
Årsrapport 2021

Værdipapirfonden Sydinvest

CVR.-nr: 21274003

Værdipapirfonden Sydinvest

Sydinvest

INDHOLDSFORTEGNELSE

OPLYSNINGER OM VÆRDIPAPIRFONDEN	3
LEDELSENS BERETNING	4
SÅDAN GIK DET PÅ DE FINANSIELLE MARKEDER	4
ÅRETS RESULTATER	6
FORMUEUDVIKLING	6
MARKEDSFORVENTNINGER TIL 2022	7
FORRETNINGSUDVIKLING	7
AKTIV FORVALTNING	7
RISICI	10
SÆRLIGE RISICI	10
REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG USIKKERHEDER	12
VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB	12
BESTYRELSE OG DIREKTION	13
LEDELSESPÅTEGNING	14
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	15
AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER	18
KONSERVATIV UDB KL	19
Afdelingsberetning	19
Konservativ Udb. KL – Årsregnskab	20
KONSERVATIV AKK KL	23
Afdelingsberetning	23
Konservativ Akk KL – Årsregnskab	24
BALANCERET UDB KL	26
Afdelingsberetning	26
Balanceret Udb KL – Årsregnskab	27
BALANCERET AKK KL	29
Afdelingsberetning	29
Balanceret Akk KL – Årsregnskab	30
VÆKSTORIENTERET UDB KL	32
Afdelingsberetning	32
Vækstorienteret Udb KL – Årsregnskab	33
VÆKSTORIENTERET AKK KL	35
Afdelingsberetning	35
Vækstorienteret Akk KL – Årsregnskab	36
AGGRESSIV UDB KL	38
Afdelingsberetning	38
Aggressiv Udb KL – Årsregnskab	39
AGGRESSIV AKK KL	41
Afdelingsberetning	41
Aggressiv Akk KL – Årsregnskab	42

INDHOLDSFORTEGNELSE

FORVALTNING KONSERVATIV UDB KL	44
Afdelingsberetning	44
Forvaltning Konservativ Udb KL - Årsregnskab	45
FORVALTNING VÆKSTORIENTERET UDB KL	47
Afdelingsberetning	47
Forvaltning Vækstorienteret Udb KL - Årsregnskab	48
HØJRENTELANDE ESG UDB KL	50
Afdelingsberetning	50
HøjrenteLande ESG Udb A – Årsregnskab	53
HøjrenteLande ESG Udb W – Årsregnskab	54
FÆLLESNOTER	55
1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	55
2. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER	58
3. VÆSENTLIGE AFTALER	59
SUPPLERENDE BILAG TIL ÅRSRAPPORTEN	60

Oplysninger om værdipapirfonden

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

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

Fondens stiftelsesdato

11.188
21274003 (hvilket er investeringsforvaltningsselskabs CVR-nr.)
17. juni 2016 (aktivitet påbegyndt 14. november 2016)

Bestyrelse (i Syd Fund Management)

Kapitalforvaltningsdirektør
Michael Andersen (Formand)
Juridisk direktør Karin Sønderbæk (Næstformand)
Direktør Hans Lindum Møller
Lektor Linda Sandris Larsen
Områdedirektør Steen Frydensbjerg Sandager

Daglig ledelse (i Syd Fund Management)

Direktør Steffen Ussing

Investeringsforvaltningsselskab

Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Investeringsrådgivning

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Depotselskab

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Revision

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

Ledelsens beretning

Ledelsens beretning gælder for hele Værdipapirfonden Sydinvest og for alle afdelinger og andelsklasser i fonden.

Sådan gik det på de finansielle markeder

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

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

USA

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

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

Europa

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

Japan

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

De nye markeder

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

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

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

Fossile brændstoffer

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

Stigende inflation

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

Centralbankerne signalerer stramning

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

De toneangivende centralbanker med den amerikanske forbundsbank i spidsen har signaleret, at stigningen i inflationen kun er af midlertidig karakter. Alligevel er der udsigt til neddrosling af de opkøbsprogrammer i obligationsmarkederne, som i længere tid medvirkede til at holde obligationsrenterne nede på meget lave niveauer. Disse programmer er ved at være en saga blot. Forbundsbanken har signaleret, at styringsrenten vil blive forhøjet i midten af 2022. Den Europæiske Centralbank ventes at følge disse skridt med en vis tidsmæssig forskydning.

