handelsomkostninger	0,30 %	0,24 %	0,36 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,71	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	15,49	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltningen af Fjernøsten A DKK

²⁾ År 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 1.1.-31.12.2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	11.549	12.978
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-413	-448
Nettoresultat i alt	11.136	12.530
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	94	105
Investeringsforvaltning	319	343
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	413	448
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	8.193	2.647
Overført til udlodning næste år	18	12
Til rådighed for udlodning	8.211	2.659
Overført til formuen	2.925	9.871
I alt disponeret	11.136	12.530
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	12	0
Andel af fællesindtægter	8.670	3.073
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	8.682	3.073
Administrationsomkostninger til modregning	-413	-448
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	-58	34
Administrationsomkostninger i alt	-471	-414
Til rådighed for udlodning	8.211	2.659

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	48	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	48	0
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	27.570	43.736
Emissioner i året	22.149	4.104
Indløsninger i året	-21.072	-20.270
Cirkulerende andele i alt	28.647	27.570
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	49.834	62.113
Emissioner i året	41.024	6.586
Indløsninger i året	-38.227	-31.428
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-69	33
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-2.647	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-139	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	8.193	2.647
Overført fra resultatopgørelsen	2.925	9.871
Overført til udlodning til næste år	18	12
Investorerens formue ultimo	60.912	49.834

Fjernøsten Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Fjernøsten A DKK Akk	Far East Equities B EUR Acc	Fjernøsten W DKK Acc
ISIN	DK0060036994	DK0060647287	DK0060647360
Etableringsdato	27. marts 2006	16. juni 2015	16. juni 2015
Introduktionsdato	24. maj 2006	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Styrkstyrrelse	100	10	100
Risikoskala	6	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI AC ASIA eksklusiv Japan omregnet til afdelingens valuta		
Afdelingens binavn	Far East Equities Acc KL		

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Fjernøsten A DKK Akk	23,06 %	14,25 %	26,11 %	20,51 %
Far East Equities B EUR Acc	23,75 %	14,70 %	26,23 %	20,34 %
Fjernøsten W DKK Acc	24,02 %	14,25 %	27,18 %	20,51 %

Fonden gav et afkast der var bedre end benchmark. Sydkorea, Taiwan, Kina og Indien trak afkastet op, mens de sydøstasiatiske lande trak afkastet ned. Afkastet for afdelingen var højere end forventet ved årets indgang.

2020 var præget af den globale coronapandemi, og håndteringen af pandemien blev især godt håndteret i de nordasiatiske lande. Pandemien har været langt dårligere håndteret i Indien samt i de sydøstasiatiske lande med undtagelse af Singapore.

Hjælpepakker, pengepolitik og generelle globale stimuli har hjulpet aktiemarkedene op efter de historiske kursfald i marts. Derudover har de seneste vækstenheder stimuleret risikoappetitten, og 4. kvartal sluttede stærkt for Fjernøsten-regionen.

Afdelingen har leveret et afkast, der ligger markant højere end benchmark. Det var især vores investeringer inden for to centrale temaer, som bidrog til merafkastet, nemlig 'Online-handel' (Alibaba, JD.com og Sea) samt 'Grøn omstilling' (Xinyi Solar og Sungrow Power). Alibaba har givet et ekstraordinært stort afkastbidrag. Fonden var overvægtet i Alibaba under opturen og sidenhen undervægtet under korrektionen sidst på året.

Fjernøsten Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	250.632	197.204	-171.686	182.203	18.886
Investorerens formue	1.442.701	959.615	804.453	1.031.862	707.830
Nøgletal					
Tracking error	4,02	3,50	3,56	3,85	4,34
Active share	58,00	63,35	62,18	63,21	55,76

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	-130	82
2. Udbytter	18.258	19.120
Renter og udbytter i alt	18.128	19.202
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	257.311	195.330
Valutakonti	-2.631	-619
4. Handelsomkostninger drift	-7.964	-4.123
Kursgevinster og -tab i alt	246.716	190.588
Andre indtægter	2	0
Indtægter i alt	264.846	209.790
5. Administrationsomkostninger	-13.015	-11.293
Resultat før skat	251.831	198.497
6. Skat	-1.199	-1.293
Årets nettoresultat	250.632	197.204

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	-7.754	14.954
Likvide midler i alt	-7.754	14.954
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.438.414	942.803
Kapitalandele i alt	1.438.414	942.803
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.318	928
Mellemværende vedr. handelsafvikling	12.880	2.831
Andre aktiver i alt	14.198	3.759
AKTIVER I ALT	1.444.858	961.516
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	1.442.701	959.615
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.157	1.717
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	184
Anden gæld i alt	2.157	1.901
PASSIVER I ALT	1.444.858	961.516
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Fjernøsten A DKK Akk	362.569	270.771
Før East Equities B EUR Acc	271.483	228.909
Fjernøsten W DKK Acc	808.649	459.935
I alt	1.442.701	959.615

Fjernøsten Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Indestående i depotselskab	2	118
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-132	-36
Renter i alt	-130	82
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	18.258	19.118
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	2
Renter i alt	18.258	19.120
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	257.311	195.332
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	-2
Aktier i alt	257.311	195.330
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	8.899	4.895
	-935	-772
Handelsomkostninger drift	7.964	4.123
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassemæssig)		
Administration	2.287	1.920
Investeringsforvaltning	7.415	5.771
Distribution, markedsføring og formidling	3.313	3.602
Omkostninger (klassemæssig) i alt	13.015	11.293
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.199	1.293
Skat i alt	1.199	1.293
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	959.615	804.453
Emissioner i året	396.697	199.916
Indløsninger i året	-164.809	-242.139
Nettoemissionsstillæg og -indløsningsfradrag	566	181
Overført fra resultatopgørelsen	250.632	197.204
Investorenes formue ultimo	1.442.701	959.615
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,70 %	98,25 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,70 %	98,25 %
Andre aktiver/anden gæld	0,30 %	1,75 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Kina	42,52 %	45,33 %
Taiwan	12,65 %	15,28 %
Syd Korea	16,10 %	11,59 %
Indien	10,04 %	10,54 %
Hongkong	5,62 %	7,31 %
Indonesien	3,12 %	2,60 %
Singapore	4,97 %	2,58 %
Thailand	2,40 %	0,46 %
Øvrige	2,28 %	2,56 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,30 %	1,75 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	31,09 %	26,11 %
Finans	17,04 %	19,01 %
Forbrugsgoder	16,49 %	16,43 %
Industri	11,33 %	9,10 %
Telekommunikationsservice	9,21 %	5,64 %
Materialer	6,77 %	6,40 %
Konsumentvarer	2,17 %	3,40 %
Sundhedspleje og personlig service	2,00 %	1,27 %
REIT	1,34 %	6,55 %
Energi	1,21 %	4,04 %
Forsyning	1,05 %	0,30 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,30 %	1,75 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Fjernøsten A DKK Akk – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	62.860	65.036	-63.486	71.241	7.283
Investorerens formue	362.569	270.771	282.914	348.376	311.551
Cirkulerende andele nominelt	110.109	101.192	133.337	135.187	150.403
Antal cirkulerende andele i stk	1.101.089	1.011.916	1.333.368	1.351.866	1.504.028
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	329,28	267,58	212,18	257,70	207,14
Afkast (pct.) ¹⁾	23,06 %	26,11 %	-17,66 %	24,41 %	3,11 %
Benchmarkafkast (pct.)	14,25 %	20,51 %	-9,85 %	24,65 %	8,20 %
Omkostningsprocent	1,69 %	1,79 %	1,71 %	1,68 %	1,62 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	2,22 %	2,32 %	2,42 %	2,48 %	3,05 %
Indirekte handelsomkostninger	0,30 %	0,23 %	0,35 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,66	0,43	0,42	0,74	0,67
Standardafvigelse (5 år)	15,50	15,28	14,36	13,52	14,04

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	67.609	70.025
Andre indtægter (Klassespecifik)	2	0
Omkostninger (Klassespecifik) ¹⁾	-4.751	-4.989
Nettoresultat i alt	62.860	65.036
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	757	766
Investeringsforvaltning	2.010	1.984
Distribution, markedsføring og formidling	1.984	2.239
Omkostninger (klassespecifik) i alt	4.751	4.989
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	62.860	65.036
I alt disponeret	62.860	65.036
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	54	0
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	54	0
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	842	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	842	0

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
e. Investorerens formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	101.192	133.337
Emissioner i året	25.935	6.084
Indløsnings i året	-17.018	-38.229
Cirkulerende andele i alt	110.109	101.192
e2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	270.771	282.914
Emissioner i året	74.878	14.576
Indløsnings i året	-46.124	-91.844
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	184	89
Overført fra resultatopgørelsen	62.860	65.036
Investorerens formue ultimo	362.569	270.771

Far East Equities B EUR Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	50.898	55.611	-50.479	73.770	7.148
Investorenes formue	271.483	228.909	243.646	368.067	300.071
Cirkulerende andele nominelt	62.389	65.102	87.469	108.722	110.806
Antal cirkulerende andele i stk (EUR)	838.158	871.198	1.172.104	1.460.254	1.484.838
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	43,52	35,16	27,86	33,85	27,18
Afkast i EUR (pct.) ^{*)}	23,75 %	26,23 %	-17,72 %	24,56 %	3,64 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	14,70 %	20,34 %	-10,05 %	24,48 %	8,60 %
Omkostningsprocent	1,53 %	1,58 %	1,47 %	1,43 %	1,45 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	2,77 %	2,77 %	2,82 %	2,85 %	3,36 %
Indirekte handelsomkostninger	0,30 %	0,23 %	0,35 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,67 %	0,44	0,43	0,73	0,66
Standardafvigelse (5 år)	15,49 %	15,31	14,39	13,62	14,14

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	54.379	59.104
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-3.481	-3.493
Nettoresultat i alt	50.898	55.611
^{*)} Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	521	537
Investeringsforvaltning	1.631	1.593
Distribution, markedsføring og formidling	1.329	1.363
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.481	3.493
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	50.898	55.611
I alt disponeret	50.898	55.611
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	340	0
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	340	0
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	637	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	637	0

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	65.102	87.469
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	-278	79
Emissioner i året	5.586	3.807
Indløsninger i året	-8.021	-26.253
Cirkulerende andele i alt	62.389	65.102
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	228.909	243.646
Emissioner i året	20.030	12.637
Indløsninger i året	-28.590	-83.047
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	236	62
Overført fra resultatopgørelsen	50.898	55.611
Investorenes formue ultimo	271.483	228.909

Fjernøsten W DKK Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	136.874	76.557	-57.721	37.192	4.455
Investorenes formue	808.649	459.935	277.893	315.419	96.208
Cirkulerende andele nominelt	437.054	308.281	236.895	223.428	85.563
Antal cirkulerende andele i stk	4.370.538	3.082.807	2.368.947	2.234.277	855.627
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	185,02	149,19	117,31	141,17	112,44
Afkast (pct.) ^{*)}	24,02 %	27,18 %	-16,91 %	25,55 %	3,91 %
Benchmarkafkast (pct.)	14,25 %	20,51 %	-9,85 %	24,65 %	8,20 %
Omkostningsprocent	0,90 %	0,89 %	0,82 %	0,72 %	0,80 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,46 %	1,46 %	1,49 %	1,55 %	2,12 %
Indirekte handelsomkostninger	0,30 %	0,23 %	0,35 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,71	0,71	0,22	-	-
Standardafvigelse (5 år)	15,48	13,77	13,47	-	-

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	141.657	79.368
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-4.783	-2.811
Nettoresultat i alt	136.874	76.557
^{*)} Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.009	617
Investeringsforvaltning	3.774	2.194
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	4.783	2.811
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	136.874	76.557
I alt disponeret	136.874	76.557
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.059	0
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	3.059	0
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	611	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	611	0

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	308.281	236.895
Emissioner i året	190.296	125.575
Indløsnings i året	-61.522	-54.189
Cirkulerende andele i alt	437.055	308.281
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	459.935	277.893
Emissioner i året	301.789	172.703
Indløsnings i året	-90.095	-67.248
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	146	30
Overført fra resultatopgørelsen	136.874	76.557
Investorenes formue ultimo	808.649	459.935

Globale EM-aktier KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Globale EM-aktier A DKK	Globale EM-aktier W DKK d
ISIN	DK0060499663	DK0060815843
Etableringsdato	12. august 2013	16. maj 2017
Introduktionsdato	30. september 2013	13. juni 2017
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI Emerging + Frontier Markets Index omregnet til DKK	
Afdelingens binavn	Global EM Equities KL	

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Globale EM-aktier A DKK	12,76 %	7,85 %	23,43 %	20,80 %
Globale EM-aktier W DKK d	13,13 %	7,85 %	24,30 %	20,80 %

Markedet har klaret sig på niveau med forventningerne ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig bedre end benchmark jf. tabel.

2020 blev et godt år på de nye aktiemarkeder, særligt i Fjernøsten. Det var til trods for et år, som i høj grad har været præget af coronapandemien. Nedlukning af verdensøkonomien i foråret medførte voldsomme kursfald på de globale aktiemarkeder og gav et markant fald i de internationale renter. Enorme hjælpepakker fra verdens regeringer og en hidtil uset lempelig pengepolitik fra verdens centralbanker forhindrede et sammenbrud i verdensøkonomien og medførte hen over sommeren, at optimismen vendte tilbage på finansmarkederne. Udviklingen af en corona-vaccine forstærkede optimismen sidst på året.

Blandt EM-landene var de bedste større aktiemarkeder at finde i Sydkorea, Taiwan og Kina. Hvorimod eksempelvis Brasilien, Thailand og Rusland havde svært ved at følge med, blandt andet på grund af en dårlig håndtering af corona samt stor afhængighed af turisme og olie. Der var i løbet af året et klart fokus på strukturelle vækstsektorer inden for sektorerne it og cyklisk forbrug.

Afdelingen har givet et afkast, som er bedre end benchmark. Vores fokus på vækstaktier har påvirket afkastet positivt, herunder vores investeringer inden for it. Desuden har en væsentlig overvægt i Kina og en tilsvarende undervægt i ASEAN- og EMEA-landene bidraget positivt. Kinas hurtige indsats over for corona betød at landets økonomi og aktiemarkedet var en sikker havn igennem store dele af krisen.