Renteudviklingen

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

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

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

Valutarisk udvikling

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

Stigende aktiemarkeder

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

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

Sektorudvikling

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

Årets resultater

Regnskabsmæssigt resultat

Det samlede regnskabsmæssige resultat for 2021 blev 785,2 mio. kr. mod 451,3 mio. kr. i 2020. Bestyrelsen i Syd Fund Management indstiller, at værdipapirfonden for 2021 i alt udbetaler udbytter for 707,2 mio. kr. Der blev udbetalt udbytte på 289,5 mio. kr. for 2020.

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

Tabel 1

Udbytte pr. andel pr. 31. december 2021

Andelsklasse	Udbytte for regnskabsåret		
	2021*)	2020	2019
Konservativ Udb	3,40	1,20	3,50
Balanceret Udb	7,40	3,70	8,50
Vækstorienteret Udb	12,80	5,20	13,50
Aggressiv Udb	20,90	6,50	17,10
HøjrenteLande ESG Udb A	0,00	4,60	-**
HøjrenteLande ESG Udb W	0,00	5,80	1,60
Forvaltning Konservativ Udb	0,40	-***	-***
Forvaltning Vækstorienteret Udb	1,30	-***	-***

*) Foreslået udbytte

**) Andelsklassen blev introduceret 27. januar 2020 - første regnskabsår 27. januar 2020 - 31. december 2020

***) Afdelingen blev introduceret 15. september 2021 - første regnskabsår 15. september 2021 - 31. december 2021

Afkast

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

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

Tabel 2

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

Andelsklasse	Indre værdi	Afkast i procent	
		1 år	3 år
Konservativ Akk	111,80	3,22	10,31
Balanceret Akk	129,52	8,77	27,30
Vækstorienteret Akk	148,57	16,31	46,18
Aggressiv Akk	160,81	23,51	57,87

Tabel 3

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

Andelsklasse	Indre værdi	Afkast i procent	
		1 år	3 år
Konservativ Udb	106,41	3,25	10,43
Balanceret Udb	114,33	8,77	27,01
Vækstorienteret Udb	123,98	16,34	46,21
Aggressiv Udb	129,36	23,52	57,81
HøjrenteLande ESG Udb A	92,98	-4,51	-
HøjrenteLande ESG Udb W	103,61	-3,81	12,16
Forvaltning Konservativ Udb	100,89	-	-
Forvaltning Vækstorienteret Udb	104,10	-	-

Formueudvikling

Der var stor interesse blandt investorerne for at investere gennem Værdipapirfonden Sydinvest i 2021. Antallet af investorer steg med ca. 6.200 til ca. 27.100 ultimo året. I 2021 steg fondens samlede formue samlet med 3,8 mia. kr. til 15 mia. kr.

Ved udgangen af 2021 udgjorde andelsklasserne i afdelingerne Balanceret 44,85 % af den samlede formue, mens andelsklasserne i afdelingerne Konservativ udgjorde 28,46 %. Afdelingerne Højrentelande ESG udgjorde 11,94 %. Afdelingerne Vækstorienteret og Afdelingerne Aggressiv udgjorde henholdsvis 11,18 % og 2,63 %. Afdelingerne Forvaltning udgjorde 0,94 %.

Markedsforventninger til 2022

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

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

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

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

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

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

Realrenterne på obligationerne er efter den stigende inflation faldet markant i 2021. I 2022 forventes en vis tilpasning. Det ventes at ske dels gennem et fald i inflationen og dels gennem stigninger i renterne. Det forventede fald i den globale inflation ventes at medvirke til faldende langsigtede inflationsforventninger. Rentestigningerne ventes på den baggrund af blive forholdsvis beskedne. De højeste obligationsafkast ventes at indtræffe på obligationer med lav kreditværdighed, enten udstedt af virksomheder eller stater på Emerging Markets.