Globale EM-aktier KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	33.280	85.823	-76.797	106.954	29.748
Investorerens formue	339.321	428.574	386.854	552.541	389.413
Nøgletal					
Tracking error	3,18	2,84	3,00	3,11	2,99
Active share	56,89	61,55	63,84	66,36	64,74

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	42	160
2. Udbytter	6.953	15.965
Renter og udbytter i alt	6.995	16.125
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	37.129	79.327
3. Investeringsbeviser	0	248
Valutakonti	-2.501	-552
4. Handelsomkostninger drift	-1.943	-1.277
Kursgevinster og -tab i alt	32.685	77.746
Indtægter i alt	39.680	93.871
5. Administrationsomkostninger	-5.786	-6.969
Resultat før skat	33.894	86.902
6. Skat	-614	-1.079
Årets nettoresultat	33.280	85.823

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.847	8.526
Likvide midler i alt	1.847	8.526
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	337.566	421.535
Kapitalandele i alt	337.566	421.535
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	401	666
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.510	0
Andre aktiver i alt	1.911	666
AKTIVER I ALT	341.324	430.727
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	339.321	428.574
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	863	1.123
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.140	1.030
Anden gæld i alt	2.003	2.153
PASSIVER I ALT	341.324	430.727
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale EM-aktier A DKK	332.999	369.219
Globale EM-aktier W DKK d	6.322	59.355
I alt	339.321	428.574

Globale EM-aktier KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Indestående i depotselskab	57	168
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-15	-8
Renter i alt	42	160
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	6.942	15.947
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	11	18
Udbytter i alt	6.953	15.965
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	37.129	79.327
Aktier i alt	37.129	79.327
Investeringsbeviser		
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	0	248
Investeringsbeviser i alt	0	248
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2.278	1.436
	-335	-159
Handelsomkostninger drift	1.943	1.277
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.008	1.268
Investeringsforvaltning	2.456	2.907
Distribution, markedsføring og formidling	2.322	2.794
Omkostninger (klassespecifik) i alt	5.786	6.969

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	614	1.079
Skat i alt	614	1.079
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	428.574	386.854
Emissioner i året	28.892	30.837
Indløsninger i året	-136.613	-71.587
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	114	97
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-14.858	-3.498
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-68	48
Foreslået udlodning for regnskabsåret	17.361	14.858
Overført fra resultatopgørelsen	15.723	70.782
Overført til udlodning til næste år	196	183
Investorenes formue ultimo	339.321	428.574
7a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	57	168
Udbytter	6.230	15.965
Ikke-refunderbar udbytteskat	109	-1.093
Kursgevinst til udlodning	17.553	7.393
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-1.471	-819
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	22.478	21.614
Heraf til udlodning i:		
Globale EM-aktier A DKK	22.060	18.626
Globale EM-aktier W DKK d	418	2.988
Til udlodning i alt	22.478	21.614
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Globale EM-aktier KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,48 %	98,36 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,48 %	98,36 %
Andre aktiver/anden gæld	0,52 %	1,64 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Kina	38,58 %	31,91 %
Sydkorea	14,99 %	11,95 %
Taiwan	12,39 %	14,19 %
Indien	9,43 %	9,71 %
Brasilien	4,58 %	9,89 %
Rusland	4,09 %	4,24 %
Sydafrika	2,85 %	3,87 %
Indonesien	2,58 %	2,10 %
Øvrige	9,99 %	9,68 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,52 %	1,64 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	27,58 %	23,87 %
Finans	19,27 %	19,60 %
Forbrugsgoder	16,15 %	16,30 %
Telekommunikationsservice	10,03 %	5,34 %
Materialer	7,25 %	7,82 %
Industri	5,87 %	7,23 %
Energi	3,23 %	7,99 %
REIT	2,94 %	4,61 %
Konsumtvarer	2,49 %	3,48 %
Sundhedspleje og personlig service	2,63 %	0,65 %
Forsyning	2,04 %	1,47 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,52 %	1,64 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Globale EM-aktier A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	33.051	71.081	-53.429	81.599	29.748
Investorerens formue	332.999	369.219	314.272	417.990	389.413
Cirkulerende andele nominelt	224.009	271.049	282.817	291.938	343.641
Antal cirkulerende andele i stk	2.240.094	2.710.489	2.828.172	2.919.382	3.436.406
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	148,65	136,22	111,12	143,18	113,32
Udbytte pr. andel	7,60	4,60	0,80	14,30	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾	12,76 %	23,43 %	-14,10 %	26,35 %	8,69 %
Benchmarkafkast (pct.)	7,85 %	20,80 %	-10,11 %	20,63 %	13,88 %
Omkostningsprocent	1,77 %	1,83 %	1,73 %	1,76 %	1,68 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	2,12 %	2,22 %	2,33 %	2,48 %	2,90 %
Indirekte handelsomkostninger	0,21 %	0,18 %	0,33 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,66	0,54	0,46	0,73	0,50
Standardafvigelse (5 år)	15,47	13,71	12,91	13,87	14,02

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	38.481	77.311
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-5.430	-6.230
Nettoresultat i alt	33.051	71.081
^{1) Omkostninger (klassespecifik)}		
Administration	877	1.019
Investeringsforvaltning	2.231	2.417
Distribution, markedsføring og formidling	2.322	2.794
Omkostninger (klassespecifik) i alt	5.430	6.230
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	17.025	12.468
Overført til udlodning næste år	193	155
Til rådighed for udlodning	17.218	12.623
Overført til formuen	15.833	58.458
I alt disponeret	33.051	71.081
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	155	157
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-29	-7
Andel af fællesindtægter	22.060	18.626
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	22.186	18.776
Administrationsomkostninger til modregning	-5.430	-6.230
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	462	77
Administrationsomkostninger i alt	-4.968	-6.153
Til rådighed for udlodning	17.218	12.623

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	842	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	842	0
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	271.049	282.817
Emissioner i året	19.204	22.643
Indløsninger i året	-66.244	-34.411
Cirkulerende andele i alt	224.009	271.049
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	369.219	314.272
Emissioner i året	25.147	27.960
Indløsninger i året	-82.000	-41.944
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	236	97
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-12.468	-2.263
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-186	16
Foreslået udlodning for regnskabsåret	17.025	12.468
Overført fra resultatopgørelsen	15.833	58.458
Overført til udlodning til næste år	193	155
Investorerens formue ultimo	332.999	369.219

Globale EM-aktier W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat ²⁾	229	14.742	-23.368	25.355
Investorerens formue	6.322	59.355	72.582	134.551
Cirkulerende andele nominelt	4.254	43.452	64.983	93.529
Antal cirkulerende andele i stk	42.535	434.522	649.826	935.292
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	148,61	136,60	111,69	143,86
Udbytte pr. andel	7,90	5,50	1,90	15,40
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	13,13 %	24,30 %	-13,40 %	26,95 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	7,85 %	20,80 %	-10,11 %	20,63 %
Omkostningsprocent ²⁾	1,24 %	1,08 %	0,89 %	1,16 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,47 %	1,47 %	1,47 %	1,48 %
Indirekte handelsomkostninger	0,21 %	0,18 %	0,33 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,70	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	15,38	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 13. juni 2017 i forbindelse med spaltning af Globale EM-aktier A DKK

²⁾ År 2017: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 1.1.-31.12.2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	584	15.481
Omkostninger (Klassespecifik) ¹⁾	-355	-739
Nettoresultat i alt	229	14.742
^{1) Omkostninger (Klassespecifik)}		
Administration	131	249
Investeringsforvaltning	224	490
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (Klassespecifik) i alt	355	739
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	336	2.390
Overført til udlodning næste år	3	27
Til rådighed for udlodning	339	2.417
Overført til formuen	-110	12.325
I alt disponeret	229	14.742
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	27	23
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-25	-8
Andel af fællesindtægter	418	2.988
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	420	3.003
Administrationsomkostninger til modregning	-353	-737
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	272	151
Administrationsomkostninger i alt	-81	-586
Til rådighed for udlodning	339	2.417

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (Klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	5	0
Anden gæld (Klassespecifik) i alt	5	0
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	43.452	64.983
Emissioner i året	3.071	2.401
Indløsninger i året	-42.269	-23.932
Cirkulerende andele i alt	4.254	43.452
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	59.355	72.582
Emissioner i året	3.745	2.877
Indløsninger i året	-54.613	-29.643
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-122	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-2.390	-1.235
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	118	32
Foreslået udlodning for regnskabsåret	336	2.390
Overført fra resultatopgørelsen	-110	12.325
Overført til udlodning til næste år	3	27
Investorerens formue ultimo	6.322	59.355

Globale EM-aktier Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Globale EM-aktier A DKK Akk	Global EM Equities B EUR Acc	Globale EM-aktier W DKK Acc
ISIN	DK0060499747	DK0060647444	DK0060647527
Etableringsdato	12. august 2013	16. juni 2015	16. juni 2015
Introduktionsdato	30. september 2013	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	6	6	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej

Afdelingens benchmark MSCI Emerging + Frontier Markets Index omregnet til afdelingens valuta

Afdelingens binavn Global EM Equities Acc KL

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risiko ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Globale EM-aktier A DKK Akk	12,63 %	7,85 %	23,48 %	20,80 %
Global EM Equities B EUR Acc	13,40 %	8,27 %	23,67 %	20,64 %
Globale EM-aktier W DKK Acc	13,56 %	7,85 %	24,57 %	20,80 %

Markedet har klaret sig på niveau med forventningerne ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig bedre end benchmark jf. tabel.

2020 blev et godt år på de nye aktiemarkeder, særligt i Fjernøsten. Det var til trods for et år, som i høj grad har været præget af coronapandemien. Nedlukning af verdensøkonomien i foråret medførte voldsomme kursfald på de globale aktiemarkeder og gav et markant fald i de internationale renter. Enorme hjælpepakker fra verdens regeringer og en hidtil uset lempelig pengepolitik fra verdens centralbanker forhindrede et sammenbrud i verdensøkonomien og medførte hen over sommeren, at optimismen vendte tilbage på finansmarkederne. Udviklingen af en corona-vaccine forstærkede optimismen sidst på året.

Blandt EM-landene var de bedste større aktiemarkeder at finde i Sydkorea, Taiwan og Kina. Hvorimod eksempelvis Brasilien, Thailand og Rusland havde svært ved at følge med, blandt andet på grund af en dårlig håndtering af corona samt stor afhængighed af turisme og olie. Der var i løbet af året et klart fokus på strukturelle vækstsektorer inden for sektorerne it og cyklisk forbrug.

Afdelingen har givet et afkast, som er bedre end benchmark. Vores fokus på vækstaktier har påvirket afkastet positivt, herunder vores investeringer inden for it. Desuden har en væsentlig overvægt i Kina og en tilsvarende undervægt i ASEAN- og EMEA-landene bidraget positivt. Kinas hurtige indsats over for corona betød at landets økonomi og aktiemarked var en sikker havn igennem store dele af krisen.

Globale EM-aktier Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	61.080	117.047	-97.105	109.368	22.306
Investorerens formue	570.811	594.392	534.496	684.748	331.918
Nøgletal					
Tracking error	3,20	2,80	3,02	3,14	3,10
Active share	56,92	61,65	63,93	66,41	63,85

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	51	194
2. Udbytter	9.771	20.753
Renter og udbytter i alt	9.822	20.947
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	64.378	106.084
3. Investeringsbeviser	0	300
Valutakonti	-3.358	-686
4. Handelsomkostninger drift	-2.832	-1.541
Kursgevinster og -tab i alt	58.188	104.157
Indtægter i alt	68.010	125.104
5. Administrationsomkostninger	-6.051	-6.644
Resultat før skat	61.959	118.460
6. Skat	-879	-1.413
Årets nettoresultat	61.080	117.047

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	3.399	16.744
Likvide midler i alt	3.399	16.744
7. Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	567.067	577.238
Aktier i alt	567.067	577.238
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	622	893
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.500	529
Andre aktiver i alt	3.122	1.422
AKTIVER I ALT	573.588	595.404
PASSIVER		
6. Investorerens formue ¹⁾	570.811	594.392
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	850	932
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.927	80
Anden gæld i alt	2.777	1.012
PASSIVER I ALT	573.588	595.404
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale EM-aktier A DKK Akk	134.342	140.218
Global EM Equities B EUR Acc	91.021	90.720
Globale EM-aktier W DKK Acc	345.448	363.454
I alt	570.811	594.392

Globale EM-aktier Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Indestående i depotselskab	81	214
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-30	-20
Renter i alt	51	194
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	9.752	20.731
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	19	22
Udbytter i alt	9.771	20.753
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	64.378	106.084
Aktier i alt	64.378	106.084
Investeringsbeviser		
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	0	300
Investeringsbeviser i alt	0	300
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	3.242	1.932
	-410	-391
Handelsomkostninger drift	2.832	1.541
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.097	1.239
Investeringsforvaltning	3.561	3.790
Distribution, markedsføring og formidling	1.393	1.615
Omkostninger (klassespecifik) i alt	6.051	6.644
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	879	1.413
Skat i alt	879	1.413
7. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	594.392	534.496
Emissioner i året	76.770	83.521
Indløsnings i året	-161.632	-140.869
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	201	197
Overført fra resultatopgørelsen	61.080	117.047
Investorerne formue ultimo	570.811	594.392

- 8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)**
 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,34 %	97,11 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,34 %	97,11 %
Andre aktiver/anden gæld	0,66 %	2,89 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Kina	38,61 %	31,52 %
Sydkorea	15,04 %	11,85 %
Taiwan	12,48 %	14,08 %
Indien	9,31 %	9,60 %
Brasilien	4,58 %	9,64 %
Rusland	4,08 %	4,14 %
Sydafrika	2,85 %	3,88 %
Indonesien	2,55 %	2,08 %
Øvrige	9,84 %	10,32 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,66 %	2,89 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	27,70 %	23,65 %
Finans	19,11 %	19,49 %
Forbrugsgoder	16,21 %	16,11 %
Telekommunikationsservice	10,05 %	5,25 %
Materialer	7,20 %	7,60 %
Industri	5,80 %	7,05 %
Energi	3,23 %	7,93 %
REIT	2,88 %	4,55 %
Sundhedspleje og personlig service	2,63 %	0,64 %
Konsumtvarer	2,48 %	3,41 %
Forsyning	2,05 %	1,43 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,66 %	2,89 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Globale EM-aktier A DKK Akk – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	12.091	29.181	-29.754	41.791	14.436
Investorerens formue	134.342	140.218	157.025	166.567	196.633
Cirkulerende andele nominelt	69.969	82.251	113.739	103.431	153.714
Antal cirkulerende andele i stk	699.695	822.512	1.137.386	1.034.308	1.537.141
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	192,00	170,48	138,06	161,04	127,92
Afkast (pct.) ¹⁾	12,63 %	23,48 %	-14,27 %	25,89 %	9,04 %
Benchmarkafkast (pct.)	7,85 %	20,80 %	-10,11 %	20,63 %	13,88 %
Omkostningsprocent (TER)	1,77 %	1,86 %	1,72 %	1,75 %	1,67 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	2,09 %	2,19 %	2,30 %	2,47 %	2,91 %
Indirekte handelsomkostninger	0,20 %	0,18 %	0,33 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,66	0,53	0,46	0,72	0,50
Standardafvigelse (5 år)	15,48	13,76	12,97	13,99	14,14

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	14.257	31.588
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-2.166	-2.407
Nettoresultat i alt	12.091	29.181
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	347	379
Investeringsforvaltning	888	936
Distribution, markedsføring og formidling	931	1.092
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.166	2.407
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	12.091	29.181
I alt disponeret	12.091	29.181

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	340	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	340	0
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	82.251	113.739
Emissioner i året	12.070	7.433
Indløsninger i året	-24.352	-38.921
Cirkulerende andele i alt	69.969	82.251
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	140.218	157.025
Emissioner i året	20.142	11.714
Indløsninger i året	-38.158	-57.723
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	49	21
Overført fra resultatopgørelsen	12.091	29.181
Investorerens formue ultimo	134.342	140.218

Global EM Equities B EUR Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	9.638	19.037	-14.734	24.321	8.146
Investorerens formue	91.021	90.720	85.441	110.953	96.696
Cirkulerende andele nominelt	21.504	24.304	28.307	31.529	34.781
Antal cirkulerende andele i stk (EUR)	288.846	325.207	379.285	423.461	465.925
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	42,34	37,33	30,19	35,19	27,91
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾	13,40 %	23,67 %	-14,22 %	26,08 %	9,52 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	8,27 %	20,64 %	-10,31 %	20,47 %	14,30 %
Omkostningsprocent	1,53 %	1,54 %	1,46 %	1,99 %	1,59 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	2,60 %	2,60 %	2,71 %	2,78 %	3,17 %
Indirekte handelsomkostninger	0,20 %	0,18 %	0,33 %	2,78 %	3,17 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,67	0,53	0,40	0,43	0,23
Standardafvigelse (5 år)	15,48	13,86	13,91	13,84	15,76

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	10.870	20.414
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.232	-1.377
Nettoresultat i alt	9.638	19.037
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	189	220
Investeringsforvaltning	581	635
Distribution, markedsføring og formidling	462	522
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.232	1.377
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	9.638	19.037
I alt disponeret	9.638	19.037

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	215	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	215	0
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	24.304	28.307
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	-97	34
Emissioner i året	285	140
Indløsninger i året	-2.988	-4.177
Cirkulerende andele i alt	21.504	24.304
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	90.720	85.441
Emissioner i året	1.067	459
Indløsninger i året	-10.483	-14.288
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	79	71
Overført fra resultatopgørelsen	9.638	19.037
Investorerens formue ultimo	91.021	90.720

Globale EM-aktier W DKK Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	39.351	68.829	-52.617	43.256	-276
Investorerens formue	345.448	363.454	292.030	407.228	38.589
Cirkulerende andele nominelt	187.583	224.129	224.334	270.663	32.590
Antal cirkulerende andele i stk	1.875.829	2.241.293	2.243.340	2.706.638	325.903
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	184,16	162,16	130,18	150,46	118,41
Afkast (pct.) ¹⁾	13,56 %	24,57 %	-13,48 %	27,07 %	9,69 %
Benchmarkafkast (pct.)	7,85 %	20,80 %	-10,11 %	20,63 %	13,88 %
Omkostningsprocent	0,93 %	0,91 %	0,83 %	0,72 %	0,80 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,29 %	1,29 %	1,40 %	1,48 %	1,92 %
Indirekte handelsomkostninger	0,20 %	0,18 %	0,33 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,71	0,90	0,55	-	-
Standardafvigelse (5 år)	15,49	12,04	11,89	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	42.005	71.689
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-2.654	-2.860
Nettoresultat i alt	39.351	68.829
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	561	640
Investeringsforvaltning	2.093	2.220
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.654	2.860
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	39.351	68.829
I alt disponeret	39.351	68.829

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	267	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	267	0
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	224.129	224.334
Emissioner i året	34.975	48.223
Indløsninger i året	-71.521	-48.428
Cirkulerende andele i alt	187.583	224.129
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	363.454	292.030
Emissioner i året	55.561	71.348
Indløsninger i året	-112.991	-68.858
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	73	105
Overført fra resultatopgørelsen	39.351	68.829
Investorerens formue ultimo	345.448	363.454

Latinamerika KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0010169465
Etableringsdato	14. marts 1991
Introduktionsdato	13. maj 1991
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI Latinamerikaindeks
Afdelingens binavn	Latin America Equities KL

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risiko ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Udvikling

Afdelingen gav et afkast på -23,89 %, mens benchmark faldt med 21,22 %. Den globale coronapandemi ramte Latinamerika særdeles hårdt, og aktiemarkederne klarede sig væsentligt dårligere, end vi havde forventet ved årets indgang. Afdelingens afkast var væsentligt lavere end forventet ved årets indgang.

Regionens generelt svage statsbalancer og høje befolkningstæthed betød, at håndteringen af den globale coronapandemi blev mødt med skepsis af investorerne. Det ledte til, at regionens aktiemarkeder klarede sig som nogle af de dårligste i verden, og det var først i 4. kvartal efter positive vaccinerheder, at vi for alvor begyndte at se stigende aktiekurser i regionen.

Afdelingens afkast er lavere end benchmark. Det var især vores investeringer i Chile og Argentina, der trak i den positive retning, mens vores investeringer i brasiliansk finans og mexicansk transport trak afkastet ned.

Latinamerika KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-36.692	33.565	512	5.339	26.498
Investorerens formue	133.312	163.057	215.092	262.112	212.335
Cirkulerende andele nominelt	52.846	48.776	76.159	93.101	77.580
Antal cirkulerende andele i stk	528.464	487.756	761.584	931.002	775.795
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	252,26	334,30	282,43	281,54	273,70
Udbytte pr. andel	0	2,90	0,00	0,00	0,00
Afkast (pct.) ^{*)}	-23,89 %	18,37 %	0,32 %	2,86 %	14,42 %
Benchmarkafkast (pct.)	-21,22 %	19,79 %	-1,64 %	8,84 %	34,47 %
Omkostningsprocent	1,75 %	1,79 %	1,70 %	1,70 %	1,63 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,97 %	1,97 %	2,16 %	2,24 %	2,50 %
Indirekte handelsomkostninger	0,17 %	0,13 %	0,27 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,05	0,22	0,06	-0,13	-0,04
Standardafvigelse (5 år)	29,05	18,32	18,08	16,27	16,81
Tracking error	2,38	2,88	5,64	7,05	7,14
Active share	38,11	39,82	36,22	32,31	45,96

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

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	13	75
2. Udbytter	3.157	10.028
Renter og udbytter i alt	3.170	10.103
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	-36.962	28.466
Valutakonti	-409	-682
4. Handelsomkostninger drift	-356	-317
Kursgevinster og -tab i alt	-37.727	27.467
Indtægter i alt	-34.557	37.570
5. Administrationsomkostninger	-1.864	-3.303
Resultat før skat	-36.421	34.267
6. Skat	-271	-702
Årets nettoresultat	-36.692	33.565
7. Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	1.414
Overført til udlodning næste år	-20.349	24
Til rådighed for udlodning	-20.349	1.438
Overført til formuen	-16.343	32.127
I alt disponeret	-36.692	33.565

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.520	3.481
Likvide midler i alt	2.520	3.481
9. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	130.142	160.706
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	99	173
Kapitalandele i alt	130.241	160.879
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	390	1.086
Mellemværende vedr. handelsafvikling	10.710	1.030
Andre aktiver i alt	11.100	2.116
AKTIVER I ALT	143.861	166.476
PASSIVER		
8. Investorerens formue		
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	297	475
Mellemværende vedr. handelsafvikling	10.252	2.944
Anden gæld i alt	10.549	3.419
PASSIVER I ALT	143.861	166.476

Latinamerika KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Indestående i depotselskab	21	79
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-8	-4
Renter i alt	13	75
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	3.135	10.028
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	22	0
Udbytter i alt	3.157	10.028
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-36.888	29.507
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	-74	-1.041
Aktier i alt	-36.962	28.466
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	396	455
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-40	-138
Handelsomkostninger drift	356	317
5. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Administration	348	566
Investeringsforvaltning	782	1.333
Distribution, markedsføring og formidling	734	1.404
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.864	3.303
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	271	702
Skat i alt	271	702

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	24	-15.063
Renter	21	79
Udbytter	2.882	10.028
Ikke-refunderbar udbytteskat	4	-702
Kursgevinst til udlodning	-21.165	7.657
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-2.115	2.149
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-20.349	4.148
Administrationsomkostninger til modregning	0	-3.303
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	593
Administrationsomkostninger i alt	0	-2.710
Til rådighed for udlodning	-20.349	1.438
¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes		
8. Investorerne formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	48.776	76.159
Emissioner i året	10.279	2.348
Indløsninger i året	-6.208	-29.731
Cirkulerende andele i alt	52.847	48.776
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	163.057	215.092
Emissioner i året	23.021	7.504
Indløsninger i året	-14.769	-93.320
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	91	216
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-1.414	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	18	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	1.414
Overført fra resultatopgørelsen	-16.343	32.127
Overført til udlodning til næste år	-20.349	24
Investorerne formue ultimo	133.312	163.057
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Latinamerika KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,62 %	98,56 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,07 %	0,11 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	97,69 %	98,67 %
Andre aktiver/anden gæld	2,31 %	1,33 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
b. Aktier fordelt på lande		
Brasilien	71,24 %	68,27 %
Mexico	19,03 %	21,47 %
Chile	4,89 %	4,50 %
Peru	1,70 %	1,61 %
Argentina	0,84 %	1,08 %
Colombia	0,00 %	1,74 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,30 %	1,33 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Finans	26,19 %	36,27 %
Materialer	22,25 %	12,47 %
Konsumentvarer	11,62 %	11,17 %
Energi	10,64 %	10,79 %
Forbrugsgoder	8,40 %	8,23 %
Industri	8,30 %	10,92 %
REIT	4,49 %	2,03 %
Forsyning	2,63 %	6,24 %
Sundhedspleje og personlig service	2,32 %	0,00 %
Informationsteknologi	0,86 %	0,55 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,30 %	1,33 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Latinamerika Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN
Etableringsdato
Introduktionsdato
Børsnoteret
Valuta
Udbyttebetalende
Stykstørrelse
Risikoskala
Markedsføringsgodkendt i Tyskland

Latin America Equities B EUR Acc

DK0060647873
8. juli 2015
18. september 2015
Nej
EUR
Nej
10
6
Ja

Afdelingens benchmark

MSCI Latinamerikaindeks omregnet til euro

Afdelingens binavn

Latin America Equities Acc KL

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydivest.dk, www.sydivest.de og www.sydivest.com.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2020 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Latin America Equities B EUR Acc	- 23,11 %	-20,92 %	18,16 %	19,63 %

Markedet har klaret sig dårligere end forventet ved årets indgang, og afdelingens andelsklasse har klaret sig dårligere end benchmark jf. tabel.

Den globale coronapandemi ramte Latinamerika særdeles hårdt, og aktiemarkederne klarede sig væsentligt dårligere, end vi havde forventet ved årets indgang.

Regionens generelt svage statsbalancer og høje befolkningstæthed betød, at håndteringen af den globale coronapandemi blev mødt med skepsis af investorerne. Det ledte til, at regionens aktiemarkeder klarede sig som nogle af de dårligste i verden, og det var først i 4. kvartal efter positive vaccinerheder, at vi for alvor begyndte at se stigende aktiekurser i regionen.

Afdelingens afkast er lavere end benchmark. Det var især vores investeringer i Chile og Argentina, der trak i den positive retning, mens vores investeringer i brasiliansk finans og mexicansk transport trak afkastet ned.

Latinamerika Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-9.663	7.000	148	2.169	9.275
Investorerens formue	29.203	41.063	41.110	49.918	63.520
Nøgletal					
Tracking error	2,33	2,75	5,58	-	-
Active share	38,19	40,11	36,26	-	-

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	4	17
2. Udbytter	781	2.202
Renter og udbytter i alt	785	2.219
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	-9.756	5.838
Valutakonti	-72	-117
4. Handelsomkostninger drift	-147	-156
Kursgevinster og -tab i alt	-9.975	5.565
Indtægter i alt	-9.190	7.784
5. Administrationsomkostninger	-406	-631
Resultat før skat	-9.596	7.153
6. Skat	-67	-153
Årets nettoresultat	-9.663	7.000

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	556	863
Likvide midler i alt	556	863
7. Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	28.624	39.997
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	30	51
Aktier i alt	28.654	40.048
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	93	265
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.274	10
Andre aktiver i alt	2.367	275
AKTIVER I ALT	31.577	41.186
PASSIVER		
6. Investorerens formue¹⁾	29.203	41.063
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	68	102
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.306	21
Anden gæld i alt	2.374	123
PASSIVER I ALT	31.577	41.186
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Latin America Equities B EUR Acc	29.203	41.063
I alt	29.203	41.063

Latinamerika Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Indestående i depotselskab	5	18
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-1	-1
Renter i alt	4	17
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	776	2.202
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	5	0
Udbytter i alt	781	2.202
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-9.735	6.074
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	-21	-236
Aktier i alt	-9.756	5.838
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	147	156
Handelsomkostninger drift	147	156
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	65	102
Investeringsforvaltning	196	297
Distribution, markedsføring og formidling	145	232
Omkostninger (klassespecifik) i alt	406	631
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	67	153
Skat i alt	67	153

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	41.063	41.110
Emissioner i året	2.511	358
Indløsninger i året	-4.708	-7.405
Overført fra resultatopgørelsen	-9.663	7.000
Investorenes formue ultimo	29.203	41.063
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,02 %	97,41 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,10 %	0,12 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,12 %	97,53 %
Andre aktiver/anden gæld	1,88 %	2,47 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Brasilien	71,18 %	67,42 %
Mexico	19,09 %	21,25 %
Chile	5,01 %	4,45 %
Peru	1,91 %	1,60 %
Argentina	0,93 %	1,07 %
Colombia	0,00 %	1,74 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,88 %	2,47 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Finans	25,57 %	35,96 %
Materialer	21,65 %	12,19 %
Konsumentvarer	11,80 %	11,10 %
Energi	10,73 %	10,69 %
Forbrugsgoder	8,92 %	8,04 %
Industri	8,74 %	10,87 %
REIT	4,37 %	2,01 %
Forsyning	2,82 %	6,13 %
Sundhedspleje og personlig service	2,57 %	0,00 %
Informationsteknologi	0,95 %	0,54 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,88 %	2,47 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Latin America Equities B EUR Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-9.663	7.000	148	2.169	9.275
Investorenes formue	29.203	41.063	41.110	49.918	63.520
Cirkulerende andele nominelt	12.364	13.367	15.811	19.181	25.256
Antal cirkulerende andele i stk (EUR)	166.034	178.808	211.805	257.627	338.311
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	23,63	30,73	26,01	26,02	25,25
Afkast i EUR (pct.) ^{*)}	-23,11 %	18,16 %	-0,06 %	3,06 %	15,06 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	-20,92 %	19,63 %	-1,86 %	8,69 %	34,96 %
Omkostningsprocent	1,54 %	1,51 %	1,44 %	1,46 %	1,45 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	2,48 %	2,48 %	2,54 %	2,58 %	2,80 %
Indirekte handelsomkostninger	0,17 %	0,13 %	0,27 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,06	0,23	0,07	-0,11	-0,03
Standardafvigelse (5 år)	28,97	18,30	18,04	16,24	16,75

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

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-9.257	7.631
Omkostninger (klassespecifik) ^{*)}	-406	-631
Nettoresultat i alt	-9.663	7.000
^{*)} Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	65	101
Investeringsforvaltning	196	297
Distribution, markedsføring og formidling	145	233
Omkostninger (klassespecifik) i alt	406	631
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	-9.663	7.000
I alt disponeret	-9.663	7.000

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	67	0
Mellemværende vedr. handelsafvikling	297	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	364	0
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	13.367	15.811
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	-54	16
Emissioner i året	1.284	125
Indløsninger i året	-2.233	-2.585
Cirkulerende andele i alt	12.364	13.367
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	41.063	41.110
Emissioner i året	2.511	358
Indløsninger i året	-4.708	-7.405
Overført fra resultatopgørelsen	-9.663	7.000
Investorenes formue ultimo	29.203	41.063

Morningstar Sustainability Leaders Index KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0061111572
Etableringsdato	23.8.2018
Introduktionsdato	26.11.2018
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens benchmark	Morningstar Global Markets Sustainability Leaders Index
Afdelingens binavn	Morningstar Bæredygtig Indeks KL

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydivest.dk, www.sydivest.de og www.sydivest.com.

Udvikling

Udviklingen i afdelingens indre værdi i 2020 ses i nedenstående tabel.

Afdeling	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Morningstar Global Markets Sustainability Leaders	14,17 %	14,92 %	20,22 %	21,47 %

Markedet har klaret sig som forventet ved årets indgang.

Coronapandemien har været altoverskyggende for verdens aktiemarkeder, som blev præget af store udsving hen over året. Foråret startede med en historisk dyb, men forholdsvis kort recession. Især mindre og cykliske selskaber blev hårdt ramt af den delvise nedlukning af økonomien. Men udsigt til en snarlig udrulning af vaccine har skabt fornyet investorooptimisme for genåbningstemaet.

Afdelingen har givet et afkast, som er 0,75 %-point dårligere end ændringen i benchmark. Årsagen er primært de ekstraordinære omkostninger, som afdelingen er blevet pålagt i forbindelse med fx udskiftninger i selskaber i benchmark, herunder særligt en større omlægning i benchmarket i marts grundet en ny metodik til vurdering af bæredygtighed.