Afkastpotentialet for aktier synes umiddelbart større end på obligationer. Afkastene forventes at blive lavere end i 2021. Det skyldes, at en solid udvikling i virksomhedernes omsætning i et vist omfang bliver udfordret af lavere indtjeningsmarginer og en lavere prisfastsættelse af aktierne grundet i forventningen om svagt stigende renter. I starten af 2022 forventer vi, at aktierne fra de modne

markeder vil klare sig bedst, men der er også en forventning om, at Kina i løbet af 2022 vil skifte fokus fra regulering til stimulans. Det kan bane vejen for gode markeder på Emerging Markets i 2. halvår af 2022.

Risikofaktorer

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

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

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

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

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

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

Forretningsudvikling

Aktiv forvaltning

De enkelte afdelinger og andelsklasser i Værdipapirfonden Sydinvest er aktivt forvaltede. Det vil sige, at værdipapirfonden ved aktivt at udvælge værdipapirer og sammensætte de enkelte porteføljer søger at opnå så højt et afkast som muligt.

Informations- og kommunikationspolitik

Værdipapirfonden Sydinvest prioriterer relevant og rettidig information til investorer og rådgivere højt. For at sikre, at informationen kommer ud til investorerne, benytter værdipapirfonden sig af flere medier. Hjemmesiden, som værdipapirfonden deler med Investeringsforeningen

Sydivest, opdaterer værdipapirfonden dagligt med aktuelle kurser og informationer, som har betydning for investorer, der investerer i Værdipapirfonden Sydivest.

Værdipapirfonden udgiver sammen med Investeringsforeningen Sydivest 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 værdipapirfonden også giver detaljerede informationer om investeringerne i Værdipapirfonden Sydivests enkelte afdelinger.

Værdipapirfonden har valgt ikke selv at yde investeringsrådgivning. Rådgivningen går derfor gennem samarbejdspartners rådgivere, der typisk er investeringsrådgivere i pengeinstitutter. Af samme grund lægger værdipapirfonden stor vægt på at informere rådgiverne så godt, at de kan yde kompetent rådgivning om investering i Værdipapirfonden Sydivest. Værdipapirfonden holder løbende møde med samarbejdspartnere og rådgivere, hvor vore investeringer og vore forventninger til markeder og afdelinger gennemgås.

God selskabsledelse

Drøftelserne af god selskabsledelse er en vedvarende proces, der varetages af bestyrelsen i Syd Fund Management A/S. Syd Fund Management A/S følger således de anbefalinger, som brancheforeningen Investering Danmark giver vedrørende Fund Governance.

Bestyrelsen i Syd Fund Management A/S har besluttet, at måltal 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 to kvinder sidder i bestyrelsen, der ved årsskiftet bestod af fire personer.

Investeringsfilosofi

Værdipapirfondens investeringsfilosofi er at skabe konkurrencedygtige afkast gennem en aktiv investeringsstrategi karakteriseret ved stor risikospredning. Porteføljerne er således karakteriseret ved at indeholde et stort antal forskellige værdipapirer enten direkte eller indirekte gennem investeringer i andre fonde for at reducere de specifikke aktie- og obligationsrisici. Markedsrisikoen tilpasses aktivt løbende i forhold til den enkelte afdelings benchmark.

Politik for samfundsansvar

Værdipapirfonden Sydivests administrationsselskab, 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 and Corporate Governance), løbende inddrages i investeringsbeslutningerne for samtlige afdelinger og andelsklasser.

PRI består af seks principper, som over årene i stigende omfang er blevet integreret i investeringsprocesserne. I henhold til princip 2 i PRI er værdipapirfonden forpligtet til at udøve aktivt ejerskab fx gennem en engagements-tilgang i relation til de selskaber, der investeres i, og som ikke til fulde lever op til værdipapirfondens forventninger

i relation til ESG. Det betyder, at værdipapirfonden søger at påvirke selskaberne til en bedre adfærd frem for at sælge deres aktier eller obligationer.

Det er værdipapirfondens 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 kan være problematiske.

Værdipapirfonden 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, værdipapirfonden har fastsat for ansvarlige investeringer. Screeningen af porteføljerne for problematiske selskaber og lande er et vigtigt værktøj i denne sammenhæng.