Morningstar Sustainability Leaders Index KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	90.876	29.272
Investorerens formue	968.271	394.819
Cirkulerende andele nominelt	734.408	328.425
Antal cirkulerende andele i stk	7.344.083	3.284.253
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	131,84	120,22
Udbytte pr. andel	0,00	4,90
Afkast (pct.) *)	14,17 %	20,22 %
Benchmarkafkast (pct.)	14,92 %	21,47 %
Omkostningsprocent	0,48 %	0,49 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,62 %	0,63 %
Indirekte handelsomkostninger	0,02 %	0,05 %
Active share	0,50	1,59

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

²⁾ År 2019: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 26.11.2018-31.12.2019

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2020	26.11.2018-31.12.2019 ¹⁾
Renter og udbytter			
1.	Renter	-17	-14
2.	Udbytter	8.974	4.600
Renter og udbytter i alt		8.957	4.586
Kursgevinster og -tab			
3.	Aktier	86.772	26.925
3.	Investeringsbeviser	-914	44
	Valutakonti	487	-158
4.	Handelsomkostninger drift	-536	-538
Kursgevinster og -tab i alt		85.809	26.273
Indtægter i alt		94.766	30.859
5.	Administrationsomkostninger	-2.967	-957
Resultat før skat		91.799	29.902
6.	Skat	-923	-630
Årets nettoresultat		90.876	29.272
Foreslået udlodning for regnskabsåret			
		0	16.093
Overført til udlodning næste år			
		-51.158	0
Til rådighed for udlodning			
		-51.158	16.093
Overført til formuen			
		142.034	13.179
I alt disponeret		90.876	29.272

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 26. november 2018

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note	(i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	1.452	641
Likvide midler i alt		1.452	641
9. Kapitalandele			
	Noterede aktier i danske selskaber	12.368	13.206
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	954.530	375.774
Kapitalandele i alt		966.898	388.980
9. Investeringsbeviser			
	Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	914	4.999
Investeringsbeviser i alt		914	4.999
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	662	36
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.133	6.212
Andre aktiver i alt		6.795	6.248
AKTIVER I ALT		976.059	400.868
PASSIVER			
8. Investorerens formue*			
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	445	178
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	7.343	5.871
Anden gæld i alt		7.788	6.049
PASSIVER I ALT		976.059	400.868

Morningstar Sustainability Leaders Index KL – årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2020	26.11.2018- 31.12.2019 ¹⁾
1. Renter			
Indestående i depotselskab	1		4
Renteudgifter og negative renter i depotselskab		-18	-18
Renter i alt		-17	-14
2. Udbytter			
Noterede aktier i danske selskaber	92		168
Noterede aktier i udenlandske selskaber	8.869		4.432
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	13		0
Renter i alt		8.974	4.600
3. Kursgevinster og -tab			
Aktier			
Noterede aktier i danske selskaber	3.513		1.671
Noterede aktier i udenlandske selskaber	83.295		25.254
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	-36		0
Aktier i alt		86.772	26.925
Investeringsbeviser			
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS		-914	44
Investeringsbeviser i alt		-914	44
4. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger	873		772
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-337	-234
Handelsomkostninger drift		536	538
5. Administrationsomkostninger			
Afdelingsdirekte omkostninger			
Administration	2.967		401
Investeringsforvaltning	0		556
Distribution, markedsføring og formidling	0		0
Omkostninger (klasse-specifik) i alt		2.967	957
6. Skat			
Afdelingen er ikke skattepligtig.			
Regulering vedr. udbytteskat m.v.		923	630
Skat i alt		923	630
7. Til rådighed for udlodning			
Renter	1		4
Udbytter	8.508		4.600
Ikke-refunderbar udbytteskat	-197		-630
Kursgevinst til udlodning		-38.320	9.299
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster		-21.150	4.802
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger		-51.158	18.075
Administrationsomkostninger til modregning		0	-934
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning		0	-1.080
Administrationsomkostninger i alt		0	-2.014
Til rådighed for udlodning brutto		-51.158	16.061
Frivillig udlodning		0	32
Til rådighed for udlodning		-51.158	16.093

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER (fortsat)

Note	(i 1.000 DKK)	2020	2019
8. Investorenes formue			
Cirkulerende andele			
Cirkulerende andele primo		328.425	0
Emissioner i året		414.013	328.425
Indløsninger i året		-8.030	0
Cirkulerende andele i alt		734.408	328.425
8. Investorenes formue			
Investorenes formue primo		394.819	0
Emissioner i året		507.472	365.127
Indløsninger i året		-7.636	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		558	420
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.		-16.093	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		-1.725	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret		0	16.093
Overført fra resultatopgørelsen		142.034	13.179
Overført til udlodning til næste år		-51.158	0
Investorenes formue ultimo		968.271	394.819
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

SUPPLERENDE NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,95 %	99,79 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,95 %	99,79 %
Andre aktiver/anden gæld		0,05 %	0,21 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande			
USA		52,87 %	39,09 %
Frankrig		8,91 %	12,40 %
Japan		8,20 %	8,84 %
Tyskland		5,89 %	10,37 %
Holland		4,70 %	6,82 %
Hongkong		3,32 %	0,11 %
England		2,62 %	3,28 %
Australien		2,71 %	2,88 %
Øvrige		10,73 %	16,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,05 %	0,21 %
I alt		100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher			
Informationsteknologi		34,11 %	38,53 %
Forbrugsgoder		22,43 %	11,28 %
Industri		9,78 %	10,01 %
Finans		9,44 %	11,30 %
Telekommunikationsservice		8,63 %	2,33 %
Materialer		6,26 %	5,05 %
REIT		5,73 %	5,93 %
Sundhedspleje og personlig service		2,89 %	9,52 %
Konsumtvarer		0,47 %	4,85 %
Forsyning		0,21 %	0,29 %
Energi		0,00 %	0,70 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		0,05 %	0,21 %
I alt		100,00 %	100,00 %

Tyskland KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Tyskland A DKK
ISIN	DK0060033116
Etableringsdato	6. marts 2006
Introduktionsdato	25. april 2006
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	6
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens benchmark	CDAX Performance Index omregnet til DKK
Afdelingens binavn	German Equities KL

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risiko ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2020 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Tyskland A DKK	4,21 %	4,31 %	26,28 %	25,14 %

Markedet har klaret sig nogenlunde som forventet ved årets indgang, og afdelingens andelsklasse har klaret sig en smule dårligere end benchmark, jf. tabel.

Det tyske aktiemarked har været udsat for store kursbevægelser i 2020 affødt af forventningerne til udviklingen i coronapandemien. Markedet bundede kursmæssigt i marts i den første fase af coronapandemien og faldt ca. 35 % fra toppen i starten af året. De efterfølgende massive finans- og pengepolitiske stimuli på globalt plan vendte stemningen, og den blev yderligere forstærket af gennembruddet på vaccinefronten. Det lykkedes at vinde mere end det tabte tilbage, så det tyske aktiemarked leverede et positivt afkast for året. Aktier inden for den grønne omstilling klarede sig bedst blandt de tyske aktier i 2020 efterfulgt af cyklisk forbrug og forsyning. De dårligste sektorer var finans og farmaci.

Afdelingen har givet et afkast, som er en smule dårligere end ændringen i benchmark. Afdelingen kan i et vist omfang geare sine investeringer. I starten af året blev investeringsniveauet i afdelingen mistimet, hvilket resulterede i en stor underperformance, men det meste af efterslæbet blev indhentet i den resterende del af året, så underperformance i afdelingen blev ganske beskedent.

Tyskland KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	15.165	110.394	-135.165	89.400	23.263
Investorerens formue	383.967	443.025	477.142	705.249	663.094
Nøgletal					
Tracking error	4,15	2,43	2,33	2,51	2,53
Active share	31,65	37,91	34,86	35,09	30,65

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	-39	-25
2. Udbytter	7.655	13.829
Renter og udbytter i alt	7.616	13.804
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	21.121	97.070
3. Afledte finansielle instrumenter	-6.279	7.423
Valutakonti	-52	-34
4. Handelsomkostninger drift	-594	-337
Kursgevinster og -tab i alt	14.196	104.122
Indtægter i alt	21.812	117.926
5. Administrationsomkostninger	-5.615	-7.605
Resultat før skat	16.197	110.321
6. Skat	-1.032	73
Årets nettoresultat	15.165	110.394

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	4.715	3.174
Likvide midler i alt	4.715	3.174
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	378.585	442.306
Kapitalandele i alt	378.585	442.306
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.576	790
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.000
Andre aktiver i alt	1.576	1.790
AKTIVER I ALT	384.876	447.270
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	383.967	443.025
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	909	1.176
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	3.069
Anden gæld i alt	909	4.245
PASSIVER I ALT	384.876	447.270
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Tyskland A DKK	383.967	443.025
I alt	383.967	443.025

Tyskland KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-39	-25
Renter i alt	-39	-25
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	7.655	13.829
Udbytter i alt	7.655	13.829
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	21.121	97.070
Aktier i alt	21.121	97.070
Afledte finansielle instrumenter		
Aktieterminsforretninger/futures m.m.	-6.279	7.423
Afledte finansielle instrumenter i alt	-6.279	7.423
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	633	424
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-39	-87
Handelsomkostninger drift	594	337
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	959	1.260
Investeringsforvaltning	2.285	2.974
Distribution, markedsføring og formidling	2.371	3.371
Omkostninger (klassespecifik) i alt	5.615	7.605

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.032	-73
Skat i alt	1.032	-73
7. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	443.025	477.142
Emissioner i året	28.645	17.095
Indløsninger i året	-57.936	-135.628
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	84	136
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-45.314	-26.559
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	298	445
Foreslået udlodning for regnskabsåret	31.677	45.314
Overført fra resultatopgørelsen	-16.526	64.772
Overført til udlodning til næste år	14	308
Investorerens formue ultimo	383.967	443.025
7a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Udbytter	7.511	13.829
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.032	73
Kursgevinst til udlodning	32.017	44.217
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-1.715	-5.993
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	36.781	52.126
Heraf til udlodning i:		
Tyskland A DKK	36.781	52.126
Til udlodning i alt	36.781	52.126
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Tyskland KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,60 %	99,84 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,60 %	99,84 %
Andre aktiver/anden gæld	1,40 %	0,16 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Tyskland	97,70 %	98,84 %
England	0,90 %	1,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,40 %	0,16 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Aktier fordelt på brancher		
Forbrugsgoder	24,67 %	15,99 %
Industri	21,32 %	16,07 %
Informationsteknologi	18,70 %	23,19 %
Finans	12,38 %	20,57 %
Materialer	9,64 %	5,66 %
Sundhedspleje og personlig service	5,07 %	11,23 %
REIT	2,98 %	0,99 %
Forsyning	2,43 %	1,20 %
Konsumtvarer	0,94 %	2,32 %
Energi	0,47 %	0,00 %
Telekommunikationsservice	0,00 %	2,62 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,40 %	0,16 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Købte valutafutures		
Euro (EUR)	40.927	0
I alt	40.927	0
e. Netto-position af sikkerheder		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		
f. Udbytteskat Tyskland		
Sydinvest har tilbagesøgt udbytteskat på tyske aktieudbytter hos de tyske myndigheder.		
Vi har indtil videre ikke modtaget refusion fra de tyske myndigheder.		
Vi anser det derfor som usikkert, i hvilken udstrækning vi modtager refusion af beløbet.		
Den tilbagesøgte udbytteskat på samlet 3,57 mio. kr. for årene 2007-2016 er ikke indregnet i afdelingens regnskab.		
Nye skatteregler i Tyskland har betydet, at der ikke er tilbagesøgt udbytteskat fra og med 2017.		

Tyskland A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	15.165	110.394	-135.165	89.400	23.263
Investorerens formue	383.967	443.025	477.142	705.249	663.094
Cirkulerende andele nominelt	316.773	343.291	442.651	514.666	552.794
Antal cirkulerende andele i stk	3.167.732	3.432.916	4.426.513	5.146.655	5.527.937
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	121,21	129,05	107,79	137,03	119,95
Udbytte pr. andel	10,00	13,20	6,00	0,00	0,00
Afkast (pct.) ¹⁾	4,21 %	26,28 %	-21,34 %	14,24 %	4,95 %
Benchmarkafkast (pct.)	4,31 %	25,14 %	-17,87 %	16,13 %	5,76 %
Omkostningsprocent	1,62 %	1,63 %	1,60 %	1,56 %	1,52 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,68 %	1,68 %	1,75 %	1,76 %	1,76 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,02 %	0,02 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,23	0,34	0,05	0,67	0,79
Standardafvigelse (5 år)	20,21	16,32	15,60	13,47	14,96

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 13. juni 2017

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	20.780	117.999
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-5.615	-7.605
Nettoresultat i alt	15.165	110.394
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	959	1.260
Investeringsforvaltning	2.285	2.974
Distribution, markedsføring og formidling	2.371	3.371
Omkostninger (klassespecifik) i alt	5.615	7.605
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	31.677	45.314
Overført til udlodning næste år	14	308
Til rådighed for udlodning	31.691	45.622
Overført til formuen	-16.526	64.772
I alt disponeret	15.165	110.394
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	308	265
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-22	-60
Andel af fællesindtægter	36.781	52.126
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	37.067	52.331
Administrationsomkostninger til modregning	-5.615	-7.605
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	239	896
Administrationsomkostninger i alt	-5.376	-6.709
Til rådighed for udlodning	31.691	45.622

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Investorerens formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	343.291	442.651
Emissioner i året	28.427	14.730
Indløsninger i året	-54.945	-114.090
Cirkulerende andele i alt	316.773	343.291
c2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	443.025	477.142
Emissioner i året	28.645	17.095
Indløsninger i året	-57.936	-135.628
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	84	136
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-45.314	-26.559
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	298	445
Foreslået udlodning for regnskabsåret	31.677	45.314
Overført fra resultatopgørelsen	-16.526	64.772
Overført til udlodning til næste år	14	308
Investorerens formue ultimo	383.967	443.025

USA Ligevægt & Value KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	USA Ligevægt & Value A DKK	USA Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0010270776	DK0060774982
Etableringsdato	16. august 2000	9. december 2016
Introduktionsdato	31. oktober 2000	15. december 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	5	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI USA omregnet til DKK	
Afdelingens binavn	American Value Equities KL	

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
USA Ligevægt & Value A DKK	-4,23 %	10,32 %	25,27 %	33,46 %
USA Ligevægt & Value W DKK d	-3,47 %	10,32 %	26,28 %	33,46 %

Markedet har klaret sig bedre end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligt i forhold til benchmark jf. tabel.

Coronapandemien har været altoverskyggende for de amerikanske aktiemarkeder, som blev præget af store udsving hen over året. Foråret startede med en historisk dyb, men forholdsvis kort recession. Især mindre og cykliske selskaber blev hårdt ramt af den delvise nedlukning af økonomien. Da disse selskaber udgør en stordel af valueuniverset, har Ligevægts- & Value- strategien haltet efter de amerikanske aktiemarkeder det meste af året. Men udsigt til en snarlig udrulning af vaccine har skabt fornyet investorooptimisme for genåbningstemaet, og valueselskaber har oplevet en god slutspurt, dog ikke nok at opveje en sløj start på året.

USA Ligevægt & Value KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-178.793	241.791	-35.085	17.054	63.549
Investorerens formue	758.583	1.475.159	709.334	678.782	553.551
Nøgletal					
Tracking error	6,76	4,78	4,23	4,03	3,62
Active share	78,55	76,69	78,95	75,40	73,71

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	-9	111
2. Udbytter	29.430	40.173
Renter og udbytter i alt	29.421	40.284
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	-194.788	218.308
Valutakonti	-1.201	946
4. Handelsomkostninger drift	-412	-499
Kursgevinster og -tab i alt	-196.401	218.755
Indtægter i alt	-166.980	259.039
5. Administrationsomkostninger	-7.538	-11.222
Resultat før skat	-174.518	247.817
6. Skat	-4.275	-6.026
Årets nettoresultat	-178.793	241.791

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.871	27.186
Likvide midler i alt	1.871	27.186
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	754.494	1.449.285
Kapitalandele i alt	754.494	1.449.285
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	876	1.847
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.203	327
Andre aktiver i alt	3.079	2.174
AKTIVER I ALT	759.444	1.478.645
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾	758.583	1.475.159
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	861	1.579
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.907
Anden gæld i alt	861	3.486
PASSIVER I ALT	759.444	1.478.645
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
USA Ligevægt & Value A DKK	237.472	355.122
USA Ligevægt & Value W DKK d	521.111	1.120.037
I alt	758.583	1.475.159

USA Ligevægt & Value KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Indestående i depotselskab	37	179
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-46	-68
Renter i alt	-9	111
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	29.430	40.173
Udbytter i alt	29.430	40.173
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-194.788	218.308
Aktier i alt	-194.788	218.308
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	758	919
	-346	-420
Handelsomkostninger drift	412	499
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.870	2.997
Investeringsforvaltning	3.758	5.671
Distribution, markedsføring og formidling	1.910	2.553
Omkostninger (klassespecifik) i alt	7.538	11.222

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	4.275	6.026
Skat i alt	4.275	6.026
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.475.159	709.334
Emissioner i året	238.911	896.386
Indløsninger i året	-676.500	-291.570
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	531	735
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-100.055	-81.264
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-670	-253
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	100.055
Overført fra resultatopgørelsen	-91.299	139.842
Overført til udlodning til næste år	-87.494	1.894
Investorenes formue ultimo	758.583	1.475.159
7a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	37	179
Udbytter	29.534	40.173
Ikke-refunderbar udbytteskat	-4.275	-6.026
Kursgevinst til udlodning	-151.096	76.366
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	37.143	2.166
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	-88.657	112.858
Heraf til udlodning i:		
USA Ligevægt & Value A DKK	-27.788	27.211
USA Ligevægt & Value W DKK d	-60.869	85.647
Til udlodning i alt	-88.657	112.858
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

USA Ligevægt & Value KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,46 %	98,25 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,46 %	98,25 %
Andre aktiver/anden gæld	0,54 %	1,75 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA	99,46 %	98,25 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,54 %	1,75 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	28,45 %	22,93 %
Sundhedspleje og personlig service	13,46 %	13,64 %
Forbrugsgoder	11,74 %	10,04 %
Telekommunikationsservice	10,66 %	10,27 %
Finans	10,08 %	12,68 %
Industri	7,90 %	8,91 %
Konsumtvarer	6,47 %	6,92 %
Forsyning	3,06 %	3,01 %
REIT	2,94 %	2,96 %
Materialer	2,91 %	2,98 %
Energi	1,79 %	3,91 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,54 %	1,75 %
I alt	100,00 %	100,00 %

USA Ligevægt & Value A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-23.871	67.535	-13.222	2.777	66.240
Investorerens formue	237.472	355.122	261.117	277.517	459.582
Cirkulerende andele nominelt	673.500	907.074	751.754	700.931	1.044.179
Antal cirkulerende andele i stk	6.734.998	9.070.739	7.517.536	7.009.314	10.441.792
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	35,26	39,15	34,73	39,59	44,01
Udbytte pr. andel	0,00	2,40	3,80	3,10	5,30
Afkast (pct.) ¹⁾	-4,23 %	25,27 %	-5,03 %	2,55 %	20,58 %
Benchmarkafkast (pct.)	10,32 %	33,46 %	-0,02 %	6,59 %	13,80 %
Omkostningsprocent	1,47 %	1,49 %	1,52 %	1,55 %	1,43 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,51 %	1,61 %	1,62 %	1,67 %	1,71 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,04 %	0,03 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,40	0,72	0,80	1,44	1,62
Standardafvigelse (5 år)	17,90	14,21	12,79	11,16	10,52

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Afdeling blev omdannet til andelsklasse 16. december 2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-20.114	72.309
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-3.757	-4.774
Nettoresultat i alt	-23.871	67.535
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	679	848
Investeringsforvaltning	1.168	1.373
Distribution, markedsføring og formidling	1.910	2.553
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.757	4.774
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	21.770
Overført til udlodning næste år	-27.159	853
Til rådighed for udlodning	-27.159	22.623
Overført til formuen	3.288	44.912
I alt disponeret	-23.871	67.535
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	853	262
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-224	54
Andel af fællesindtægter	-27.788	27.211
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-27.159	27.527
Administrationsomkostninger til modregning	0	-4.774
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	-130
Administrationsomkostninger i alt	0	-4.904
Til rådighed for udlodning	-27.159	22.623

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	553	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	553	0
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	907.074	751.754
Emissioner i året	154.889	315.109
Indløsninger i året	-388.463	-159.789
Cirkulerende andele i alt	673.500	907.074
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	355.122	261.117
Emissioner i året	51.989	112.144
Indløsninger i året	-124.128	-57.445
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	236	219
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-21.770	-28.567
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-106	119
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	21.770
Overført fra resultatopgørelsen	3.288	44.912
Overført til udlodning til næste år	-27.159	853
Investorerens formue ultimo	237.472	355.122

USA Ligevægt & Value W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat ²⁾	-154.922	174.256	-21.863	14.277	-2.691
Investorenes formue	521.111	1.120.037	448.217	401.265	93.969
Cirkulerende andele nominelt	586.738	1.134.565	511.621	403.397	96.597
Antal cirkulerende andele i stk	5.867.384	11.345.651	5.116.208	4.033.971	965.973
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	88,81	98,72	87,61	99,47	97,28
Udbytte pr. andel	0,00	6,90	10,30	8,30	1,20
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	-3,47 %	26,28 %	-4,14 %	3,56 %	-2,72 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	10,32 %	33,46 %	-0,02 %	6,59 %	-2,18 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,70 %	0,62 %	0,60 %	0,55 %	0,02 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,74 %	0,74 %	0,67 %	0,72 %	0,76 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,04 %	0,03 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,26	0,55	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	21,44	14,29	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 16. december 2016

²⁾ År 2016: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 16.12.-31.12.2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-151.141	180.704
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-3.781	-6.448
Nettoresultat i alt	-154.922	174.256
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.191	2.149
Investeringsforvaltning	2.590	4.299
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.781	6.448
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	78.285
Overført til udlodning næste år	-60.335	1.041
Til rådighed for udlodning	-60.335	79.326
Overført til formuen	-94.587	94.930
I alt disponeret	-154.922	174.256
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	1.041	129
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-507	158
Andel af fællesindtægter	-60.869	85.647
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-60.335	85.934
Administrationsomkostninger til modregning	0	-6.448
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	-160
Administrationsomkostninger i alt	0	-6.608
Til rådighed for udlodning	-60.335	79.326

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Investorenes formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.134.565	511.621
Emissioner i året	220.842	884.133
Indløsninger i året	-768.669	-261.189
Cirkulerende andele i alt	586.738	1.134.565
c2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.120.037	448.217
Emissioner i året	186.922	784.242
Indløsninger i året	-552.372	-234.125
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	295	516
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-78.285	-52.697
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-564	-372
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	78.285
Overført fra resultatopgørelsen	-94.587	94.930
Overført til udlodning til næste år	-60.335	1.041
Investorenes formue ultimo	521.111	1.120.037

USA Ligevægt & Value Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	USA Ligevægt & Value W DKK Akk
ISIN	DK0061132065
Etableringsdato	11. december 2018
Introduktionsdato	8. februar 2019
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI USA omregnet til DKK

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2020 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
USA Ligevægt & Value W DKK Acc ¹⁾	-3,37 %	10,32 %	13,45 %	22,34 %

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 8. februar 2019

Markedet har klaret sig bedre end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligt i forhold til benchmark jf. tabel.

Coronapandemien har været altoverskyggende for de amerikanske aktiemarkeder, som blev præget af store udsving hen over året. Foråret startede med en historisk dyb, men forholdsvis kort recession. Især mindre og cykliske selskaber blev hårdt ramt af den delvise nedlukning af økonomien. Da disse selskaber udgør en stordel af valueuniverset, har Ligevægts- & Value- strategien haltet efter de amerikanske aktiemarkeder det meste af året. Men udsigt til en snarlig udrulning af vaccine har skabt fornyet investorooptimisme for genåbningstemaet, og valueselskaber har oplevet en god slutspurt, dog ikke nok at opveje en sløj start på året.

USA Ligevægt & Value Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	18.811	7.269
Investorerens formue	367.549	97.602
Nøgletal		
Active share	78,77	76,66

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 8. februar 2019

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019 ¹⁾
Renter og udbytter		
1. Renter	-31	-3
2. Udbytter	5.663	1.592
Renter og udbytter i alt	5.632	1.589
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	15.149	6.640
Valutakonti	259	-350
4. Handelsomkostninger drift	-102	-27
Kursgevinster og -tab i alt	15.306	6.263
Indtægter i alt	20.938	7.852
5. Administrationsomkostninger	-1.267	-344
Resultat før skat	19.671	7.508
6. Skat	-860	-239
Årets nettoresultat	18.811	7.269

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019 ¹⁾
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	6.394	2.474
Likvide midler i alt	6.394	2.474
7. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	357.597	95.062
Aktier i alt	357.597	95.062
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	413	115
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.351	0
Andre aktiver i alt	3.764	115
AKTIVER I ALT	367.755	97.651
PASSIVER		
6. Investorerens formue ¹⁾	367.549	97.602
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	206	49
Anden gæld i alt	206	49
PASSIVER I ALT	367.755	97.651
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
USA Ligevægt & Value W DKK Acc ¹⁾	367.549	97.602
I alt	367.549	97.602

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 8. februar 2019

USA Ligevægt & Value Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019 ¹⁾
1. Renter		
Indestående i depotselskab	1	3
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-32	-6
Renter i alt	-31	-3
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	5.663	1.592
Udbytter i alt	5.663	1.592
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	15.149	6.640
Aktier i alt	15.149	6.640
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	204	64
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-102	-37
Handelsomkostninger drift	102	27
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	369	122
Investeringsforvaltning	898	222
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.267	344
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	860	239
Skat i alt	860	239
7. Investorenes formue		
Emissioner i året	97.602	100.308
Indløsnings i året	266.222	-10.051
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-15.289	76
Overført fra resultatopgørelsen	203	7.269
Investorenes formue ultimo	18.811	97.602

8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)
 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 8. februar 2019

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,29 %	97,40 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	97,29 %	97,40 %
Andre aktiver/anden gæld	2,71 %	2,60 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA	97,29 %	97,40 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,71 %	2,60 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	27,93 %	22,61 %
Sundhedspleje og personlig service	12,74 %	13,79 %
Forbrugsgoder	11,65 %	9,96 %
Telekommunikationsservice	10,39 %	9,76 %
Finans	10,13 %	12,74 %
Industri	7,81 %	8,84 %
Konsumtvarer	6,04 %	6,86 %
Forsyning	3,02 %	3,01 %
REIT	2,94 %	2,99 %
Materialer	2,86 %	2,95 %
Energi	1,78 %	3,89 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,71 %	2,60 %
I alt	100,00 %	100,00 %

USA Ligevægt & Value W DKK Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat ²⁾	18.811	7.269
Investorerens formue	367.549	97.602
Cirkulerende andele nominelt	335.272	86.029
Antal cirkulerende andele i stk	3.352.721	860.285
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	109,63	113,45
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	-3,37 %	13,45 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	10,32 %	22,34 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,61 %	0,58 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,74 %	0,74 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,04 %

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 8. februar 2019

²⁾ År 2019: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 8.2.-31.12.2019

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	20.078	7.613
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.267	-344
Nettoresultat i alt	18.811	7.269
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	369	122
Investeringsforvaltning	898	222
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.267	344
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	18.811	7.269
I alt disponeret	18.811	7.269

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019 ¹⁾
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.351	0
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	3.351	0
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	190	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	190	0
e. Investorerens formue		
e1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	86.029	0
Emissioner i året	264.485	95.279
Indløsninger i året	-15.242	-9.250
Cirkulerende andele i alt	249.243	86.029
e2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	97.602	0
Emissioner i året	266.222	100.308
Indløsninger i året	-15.289	-10.051
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	203	76
Overført fra resultatopgørelsen	18.811	7.269
Investorerens formue ultimo	367.549	97.602

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 8. februar 2019

Verden Ligevægt og Value Etik KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Ligevægt og Value Etik A DKK	Verden Ligevægt og Value Etik W DKK d
ISIN	DK0061148657	DK0060681468
Etableringsdato	22. august 2019	23. november 2015
Introduktionsdato	30. september 2019	1. februar 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	5	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI All Country World Index omregnet til DKK	
Afdelingens binavn	Global Value Ethics Equities KL	

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Verden Etik A DKK ¹⁾	-6,24 %	6,24 %	8,06 %	5,90 %
Verden Etik W DKK d	-5,34 %	6,24 %	26,66 %	29,10 %

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 30. september 2019

Markedet har klaret sig som forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligt i forhold til benchmark jf. tabel.

Coronapandemien har været altoverskyggende for verdens aktiemarkeder, som blev præget af store udsving hen over året. Foråret startede med en historisk dyb, men forholdsvis kort recession. Især mindre og cykliske selskaber blev hårdt ramt af den delvise nedlukning af økonomien. Da disse selskaber udgør en stordel af valueuniverset, har Ligeægts- & Value- strategien haltet efter verdensmarkedet det meste af året. Men udsigt til en snarlig udrulning af vaccine har skabt fornyet investeroptimisme for genåbningstemaet, og valueselskaber har oplevet en god slutspurt, dog ikke nok at opveje en sløj start på året.