Værdipapirfonden Sydivest rapporterer specifikt om samfundsansvar. Rapporteringen er tilgængelig på foreningens hjemmeside og kan findes på http://sydivest.dk/csr_2021. 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 Værdipapirfonden Sydivest foretager screeninger af investeringer i selskaber, der har udstedt aktier eller obligationer. Resultatet af screeningerne udgør udgangspunktet for den engagementsindsats, som Sustainalytics udøver på vegne af Værdipapirfonden Sydivest og andre investorer over for selskaber, der har forbrudt sig mod bredt anerkendte internationale konventioner og normer.

Syd Fund Management A/S har også indgået en aftale med Sydbank A/S om screening af statsobligationer og obligationer udstedt af statsejede selskaber. Screeningen udelukker investeringer i statsobligationer fra lande ramt af internationale sanktioner. For lande, der ikke er ramt af sanktioner, foretages løbende en vurdering af en række faktorer vedr. FN's verdensmål for bæredygtige investeringer samt ESG-forhold (miljø, sociale og ledelsesmæssige forhold).

En meget vigtig faktor i denne screening er, om landene vurderes at være i en positiv udvikling vedr. disse forhold, eller om landene bevæger sig i en forkert retning.

Aktivt ejerskab

Værdipapirfonden 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 Syd Fund Management A/S 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 Værdipapirfonden Sydinvest politik vedrørende ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab er ligeledes offentliggjort på hjemmesiden:

<https://www.sydinvest.dk/baeredygtighed/baeredygtige-investeringer-i-sydinvest>

Produktudvikling

Før Syd Fund Management A/S lancerer en ny afdeling i værdipapirfonden, skal tre forudsætninger være opfyldt. For det første skal der være en tydelig tilkendegivelse af, at investorerne og deres rådgivere i pengeinstitutterne har interesse for og tillid til det nye investeringsområde. For det andet skal der være en interessant afkastmulighed for investorerne. For det tredje skal der kunne sikres en kompetent pleje af formuen. Det er ikke afgørende, om Syd Fund Management A/S internt har kompetencen til at foretage investeringerne. Har Syd Fund Management A/S ikke selv kompetencen, er det muligt at indgå rådgivningsaftaler eller porteføljevaltningsaftaler med andre, som har kompetencen.

Bestyrelsen i Syd Fund Management A/S overvåger løbende de enkelte afdelinger og vurderer, om der er behov for ændringer.

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 Værdipapirfonden Sydinvest. Værdipapirfonden har indgået en aftale med Syd Fund Management A/S om administration. Aftalen genforhandles minimum én gang årligt.

Desuden har de enkelte afdelinger og andelsklasser direkte omkostninger, som dækker betaling for rådgivning i forbindelse med porteføljestyring, depotbankfunktion, distribution og rådgivning af investorerne. De vigtigste aftaler, Værdipapirfonden Sydinvest har indgået for at dække disse områder, kan ses på side 59.

Værdipapirfonden Sydinvest 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 Værdipapirfonden Sydinvest er at sikre, at omkostningerne holdes på så lavt et niveau som muligt, uden at det får konsekvenser for kvaliteten af de ydelser, værdipapirfonden modtager til gengæld. Alle de nævnte omkostninger fremgår af de enkelte afdelingers og andelsklassers regnskaber, og her fremgår det også, om omkostningsprocenten eller ÅOP (Årlige Omkostninger i Procent) er steget eller faldet. Sammenlignet med andre UCITS, udenlandske såvel som danske, ligger omkostningerne i Værdipapirfonden Sydinvest på et konkurrencedygtigt niveau.

Lovmæssige reguleringer

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

Som følge heraf skal der oplyses om de indirekte handelsomkostninger i værdipapirfonde og investeringsforeninger. 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 værdipapirfonden, men alene et udtryk for vilkårene på markedet.

Det er i øvrigt ikke kun ved investering i værdipapirfonde, man pådrager sig denne type omkostninger. Man pådrages dem også, hvis man selv handler værdipapirer på markedet.

Honorering af bestyrelse og direktion

Bestyrelsen i Syd Fund Management varetager værdipapirfondens interesser. Det tilstræbes, at honoreringen af bestyrelsen og direktionen i Syd Fund Management A/S ligger på et konkurrencedygtigt og rimeligt niveau, som gør det muligt at fastholde og tiltrække kvalificerede bestyrelsesmedlemmer og en kvalificeret direktion.