Verden Etik KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-36.032	75.948	-16.940	11.506	25.543
Investorenes formue	164.472	392.769	262.191	256.089	184.230
Nøgletal					
Tracking error	5,46	3,76	-	-	-
Active share	82,46	82,77	-	-	-

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 1. februar 2016

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	-22	10
2. Udbytter	6.474	11.991
Renter og udbytter i alt	6.452	12.001
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	-39.522	67.116
Valutakonti	-529	397
4. Handelsomkostninger drift	-208	-215
Kursgevinster og -tab i alt	-40.259	67.298
Indtægter i alt	-33.807	79.299
5. Administrationsomkostninger	-1.452	-1.988
Resultat før skat	-35.259	77.311
6. Skat	-773	-1.363
Årets nettoresultat	-36.032	75.948

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	607	23.198
Likvide midler i alt	607	23.198
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i danske selskaber	0	4.043
Noterede aktier i udenlandske selskaber	163.721	365.049
Kapitalandele i alt	163.721	369.092
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	276	719
Andre aktiver i alt	276	719
AKTIVER I ALT	164.604	393.009
PASSIVER		
7. Investorenes formue ¹⁾	164.472	392.769
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	132	240
Anden gæld i alt	132	240
PASSIVER I ALT	164.604	393.009
¹⁾ Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Etik A DKK ¹⁾	9.781	10.049
Verden Etik W DKK d	154.691	382.720
I alt	164.472	392.769

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 30. september 2019

Verden Etik KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Indestående i depotselskab	13	37
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-35	-27
Renter i alt	-22	10
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	0	149
Noterede aktier i udenlandske selskaber	6.474	11.842
Udbytter i alt	6.474	11.991
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	35	-399
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-39.557	67.515
Aktier i alt	-39.522	67.116
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	531	323
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-323	-108
Handelsomkostninger drift	208	215
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	511	588
Investeringsforvaltning	871	1.382
Distribution, markedsføring og formidling	70	18
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.452	1.988

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	773	1.363
Skat i alt	773	1.363
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	392.769	262.191
Emissioner i året	127.060	128.615
Indløsninger i året	-298.547	-48.947
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	300	108
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-20.448	-25.017
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-630	-129
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	20.448
Overført fra resultatopgørelsen	-20.657	55.461
Overført til udlodning til næste år	-15.375	39
Investorenes formue ultimo	164.472	392.769
7a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	13	37
Udbytter	5.609	11.991
Ikke-refunderbar udbytteskat	102	-1.375
Kursgevinst til udlodning	-17.685	11.092
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-3.427	888
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	-15.388	22.633
Heraf til udlodning i:		
Verden Etik A DKK	-917	580
Verden Etik W DKK d	-14.471	22.053
Til udlodning i alt	-15.388	22.633

8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)
 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

Verden Etik KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,54 %	93,97 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,54 %	93,97 %
Andre aktiver/anden gæld	0,46 %	6,03 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA	55,22 %	53,95 %
Japan	7,51 %	6,38 %
Kina	5,72 %	4,69 %
Frankrig	3,59 %	4,65 %
Hongkong	2,55 %	1,00 %
England	3,32 %	3,50 %
Canada	3,82 %	3,18 %
Sydkorea	3,84 %	1,62 %
Øvrige	13,97 %	15,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,46 %	6,03 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	21,58 %	19,06 %
Finans	16,14 %	19,43 %
Forbrugsgoder	13,73 %	12,74 %
Sundhedspleje og personlig service	12,74 %	13,77 %
Industri	10,36 %	10,84 %
Telekommunikationsservice	9,11 %	0,00 %
Konsumentvarer	8,93 %	9,68 %
Materialer	4,68 %	5,01 %
REIT	2,27 %	3,44 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,46 %	6,03 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Verden Etik A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2019-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat ²⁾	-582	582
Investorerens formue	9.781	10.049
Cirkulerende andele nominelt	10.179	9.299
Antal cirkulerende andele i stk	101.789	92.993
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	96,09	108,06
Udbytte pr. andel	0,00	5,70
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	-6,24 %	8,06 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	6,24 %	5,90 %
Omkostningsprocent ²⁾	1,65 %	0,40 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,67 %	1,67 %
Indirekte handelsomkostninger	0,03 %	0,04 %

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 30. september 2019

²⁾ År 2019: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 30.9.-31.12.2019

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-443	617
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-139	-35
Nettoresultat i alt	-582	582
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	31	8
Investeringsforvaltning	38	9
Distribution, markedsføring og formidling	70	18
Omkostninger (klassespecifik) i alt	139	35
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	530
Overført til udlodning næste år	-917	9
Til rådighed for udlodning	-917	539
Overført til formuen	335	43
I alt disponeret	-582	582
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	9	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	1	0
Andel af fællesindtægter	-917	580
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-917	580
Administrationsomkostninger til modregning	0	-35
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	-6
Administrationsomkostninger i alt	0	-41
Til rådighed for udlodning	-917	539

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019 ¹⁾
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	9.299	0
Emissioner i året	1.380	14.782
Indløsninger i året	-500	-5.483
Cirkulerende andele i alt	10.179	9.299
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	10.049	0
Emissioner i året	1.241	15.203
Indløsninger i året	-423	-5.736
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	26	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-530	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	530
Overført fra resultatopgørelsen	335	43
Overført til udlodning til næste år	-917	9
Investorerens formue ultimo	9.781	10.049

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 30. september 2019

Verden Etik W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat ²⁾	-35.450	75.366	-16.940	11.506	25.543
Investorenes formue	154.691	382.720	262.191	256.089	184.230
Cirkulerende andele nominelt	142.247	316.159	250.174	205.235	149.072
Antal cirkulerende andele i stk	1.422.465	3.161.591	2.501.737	2.052.358	1.490.723
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	108,75	121,05	104,80	124,78	123,58
Udbytte pr. andel	0,00	6,30	10,00	13,30	5,40
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	-5,34 %	26,66 %	-6,31 %	5,61 %	23,58 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	6,24 %	29,10 %	-4,63 %	9,04 %	17,80 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,76 %	0,61 %	0,59 %	0,56 %	0,53 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,75 %	0,75 %	0,77 %	0,74 %	0,78 %
Indirekte handelsomkostninger	0,03 %	0,04 %	0,05 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,22	0,65	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	19,69	12,15	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 1. februar 2016

²⁾ År 2016: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 1.2.-31.12.2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-34.136	77.319
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.314	-1.953
Nettoresultat i alt	-35.450	75.366
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	481	580
Investeringsforvaltning	833	1.373
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.314	1.953
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	19.918
Overført til udlodning næste år	-14.458	30
Til rådighed for udlodning	-14.458	19.948
Overført til formuen	-20.992	55.418
I alt disponeret	-35.450	75.366
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	30	28
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-17	7
Andel af fællesindtægter	-14.471	22.053
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-14.458	22.088
Administrationsomkostninger til modregning	0	-1.953
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	-187
Administrationsomkostninger i alt	0	-2.140
Til rådighed for udlodning	-14.458	19.948

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	97	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	97	0
c. Investorenes formue		
c1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	316.159	250.174
Emissioner i året	119.633	105.991
Indløsninger i året	-293.545	-40.006
Cirkulerende andele i alt	142.247	316.159
c2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	382.720	262.191
Emissioner i året	125.819	113.412
Indløsninger i året	-298.124	-43.211
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	274	108
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-19.918	-25.017
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-630	-129
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	19.918
Overført fra resultatopgørelsen	-20.992	55.418
Overført til udlodning til næste år	-14.458	30
Investorenes formue ultimo	154.691	382.720

Verden Etik Indeks KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN
Etableringsdato
Introduktionsdato
Børsnoteret
Valuta
Udbyttebetalende
Stykstørrelse
Risikoskala
Markedsføringsgodkendt i Tyskland

Verden Etik Indeks ADKK d

DK0061156759
18. Februar 2020
18. Februar 2020
Nej
DKK
Ja
100
6
Nej

Afdelingens benchmark Morningstar Global Target Market Exposure Responsible Index.

Afdelingens binavn Global Ethics Equities Passive KL

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risici" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Udvikling

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

Afdeling	31.12.2020	
	Afkast	Benchmark
Verden Etik Indeks W*)	2,06 %	2,80 %
*) Afdelingen blev introduceret 18. februar 2020. Afkast er beregnet for perioden 18.02.2020-31.12.2020		

Markedet har klaret sig som forventet ved årets indgang

Coronapandemien har været altoverskyggende for verdens aktiemarkeder, som blev præget af store udsving hen over året. Foråret startede med en historisk dyb, men forholdsvis kort recession. Især mindre og cykliske selskaber blev hårdt ramt af den delvise nedlukning af økonomien. Men udsigt til en snarlig udrulning af vaccine har skabt fornyet investeroptimisme for genåbningstemaet.

Afdelingen har givet et afkast, som er dårligere end ændringen i benchmark. Årsagen er primært, at afdelingen er passivt forvaltet med en "optimized sampling strategy", hvilket betyder, at afdelingen ikke investerer i samtlige af benchmarkets underliggende aktiver, men i et antal udvalgte aktiver som bedst muligt repræsenterer benchmarkets bevægelser (bestemt ud fra ex ante Tracking Error-beregninger). Dette vil derfor kunne medføre udsving fra benchmarket, hvilket især kunne ses i foråret, hvor markedet var meget volatil.

Verden Etik Indeks KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRET 2020

(i 1.000 DKK)	2020 ¹⁾
Hovedtal	
Årets nettoresultat	48.819
Investorerens formue	621.520
Nøgletal	
Active share	42,86

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 18. februar 2020

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	18.02.2020- 31.12.2020 ¹⁾
Renter og udbytter	
1. Renter	-21
2. Udbytter	9.890
Renter og udbytter i alt	9.869
Kursgevinster og -tab	
3. Aktier	44.092
Valutakonti	-1.008
4. Handelsomkostninger drift	-688
Kursgevinster og -tab i alt	42.396
Indtægter i alt	
52.265	
5. Administrationsomkostninger	-2.209
Resultat før skat	50.056
6. Skat	-1.237
Årets nettoresultat	48.819

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 18. februar 2020, første regnskabsperiode er fra 18. februar 2020 - 31. december 2020.

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020
AKTIVER	
Likvide midler	
Indestående i depotselskab	367
Likvide midler i alt	367
8. Kapitalandele	
Noterede aktier i danske selskaber	4.933
Noterede aktier i udenlandske selskaber	616.071
Kapitalandele i alt	621.004
Andre aktiver	
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	607
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.392
Andre aktiver i alt	1.999
AKTIVER I ALT	623.370
PASSIVER	
7. Investorerens formue ¹⁾	
621.520	
Anden gæld	
Skyldige omkostninger	296
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.554
Anden gæld i alt	1.850
PASSIVER I ALT	623.370
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser	
Verden Etik Indeks WDKK d	621.520
I alt	621.520

Verden Etik Indeks KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	18.02.2020- 31.12.2020 ¹
1. Renter	
Indestående i depotselskab	2
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-23
Renter i alt	-21
2. Udbytter	
Noterede aktier i danske selskaber	41
Noterede aktier i udenlandske selskaber	9.202
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	647
Udbytter i alt	9.890
3. Kursgevinster og -tab	
Aktier	
Noterede aktier i danske selskaber	351
Noterede aktier i udenlandske selskaber	43.741
Aktier i alt	44.092
4. Handelsomkostninger	
Alle handelsomkostninger	712
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-24
Handelsomkostninger drift	688
5. Administrationsomkostninger	
Omkostninger (klassespecifik)	
Administration	2.209
Investeringsforvaltning	0
Distribution, markedsføring og formidling	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.209

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	18.02.2020- 31.12.2020 ¹
6. Skat	
Afdelingen er ikke skattepligtig.	
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.237
Skat i alt	1.237
7. Investoreernes formue	
Investoreernes formue primo	0
Emissioner i året	716.096
Indløsninger i året	-144.853
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.459
Overført fra resultatopgørelsen	48.819
Investoreernes formue ultimo	621.520
Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne	
7a.	
Renter	2
Udbytter	8.500
Ikke-refunderbar udbytteskat	178
Kursgevinst til udlodning	-5.614
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-3.017
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	49
Heraf til udlodning i:	
Verden Etik Indeks WDKK d	49
Til udlodning i alt	49
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)	
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.	

Verden Etik Indeks KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020
Procentvis fordeling af	
a. finansielle instrumenter på	
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,50 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %
	<u>99,50 %</u>
Andre aktiver/anden gæld	0,50 %
I alt	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande	
USA	87,58 %
Japan	11,92 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,50 %
I alt	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020
c. Aktier fordelt på brancher	
Informationsteknologi	24,84 %
Finans	16,09 %
Forbrugsgoder	13,88 %
Sundhedspleje og personlig service	12,18 %
Telekommunikationsservice	9,97 %
Industri	8,21 %
Konsumentvarer	6,67 %
Materialer	4,57 %
REIT	2,72 %
Forsyning	0,37 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,50 %
I alt	100,00 %

Verden Etik Indeks W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRET 2020

(i 1.000 DKK)

2020 ¹⁾

Hovedtal

Årets nettoresultat ²⁾	48.819
Investorerens formue	621.520
Cirkulerende andele nominelt	608.966
Antal cirkulerende andele i stk	6.089.660

Nøgletal

Indre værdi pr. andel	102,06
Udbytte pr. andel	0,00
Afkast (pct.) ^{1) 2)}	2,06 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	2,80 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,44 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,61 %
Indirekte handelsomkostninger	0,01 %

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 18. februar 2020, første regnskabsperiode er fra 18. februar 2020 - 31. december 2020.

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	18.02.2020- 31.12.2020 ¹⁾
a. Nettoresultat	
Andel af resultat af fællesporteføljen	51.028
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-2.209
Nettoresultat i alt	48.819
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)	
Administration	2.209
Investeringsforvaltning	0
Distribution, markedsføring og formidling	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.209
b. Overskudsdisponering	
b1. Til disposition	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0
Overført til udlodning næste år	0
Til rådighed for udlodning	0
Overført til formuen	48.819
I alt disponeret	48.819
b2. Til rådighed for udlodning	
Overført til udlodning fra sidste år	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	0
Andel af fællesindtægter	49
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	49
Administrationsomkostninger til modregning	-49
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0
Administrationsomkostninger i alt	-49
Til rådighed for udlodning	0

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	18.02.2020- 31.12.2020 ¹⁾
c. Andre aktiver (klassespecifik)	
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.475
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	3.475
d. Anden gæld (klassespecifik)	
Skyldige omkostninger	297
Anden gæld (klassespecifik) i alt	297
e. Investorerens formue	
e1. Cirkulerende andele	
Cirkulerende andele primo	0
Emissioner i året	763.044
Indløsninger i året	-154.078
Cirkulerende andele i alt	608.966
e2. Investorerens formue	
Investorerens formue primo	0
Emissioner i året	716.096
Indløsninger i året	-144.853
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.458
Overført fra resultatopgørelsen	48.819
Investorerens formue ultimo	621.520

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 18. februar 2020

Verden Lav Volatilitet Indeks KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0061281490
Etableringsdato	27. maj 2020
Introduktionsdato	27. maj 2020
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja, udbetaler frivillig udbytte
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej

Afdelingens benchmark MSCI World minimum Volatility Index i Euro, inkl. nettoudbytte omregning til danske kroner.

Afdelingens binavn Global Equities Low Volatility Index

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2020 ses i nedenstående tabel

Afdeling	31.12.2020	
	Afkast	Benchmark
Verden Lav Volatilitet Indeks*)	0,85 %	0,62 %

*) Afdelingen blev introduceret 27. maj 2020. Afkast er beregnet for perioden 27.05.2020-31.12.2020

Markedet har klaret sig som forventet ved årets indgang.

Coronapandemien har været altoverskyggende for verdens aktiemarkeder, som blev præget af store udsving hen over året. Foråret startede med en historisk dyb, men forholdsvis kort recession. Især mindre og cykliske selskaber blev hårdt ramt af den delvise nedlukning af økonomien. Men udsigt til en snarlig udrulning af vaccine har skabt fornyet investeroptimisme for genåbningstemaet.

Afdelingen har givet et afkast, som er bedre end ændringen i benchmark, på trods af at være passivt forvaltet og derfor have et forventet afkast svarende til benchmarket, korrigeret for omkostninger. Årsagen til denne overperformance er, at afdelingen er passivt forvaltet med en "optimized sampling strategy", hvilket betyder, at afdelingen ikke investerer i samtlige af benchmarkets underliggende aktiver, men i et antal udvalgte aktiver som bedst muligt repræsenterer benchmarkets bevægelser (bestemt ud fra ex ante Tracking Error-beregninger). Dette vil derfor kunne medføre udsving fra benchmarket og kan derfor også medføre outperformance på trods af ekstraordinære omkostninger ved fx udskiftninger i selskaber i benchmark.

Verden Lav Volatilitet Indeks KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRET 2020

(i 1.000 DKK)	2020 ¹⁾
Hovedtal	
Årets nettoresultat	1.916
Investorenes formue	282.961
Cirkulerende andele nominelt	282.277
Antal cirkulerende andele i stk	2.822.769
Nøgletal	
Indre værdi pr. andel	100,24
Udbytte pr. andel	0,60
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	0,85 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	0,62 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,30 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,60 %
Indirekte handelsomkostninger	0,01 %
Active share	11,64

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 18. februar 2020

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	27.05.2020- 31.12.2020 ¹⁾
Renter og udbytter	
1. Renter	-7
2. Udbytter	2.747
Renter og udbytter i alt	2.740
Kursgevinster og -tab	
3. Aktier	194
3. Investeringsbeviser	-20
Valutakonti	29
4. Handelsomkostninger drift	-49
Kursgevinster og -tab i alt	154
Indtægter i alt	2.894
5. Administrationsomkostninger	-627
Resultat før skat	2.267
6. Skat	-351
Årets nettoresultat	1.916

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 27. maj 2020, første regnskabsperiode er fra 27. maj 2020 - 31. december 2020.

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020
AKTIVER	
Likvide midler	
Indestående i depotselskab	381
Likvide midler i alt	381
8. Kapitalandele	
Noterede aktier i danske selskaber	3.211
Noterede aktier i udenlandske selskaber	279.397
Kapitalandele i alt	282.608
Andre aktiver	
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	396
Andre aktiver i alt	396
AKTIVER I ALT	283.385
PASSIVER	
7. Investorenes formue ¹⁾	
Anden gæld	282.961
Skyldige omkostninger	133
Mellemværende vedr. handelsafvikling	291
Anden gæld i alt	424
PASSIVER I ALT	283.385

Verden Lav Volatilitet Indeks KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	27.05.2020- 31.12.2020 ¹
1. Renter	
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-7
Renter i alt	-7
2. Udbytter	
Noterede aktier i danske selskaber	33
Noterede aktier i udenlandske selskaber	2.714
Udbytter i alt	2.747
3. Kursgevinster og -tab	
Aktier	
Noterede aktier i danske selskaber	-157
Noterede aktier i udenlandske selskaber	354
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	-3
Aktier i alt	194
Investeringsbeviser	
Noterede investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-20
Investeringsbeviser i alt	-20
4. Handelsomkostninger	
Alle handelsomkostninger	211
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-162
Handelsomkostninger drift	49
5. Administrationsomkostninger	
Omkostninger (klassespecifik)	
Administration	627
Investeringsforvaltning	0
Distribution, markedsføring og formidling	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	627

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	27.05.2020- 31.12.2020 ¹
6. Skat	
Afdelingen er ikke skattepligtig. Regulering vedr. udbytteskat m.v.	351
Skat i alt	351
7. Investorenes formue	
Cirkulerende andele	
Cirkulerende andele primo	0
Emissioner i året	282.277
Cirkulerende andele i alt	282.277
Investorenes formue	
Investorenes formue primo	0
Emissioner i året	282.369
Indløsninger i året	344
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-1.668
Overført fra resultatopgørelsen	1.916
Investorenes formue ultimo	282.961
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)	
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.	

Verden Lav Volatilitet Indeks KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020
Procentvis fordeling af	
a. finansielle instrumenter på	
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,88 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %
	<u>99,88 %</u>
Andre aktiver/anden gæld	0,12 %
I alt	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande	
USA	82,17 %
Japan	17,62 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,21 %
I alt	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020
c. Aktier fordelt på brancher	
Informationsteknologi	17,21 %
Sundhedspleje og personlig service	15,80 %
Telekommunikationsservice	12,76 %
Konsumtvarer	12,26 %
Finans	8,57 %
Materialer	8,12 %
Forsyning	7,57 %
Forbrugsgoder	7,08 %
Industri	5,64 %
REIT	4,78 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,21 %
I alt	100,00 %

Verden Ligevægt & Value KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Ligevægt & Value A DKK	Verden Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0010101740	DK0060726909
Etableringsdato	11. september 1987	12. april 2016
Introduktionsdato	16. november 1987	18. april 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	5	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI All Country World Index omregnet til DKK	
Afdelingens binavn	Global Value Equities KL	

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Udvikling

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

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Verden Ligevægt & Value A DKK	-8,74 %	6,24 %	23,43 %	29,10 %
Verden Ligevægt & Value W DKK d	-7,88 %	6,24 %	24,50 %	29,10 %

Markedet har klaret sig som forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligt i forhold til benchmark jf. tabel.

Coronapandemien har været altoverskyggende for verdens aktiemarkeder, som blev præget af store udsving hen over året. Foråret startede med en historisk dyb, men forholdsvis kort recession. Især mindre og cykliske selskaber blev hårdt ramt af den delvise nedlukning af økonomien. Da disse selskaber udgør en stordel af valueuniverset, har Ligevægts- & Value- strategien haltet efter verdensmarkedet det meste af året. Men udsigt til en snarlig udrulning af vaccine har skabt fornyet investeroptimisme for genåbningstemaet, og value-selskaber har oplevet en god slutspurt, dog ikke nok at opveje en sløj start på året.

Verden Ligevægt & Value KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-96.452	258.056	-85.006	57.391	101.140
Investorerens formue	452.962	1.189.811	1.248.152	1.399.517	1.066.309
Nøgletal					
Tracking error	5,60	3,52	3,01	3,05	2,89
Active share	82,10	81,04	83,42	81,37	78,79

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	-3	73
2. Udbytter	21.498	46.295
Renter og udbytter i alt	21.495	46.368
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	-106.886	227.197
Valutakonti	-2.075	700
4. Handelsomkostninger drift	-492	-745
Kursgevinster og -tab i alt	-109.453	227.152
Indtægter i alt	-87.958	273.520
5. Administrationsomkostninger	-6.105	-10.464
Resultat før skat	-94.063	263.056
6. Skat	-2.389	-5.000
Årets nettoresultat	-96.452	258.056

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.527	21.159
Likvide midler i alt	2.527	21.159
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i danske selskaber	0	11.591
Noterede aktier i udenlandske selskaber	450.203	1.158.124
Kapitalandele i alt	450.203	1.169.715
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	964	2.049
Andre aktiver i alt	964	2.049
AKTIVER I ALT	453.694	1.192.923
PASSIVER		
7. Investorerens formue ¹⁾		
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	732	1.352
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.760
Anden gæld i alt	732	3.112
PASSIVER I ALT	453.694	1.192.923
^{1) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
Verden Ligevægt & Value A DKK	221.190	301.168
Verden Ligevægt & Value W DKK d	231.772	888.643
I alt	452.962	1.189.811

Verden Ligevægt & Value KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Indestående i depotselskab	39	140
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-42	-67
Renter i alt	-3	73
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	0	633
Noterede aktier i udenlandske selskaber	21.498	45.662
Udbytter i alt	21.498	46.295
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	296	-1.757
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-107.182	229.142
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	-188
Aktier i alt	-106.886	227.197
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.291	1.211
Handelsomkostninger drift	492	745
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	1.367	2.525
Investeringsforvaltning	2.907	5.725
Distribution, markedsføring og formidling	1.831	2.214
Omkostninger (klassespecifik) i alt	6.105	10.464

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	2.389	5.000
Skat i alt	2.389	5.000
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.189.811	1.248.152
Emissioner i året	114.001	241.580
Indløsninger i året	-688.954	-442.086
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	157	348
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-64.844	-118.219
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-757	1.980
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	64.864
Overført fra resultatopgørelsen	-68.008	193.151
Overført til udlodning til næste år	-28.444	41
Investorenes formue ultimo	452.962	1.189.811
7a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	39	140
Udbytter	21.498	46.295
Ikke-refunderbar udbytteskat	-2.334	-5.000
Kursgevinst til udlodning	-46.097	35.945
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-1.580	-2.851
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	-28.474	74.529
Heraf til udlodning i:		
Verden Ligevægt & Value A DKK	-13.919	18.894
Verden Ligevægt & Value W DKK d	-14.555	55.635
Til udlodning i alt	-28.474	74.529

8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)
 Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.

Verden Ligevægt & Value KL – årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,39 %	98,31 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,39 %	98,31 %
Andre aktiver/anden gæld	0,61 %	1,69 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA	57,63 %	54,04 %
Japan	6,47 %	6,84 %
England	4,86 %	3,55 %
Kina	4,36 %	4,41 %
Frankrig	3,98 %	5,68 %
Canada	3,65 %	5,32 %
Sydkorea	3,65 %	2,35 %
Taiwan	1,90 %	0,48 %
Øvrige	12,89 %	15,64 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,61 %	1,69 %
I alt	100,00 %	100,00 %

SUPPLERENDE NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	22,05 %	16,30 %
Finans	14,93 %	16,90 %
Forbrugsgoder	12,14 %	9,96 %
Sundhedspleje og personlig service	12,09 %	11,72 %
Industri	10,10 %	9,48 %
Konsumentvarer	8,60 %	7,85 %
Telekommunikationsservice	8,31 %	8,17 %
Materialer	4,07 %	4,22 %
Energi	2,94 %	6,60 %
Forsyning	2,09 %	4,00 %
REIT	2,07 %	3,11 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,61 %	1,69 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Verden Ligevægt & Value A DKK – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-28.754	57.002	-19.709	14.421	59.738
Investorerens formue	221.190	301.168	251.990	317.719	705.697
Cirkulerende andele nominelt	310.312	367.173	349.127	378.480	804.801
Antal cirkulerende andele i stk	3.103.116	3.671.735	3.491.272	3.784.795	8.048.006
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	71,28	82,02	72,18	83,95	87,69
Udbytte pr. andel	0,00	4,00	6,20	6,30	7,00
Afkast (pct.) ¹⁾	-8,74 %	23,43 %	-7,23 %	4,10 %	17,07 %
Benchmarkafkast (pct.)	6,24 %	29,10 %	-4,63 %	9,04 %	10,69 %
Omkostningsprocent	1,64 %	1,57 %	1,57 %	1,65 %	1,46 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,72 %	1,72 %	1,77 %	1,74 %	1,76 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,03 %	0,05 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,32	0,68	0,64	1,19	1,33
Standardafvigelse (5 år)	16,35	12,40	10,92	9,58	9,54

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 18. april 2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-25.154	61.329
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-3.600	-4.327
Nettoresultat i alt	-28.754	57.002
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	650	791
Investeringsforvaltning	1.119	1.321
Distribution, markedsføring og formidling	1.831	2.215
Omkostninger (klassespecifik) i alt	3.600	4.327
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	14.687
Overført til udlodning næste år	-13.906	15
Til rådighed for udlodning	-13.906	14.702
Overført til formuen	-14.848	42.300
I alt disponeret	-28.754	57.002
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	15	188
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-2	10
Andel af fællesindtægter	-13.919	18.894
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-13.906	19.092
Administrationsomkostninger til modregning	0	-4.327
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	-63
Administrationsomkostninger i alt	0	-4.390
Til rådighed for udlodning	-13.906	14.702

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	578	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	578	0
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	367.173	349.127
Emissioner i året	71.404	69.993
Indløsninger i året	-128.265	-51.947
Cirkulerende andele i alt	310.312	367.173
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	301.168	251.990
Emissioner i året	46.847	53.053
Indløsninger i året	-83.699	-39.311
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	261	133
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-14.687	-21.646
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	54	-53
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	14.687
Overført fra resultatopgørelsen	-14.848	42.300
Overført til udlodning til næste år	-13.906	15
Investorerens formue ultimo	221.190	301.168

Verden Ligevægt & Value W DKK d – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat ²⁾	-67.698	201.054	-65.297	42.970	41.402
Investorerens formue	231.772	888.643	996.162	1.081.798	360.612
Cirkulerende andele nominelt	227.750	759.956	965.732	902.989	307.010
Antal cirkulerende andele i stk	2.277.498	7.599.564	9.657.324	9.029.892	3.070.097
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	101,77	116,93	103,15	119,80	117,46
Udbytte pr. andel	0,00	6,60	10,00	9,90	3,50
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	-7,88 %	24,50 %	-6,35 %	5,15 %	17,46 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	6,24 %	29,10 %	-4,63 %	9,04 %	13,58 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,77 %	0,67 %	0,64 %	0,56 %	0,43 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,81 %	0,81 %	0,82 %	0,78 %	0,78 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,03 %	0,05 %	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,14	0,60	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	20,10	12,02	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. april 2016

²⁾ År 2016: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 18.4.-31.12.2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-65.194	207.191
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-2.504	-6.137
Nettoresultat i alt	-67.698	201.054
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	717	1.734
Investeringsforvaltning	1.787	4.403
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.504	6.137
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	50.157
Overført til udlodning næste år	-14.538	57
Til rådighed for udlodning	-14.538	50.214
Overført til formuen	-53.160	150.840
I alt disponeret	-67.698	201.054
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	57	101
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-40	-21
Andel af fællesindtægter	-14.555	55.635
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	-14.538	55.715
Administrationsomkostninger til modregning	0	-6.137
Udlodningsregulering heraf ved emission/indløsning	0	636
Administrationsomkostninger i alt	0	-5.501
Til rådighed for udlodning	-14.538	50.214

¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger og evt. frivillig udlodning er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	138	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	138	0
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	759.956	965.732
Emissioner i året	64.313	174.110
Indløsninger i året	-596.519	-379.886
Cirkulerende andele i alt	227.750	759.956
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	888.643	996.162
Emissioner i året	67.154	188.527
Indløsninger i året	-605.255	-402.775
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	-104	215
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-50.157	-96.573
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-811	2.033
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	50.157
Overført fra resultatopgørelsen	-53.160	150.840
Overført til udlodning til næste år	-14.538	57
Investorerens formue ultimo	231.772	888.643

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	Global Value Equities B EUR Acc	Verden Ligevægt & Value W DKK Acc
ISIN	DK0060669091	DK0060647600	DK0060751428
Etableringsdato	8. juli 2015	16. juni 2015	29. august 2016
Introduktionsdato	23. november 2015	18. september 2015	5. oktober 2016
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	5	5	5
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej
Afdelingens benchmark	MSCI All Country World Index omregnet til afdelingens valuta		
Afdelingens binavn	Global Value Equities Acc KL		

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risiko" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	-9,03 %	6,24 %	23,61 %	29,10 %
Global Value Equities B EUR Acc	-8,30 %	6,65 %	23,92 %	28,93 %
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	-8,23 %	6,24 %	24,70 %	29,10 %

Markedet har klaret sig som forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligt i forhold til benchmark jf. tabel.

Coronapandemien har været altoverskyggende for verdens aktiemarkeder, som blev præget af store udsving hen over året. Foråret startede med en historisk dyb, men fulgte kort recession. Især mindre og cykliske selskaber blev hårdt ramt af den delvise nedlukning af økonomien. Da disse selskaber udgør en stordel af valueuniverset, har Ligevægts- & Value- strategien haltet efter verdensmarkedet det meste af året. Men udsigt til en snarlig udrulning af vacciner har skabt et nyt investeringsoptimisme for genåbningstemaet, og value-selskaber har oplevet en god slutspurt, dog ikke nok til at opveje en sløj start på året.