Bestyrelsesmedlemmer, der har ansættelse i Sydbank A/S, modtager ikke noget honorar. Ingen bestyrelsesmedlemmer får tilbudt bonusordninger af Syd Fund Management A/S. Bestyrelsens honorar godkendes i forbindelse med godkendelse af årsrapporten på generalforsamlingen.

Direktionens honorar fastlægges af bestyrelsen i Syd Fund Management A/S og forhandles af formandskabet i dette selskab. 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 er direktøren berettiget til at modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 12 måneders løn.

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

<http://www.syd-fund-management.dk/investeringsforvaltningsselskabet/ledelsesslønninger-2021>

Valg af bestyrelse og revisorer

Bestyrelsen i Syd Fund Management A/S udgør værdipapirfondens øverste ledelse. På generalforsamlingen den 23. marts 2021 var samtlige bestyrelsesmedlemmer på valg, på nær Linda Sandris Larsen der var valgt som investorrepræsentant for en 2 års periode frem til 2022, og at bestyrelsesmedlemmerne havde erklæret sig villige til at modtage genvalg. Steen Sandager var opstillet til nyvalg til bestyrelsen. Efter generalforsamlingen konstituerede bestyrelsen sig med Michael Andersen som formand og Karin Sønderbæk som næstformand. Et-

hvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år.

PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab, blev valgt som foreningens revisorer.

Risici

Særlige risici

Værdipapirfondens, 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 værdipapirfonden:

- Risici knyttet til investors valg af afdeling og risikoklasse
- Risici i relation til investeringsmarkederne
- Risici knyttet til investeringsbeslutningerne
- Risici i relation til drift af fonde
- 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. Det er en god ide at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver.

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).

Lav risiko Typisk lavt afkast	1	2	3	4	5	6	7	Høj risiko Typisk højt afkast
----------------------------------	---	---	---	---	---	---	---	----------------------------------

Af den enkelte afdelings og andelsklassens regnskab fremgår dens risikoklassifikation målt med 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.

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 og renter m.v., som stammer fra den enkelte investering. Værdipapirfonden 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 de aktivt styrede afdelinger er baseret på egne og rådgiveres forventninger til fremtiden. Værdipapirfonden Sydinvest forsøger at opstille et realistisk fremtidsbillede af eksempelvis renteudvikling og konjunkturer m.v. Ud fra disse forventede fremtidsbilleder foretages investeringerne.

Denne type beslutninger er altid forbundet med usikkerhed. Der er altid risiko for, at virkeligheden udvikler sig anderledes end forventet uanset hvor gode analyser, der foretages.

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

Risici i forbindelse med drift af værdipapirfonden

Forvaltningen af Værdipapirfonden Sydinvest sker ud fra princippet om en effektiv og sikker drift af værdipapirfonden. 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.

Administrationsselskabet anvender desuden betydelige ressourcer på at sikre den mest korrekte prisfastsættelse på de aktier, obligationer og andre instrumenter, som indgår i afdelingernes porteføljer. Værdipapirfonden sikrer sig også løbende, at den medarbejderstab, som udfører opgaverne i selskabet, er til-

strækkelig, veluddannet og erfaren. Det generelle sikkerhedsniveau tilrettelægges og følges løbende af bestyrelsen.

Værdipapirfonden Sydinvest er underlagt kontrol af Finansstilsynet og en lovpligtig revision. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet. Revisionen gennemgår sine konklusioner over for bestyrelsen og har pligt til at skrive om væsentlige svagheder.

Risici i relation til markedsføring

Den væsentligste risiko i forbindelse med markedsføring vurderes at være, at markedsføringsmaterialet bliver bedømt til ikke på retmæssig vis at beskrive det underliggende produkt, nemlig afdelingerne og andelsklasserne i værdipapirfonden.

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

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

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

Valuta

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

Selskabsspecifikke forhold

Værdipapirfonden Sydinvest spreder investeringerne på mange forskellige værdipapirer for at mindske afhængigheden af kursudviklingen på et enkelt selskab. Alligevel vil selskabsspecifikke forhold som eksempelvis konkurrencer 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 valuta-restriktioner eller voldelige politiske omvæltninger. Alle eksempler på faktorer, der på det givne tidspunkt kan forringe værdien af investeringen og i perioder føre til, at der ikke kan handles på de pågældende markeder.