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-45.641	131.617	-52.167	14.352	13.470
Investorerens formue	302.316	521.493	690.251	591.241	309.297
Nøgletal					
Tracking error	5,61	3,57	3,00	-	-
Active share	82,29	81,11	83,49	-	-

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	-22	30
2. Udbytter	11.162	24.572
Renter og udbytter i alt	11.140	24.602
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	-51.331	114.790
Valutakonti	-1.011	712
Øvrige aktiver/passiver	0	8
4. Handelsomkostninger drift	-281	-360
Kursgevinster og -tab i alt	-52.623	115.150
Indtægter i alt	-41.483	139.752
5. Administrationsomkostninger	-2.926	-5.373
Resultat før skat	-44.409	134.379
6. Skat	-1.232	-2.762
Årets nettoresultat	-45.641	131.617

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	10.974	13.862
Likvide midler i alt	10.974	13.862
7. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	0	4.873
Noterede aktier i udenlandske selskaber	291.125	501.343
Aktier i alt	291.125	506.216
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	585	904
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.086
Andre aktiver i alt	585	1.990
AKTIVER I ALT	302.684	522.068
PASSIVER		
6. Investorerens formue¹⁾	302.316	521.493
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	368	575
Anden gæld i alt	368	575
PASSIVER I ALT	302.684	522.068
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	49.482	77.151
Global Value Equities B EUR Acc	62.725	73.498
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	190.109	370.844
I alt	302.316	521.493

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
1. Renter		
Indestående i depotselskab	10	62
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-32	-32
Renter i alt	-22	30
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	0	379
Noterede aktier i udenlandske selskaber	11.162	24.193
Udbytter i alt	11.162	24.572
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	98	-1.143
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-51.429	116.031
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	-98
Aktier i alt	-51.331	114.790
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	597	675
	-316	-315
Handelsomkostninger drift	281	360
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	610	1.190
Investeringsforvaltning	1.544	2.989
Distribution, markedsføring og formidling	772	1.194
Omkostninger (klassespecifik) i alt	2.926	5.373
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Regulering vedr. udbytteskat m.v.	1.232	2.762
Skat i alt	1.232	2.762
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	521.493	690.251
Emissioner i året	95.757	81.616
Indløsninger i året	-269.442	-382.162
Nettoemissionsstillæg og -indløsningsfradrag	149	171
Overført fra resultatopgørelsen	-45.641	131.617
Investorenes formue ultimo	302.316	521.493
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,30 %	97,07 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	96,30 %	97,07 %
Andre aktiver/anden gæld	3,70 %	2,93 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA	56,34 %	52,96 %
Japan	6,25 %	7,04 %
England	4,97 %	3,39 %
Frankrig	4,11 %	5,38 %
Kina	3,81 %	4,70 %
Syd Korea	3,58 %	2,65 %
Canada	3,53 %	5,04 %
Tyskland	1,96 %	2,78 %
Øvrige	11,75 %	13,13 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,70 %	2,93 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	21,21 %	16,30 %
Finans	13,84 %	16,69 %
Forbrugsgoder	12,31 %	9,83 %
Sundhedspleje og personlig service	11,74 %	11,42 %
Industri	9,88 %	9,41 %
Konsumtvarer	8,54 %	7,68 %
Telekommunikationsservice	8,08 %	8,07 %
Materialer	3,98 %	4,24 %
Energi	2,74 %	6,54 %
Forsyning	2,10 %	3,98 %
REIT	1,88 %	2,91 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,70 %	2,93 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Verden Ligevægt & Value A DKK Akk – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat ²⁾	-9.559	14.601	-5.078	3.396	7.732
Investorerens formue	49.482	77.151	61.819	70.812	220.738
Cirkulerende andele nominelt	38.573	54.710	54.187	57.390	185.765
Antal cirkulerende andele i stk	385.726	547.105	541.866	573.897	1.857.648
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	128,28	141,02	114,08	123,39	118,83
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	-9,03 %	23,61 %	-7,54 %	3,84 %	16,83 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	6,24 %	29,10 %	-4,63 %	9,04 %	10,69 %
Omkostningsprocent ²⁾	1,63 %	1,56 %	1,54 %	1,69 %	1,40 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,71 %	1,71 %	1,76 %	1,74 %	1,74 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,04 %	0,05 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,31	0,51	0,40	-	-
Standardafvigelse (5 år)	16,32	12,02	10,19	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-8.644	15.719
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-915	-1.118
Nettoresultat i alt	-9.559	14.601
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	150	187
Investeringsforvaltning	286	342
Distribution, markedsføring og formidling	479	589
Omkostninger (klassespecifik) i alt	915	1.118
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	-9.559	14.601
I alt disponeret	-9.559	14.601

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	133	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	133	0
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	54.710	54.187
Emissioner i året	12.023	9.606
Indløsninger i året	-28.160	-9.083
Cirkulerende andele i alt	38.573	54.710
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	77.151	61.819
Emissioner i året	14.566	12.414
Indløsninger i året	-32.722	-11.729
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	46	46
Overført fra resultatopgørelsen	-9.559	14.601
Investorerens formue ultimo	49.482	77.151

Global Value Equities B EUR Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	-6.707	23.336	-14.176	4.152	5.008
Investorerens formue	62.725	73.498	157.957	118.124	76.627
Cirkulerende andele nominelt	39.438	42.376	112.871	78.138	53.900
Antal cirkulerende andele i stk (EUR)	529.977	567.231	1.512.658	1.049.941	710.778
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel (EUR)	15,91	17,34	13,99	15,11	14,50
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾	-8,30 %	23,92 %	-7,39 %	4,22 %	17,70 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	6,65 %	28,93 %	-4,85 %	8,89 %	11,09 %
Omkostningsprocent	1,21 %	1,24 %	1,14 %	1,12 %	1,10 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	2,00 %	2,00 %	2,02 %	1,99 %	1,97 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,04 %	0,05 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,33	0,69	0,65	1,19	1,33
Standardafvigelse (5 år)	16,31	12,41	10,92	9,65	9,65

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-5.986	24.793
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-721	-1.457
Nettoresultat i alt	-6.707	23.336
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	126	262
Investeringsforvaltning	302	590
Distribution, markedsføring og formidling	293	605
Omkostninger (klassespecifik) i alt	721	1.457
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	-6.707	23.336
I alt disponeret	-6.707	23.336

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	115	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	115	0
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	42.376	112.871
Valutakursregulering af cirkulerende andele primo	-245	188
Emissioner i året	804	679
Indløsnings i året	-3.497	-71.362
Cirkulerende andele i alt	39.438	42.376
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	73.498	157.957
Emissioner i året	1.115	1.130
Indløsnings i året	-5.263	-108.926
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	82	1
Overført fra resultatopgørelsen	-6.707	23.336
Investorerens formue ultimo	62.725	73.498

Verden Ligevægt & Value W DKK Acc – årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2016-2020

(i 1.000 DKK)	2020	2019	2018	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat ²⁾	-29.375	93.680	-32.913	6.804	730
Investorerens formue	190.109	370.844	470.475	402.305	11.932
Cirkulerende andele nominelt	153.233	274.299	433.959	346.286	10.778
Antal cirkulerende andele i stk	1.532.330	2.742.989	4.339.587	3.462.858	107.775
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	124,07	135,20	108,41	116,18	110,71
Afkast (pct.) ¹⁾²⁾	-8,23 %	24,70 %	-6,68 %	4,94 %	10,71 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	6,24 %	29,10 %	-4,63 %	9,04 %	7,43 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,71 %	0,66 %	0,62 %	0,54 %	0,17 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,79 %	0,79 %	0,81 %	0,78 %	0,78 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,04 %	0,05 %	-	-
Standardafvigelse (3 år)	0,13	0,59	-	-	-
Sharpe Ratio (3 år)	20,06	11,98	-	-	-

¹⁾ Historiske afkast er ingen garanti for fremtidige afkast

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 5. oktober 2016

²⁾ År 2016: Resultat og nøgletal er beregnet for perioden 5.10.-31.12.2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-28.085	96.478
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-1.290	-2.798
Nettoresultat i alt	-29.375	93.680
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	334	741
Investeringsforvaltning	956	2.057
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
Omkostninger (klassespecifik) i alt	1.290	2.798
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Overført til formuen	-29.375	93.680
I alt disponeret	-29.375	93.680

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	109	0
Anden gæld (klassespecifik) i alt	109	0
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	274.299	433.959
Emissioner i året	69.034	54.166
Indløsninger i året	-190.100	-213.826
Cirkulerende andele i alt	153.233	274.299
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	370.844	470.475
Emissioner i året	80.076	68.072
Indløsninger i året	-231.457	-261.507
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	21	124
Overført fra resultatopgørelsen	-29.375	93.680
Investorerens formue ultimo	190.109	370.844

Fællesnoter

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2020 i Investeringsforeningen Sydinvest 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.

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.

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. Negative renter er medtaget under renteudgifter.

Kursgevinster og - tab

I resultatopgørelsen indgår såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på finansielle instrumenter herunder værdipapirer, afledte finansielle instrumenter 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 året og ultimo året henholdsvis anskaffelsværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

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 fællesnote i årsrapporten.

Når en afdeling ejer investeringsbeviser i en anden afdeling, er der for at afspejle omkostninger fra 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 nedrundning af minimumsindkomsten i foregående år.

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

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

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 på balancedagen. Den beregnede udlodningsprocent nedrunders 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.

Afdelinger, som foretager udlodning efter vedtægternes § 26, stk. 3, foretager i de år, hvor der ikke er opnået udlodningspligtige kursgevinster, en udlodning, som består af renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger dog maksimalt svarende til 2 pct. af den nominelle formue.

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

I det udlodningspligtige beløb er der jævnført ligningslovens § 16C medregnet udlodnings-

regulering med det formål at udbytteprocenten ikke påvirkes af emissioner og indløsninger.

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

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

I afdelinger, som skattemæssigt er etableret som skattefrie investeringselskaber, er der ikke krav om udlodning. I disse afdelinger indstiller bestyrelsen en udlodning til generalforsamlingens godkendelse. Disse afdelinger kan i henhold til deres vedtægter foretage udlodning af formuen.

Balance

Likvide midler

Likvide midler består af indlånskonti i pengeinstitutter.

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

Finansielle instrumenter (værdipapirer m.v.)

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

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

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 regnemoder. Obligationer, der omsættes via det amerikanske marked for high yield bonds (OTC – Fixed Income Pricing System), indgår under noterede obligationer.

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.

Investorerne formue

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

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

Afdelinger med andelsklasser

Nogle 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 andele beregnes for de enkelte andelsklasser.

Afdelingsfusion

Ved fusion indregnes og måles de overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdien på ombytningsdagen.

Fusionsvederlaget, som den fortsættende afdeling modtager på ombytningsdagen, tilføres den fortsættende afdeling i en særskilt linje i formueopgørelsen i den fortsættende afdeling under posten "Investorerne formue". Der foretages ikke tilpasning af primoformuen i den fortsættende afdeling (multiklasse)/andelsklasse ligesom sammenligningstal i resultatopgørelse, balance og noter samt nøgletal heller ikke tilpasses.

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
- Cirkulerende andele i stk. (i afdelings-/andelsklasses denomineringsvaluta)
- Indre værdi ultimo året (i afdelings-/andelsklasses denomineringsvaluta)
- Udbytte pr. andel (i afdelings-/andelsklasses denomineringsvaluta)
- Afkast (i afdelings-/andelsklasses denomineringsvaluta)
- Benchmarkafkast (i afdelings-/andelsklasses denomineringsvaluta)
- Omkostningsprocent
- AOP
- Indirekte handelsomkostninger
- Sharpe Ratio
- Standardafvigelse
- Active Share
- Tracking Error

Cirkulerende andele

Afdelingens cirkulerende nominelle kapital ultimo året.

Antal 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.

For andelsklasser, som er denomineret i anden valuta end afdelingens (multiklassens) valuta, beregnes indre værdi som:

- Investorernes formue / cirkulerende beviser ultimo året / valutakurs

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

Udbytte pr. andel

Udbytte pr. andel beregnes som:

- Udlodning til investorerne / cirkulerende antal andele ultimo året.

Afkast

Afkast beregnes i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

For udloddende afdelinger/andelsklasser beregnes afkastet som:

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

For akkumulerende afdelinger/andelsklasser beregnes afkastet som:

- $(\text{Indre værdi ultimo året} / \text{indre værdi primo året}^{-1}) \times 100$.

Benchmarkafkast

Det årlige afkast for det benchmark som afdelingen kan sammenlignes med jf. tegningsprospektet.

Omkostningsprocent (TER)

Omkostningsprocenten i afdelingerne/andelsklasserne beregnes som:

- De samlede administrationsomkostninger/ den gennemsnitlige formue $\times 100$.

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.

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.

Sharpe ratio

Sharpe Ratio udtrykker, hvorvidt den risiko, som investor påtager sig, står i forhold til det afkast, der er opnået. Jo større Sharpe Ratio, jo bedre forhold mellem det konstaterede afkast og risiko.

Der beregnes alene standardafvigelse og Sharpe Ratio for afdelinger, der har eksisteret i minimum 36 måneder.

Standardafvigelse

Standardafvigelsen er et mål for sandsynligheden af, at en enkelt periodes afkast ligger i nærheden af det gennemsnitlige afkast, der er opgjort i perioden.

Active Share

Active Share benyttes i aktieafdelinger og måler, hvor stor en andel af porteføljen, der er forskellig fra afdelingens benchmark.

Der beregnes alene Active Share for afdelinger, som har tilknyttet et benchmark, og som har eksisteret i minimum 36 måneder.

Tracking Error

Tracking Error er et mål for udsvingene i det aktive afkast over tiden, hvor det aktive afkast angiver forskellen mellem investeringens afkast og det afkast, som kunne opnås ved en passiv placering i benchmark.

Tracking Error måler således volatiliteten i det aktive afkast. Jo større variation der er i det aktive afkast, jo større vil afdelingens Tracking Error blive.

Der beregnes alene Tracking Error for afdelinger, som har tilknyttet et benchmark, og som har eksisteret i minimum 36 måneder.

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 værdipapirfinansierings-transaktioner.

2. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Afdelingernes administrationsomkostninger består af følgende omkostninger:

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

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

Omkostningsprocenten fremgår af de enkelte afdelingers/andelsklassers årsregnskab.

Vederlag til bestyrelse og direktion

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

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

Honorar til revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab varetager revisionen af foreningen.

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

Revisionshonorar	2020 (i 1.000 kr.)	2019 (i 1.000 kr.)
Revisionshonorar	825,5	775,8
Erklæringsopgaver med sikkerhed	19,1	50,4
Honorar for andre ydelser	0	0
Samlet honorar til revision	844,6	826,2

Honorar for andre erklæringsopgaver med sikkerhed omfatter erklæring vedrørende afviklingsregnskab.

3. VÆSENTLIGE AFTALER

Efterfølgende omtales de væsentligste aftaler, som er af større betydning, som foreningen og den 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 markedsføring, distribution og formidling

Foreningen har indgået aftale med Syd Fund Management om markedsføring, distribution og formidling af Sydinvest-beviser. Betalingen herfor sker gennem det aftalte managementhonorar, der er aftalt for den enkelte afdeling. Syd Fund Management har valgt at outsource distribution og formidling af Sydinvest til Sydbank.

Aftale om porteføljerådgivning

Foreningen har indgået aftale med Sydbank A/S om porteføljerådgivning. 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. Den aftalte pris for den enkelte afdeling eller andelsklasse fremgår af prospektet.

Prisen for tilkøbte ydelser fastsættes efter forhandling mellem Syd Fund Management A/S og udbyderen af den enkelte ydelse.

Aftale om Market Making

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

Aftale om udstedelse af andele

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

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

Aftale om handel med værdipapirer

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

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

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

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

4. MODPART VED AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Investeringsforeningen Sydinvest kan modtage sikkerhedsstillelse som sikkerhed for ikke-afregnede gevinster på afledte finansielle instrumenter. Investeringsforeningens depotselskab Sydbank A/S er modpart ved alle afledte finansielle instrumenter.

Investeringsforeningen har mulighed for at geninvestere modtagne sikkerhedsstillelser. Alle sikkerhedsstillelser opbevares hos depotselskabet.

I afdelinger, som anvender afledte finansielle instrumenter, er underliggende værdier angivet i en særskilt note

Investeringsforeningen
Sydinvest

Peberlyk 4
DK-6200 Aabenraa

sydinvest.dk
si@sydinvest.dk

Sydinvest