Særlige risici ved obligationsinvesteringer

Obligationsmarkedet

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af investeringerne. Desuden vil markedsmæssige 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 med ved en given renteændring. Jo større varighed, desto større kursændring vil en renteændring medføre. Varigheden indgår som et af de instrumenter, risikoen i obligationsafdelingerne styres efter.

Kreditrisiko

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

Særlige risici ved aktieinvesteringer

Udsving på aktiemarkedet

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

Regnskabsmæssige skøn og usikkerheder

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

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

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Bestyrelse og direktion

Bestyrelsen Formand Michael Andersen 51 år Kapitalforvaltningsdirektør Er indtrådt i bestyrelsen i 2015	Har ikke andre ledelseserhverv	
Næstformand Karin Sønderbæk 53 år Juridisk direktør Er indtrådt i bestyrelsen i 2018	Medlem af bestyrelsen i: Andre hverv:	<ul style="list-style-type: none"> • Syd ABB A/S • Nævnsm medlem, Det finansielle ankenævn
Hans Lindum Møller 69 år Direktør Er indtrådt i bestyrelsen i 2004	Medlem af bestyrelsen i: Direktør og medlem af bestyrelsen i:	<ul style="list-style-type: none"> • Investeringsforeningen Sydinvest • Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje • Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets. • Den selvejende Fond Dybbøl Mølle • Marina Minde P/S/S
Linda Sandris Larsen 43 år Lektor Er indtrådt i bestyrelsen i 2020	Bestyrelsesformand i:	<ul style="list-style-type: none"> • Investeringsforeningen Sydinvest • Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje • Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets.
Steen Frydensbjerg Sandager 50 år Områdedirektør Er indtrådt i bestyrelsen i 2021	Medlem af bestyrelsen i:	<ul style="list-style-type: none"> • Core Property Management P/S • Komplementarselskabet Core property Management A/S • Bolighed A/S
Direktionen Steffen Ussing 53 år Er tiltrådt som direktør i 2020.	Medlem af bestyrelsen i:	<ul style="list-style-type: none"> • Investering Danmark
Værdipapirfonden Sydinvest, Værdipapirfonden Frøs og Værdipapirfonden Sjælland-Fyn forvaltes af Syd Fund Management A/S, og det er samtidig Syd Fund Management A/S' bestyrelse, der sikrer, at fonden drives forsvarligt og i tråd med fondsbestemmelserne, som er godkendt af finanstilsynet.		

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2021 for Værdipapirfonden 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.

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

Aabenraa, den 25. februar 2022

Bestyrelse

Michael Andersen
Formand

Karin Sønderbæk
Næstformand

Hans Lindum Møller

Linda Sandris Larsen

Steen Frydensbjerg Sandager

Direktion for Syd Fund Management A/S

Steffen Ussing

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Værdipapirfonden Sydinvest

Konklusion

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

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for Værdipapirfonden Sydinvest for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger i Fonden ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet.

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af Fonden i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med disse krav og IESBA Code.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Værdipapirfonden Sydinvest den 26. marts 2021 for regnskabsåret 2021.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Centralt forhold ved revisionen	Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen
Måling af finansielle instrumenter til dagsværdi	Fonden anvender et i branchen gennemprøvet porteføljesystem og modtager løbende oplysninger fra anerkendt kursleverandør om aktuelle markedsdata (kurser m.v.) til brug for måling og bogføring af finansielle instrumenter. Vi udførte risikovurderingshandling med henblik på at forstå porteføljesystemet, forretningsgange og relevante kontroller vedrørende opgørelse af dagsværdi.
Fonden og de enkelte afdelinger investerer i børsnoterede finansielle instrumenter som måles til dagsværdi.	For kontroller vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. Vi testede endvidere den operationelle effektivitet af relevante interne kontroller, herunder interne kontroller for indhentning af markedsdata.
Måling af finansielle instrumenter, som handles på et aktivt marked (niveau 1), opgøres ved brug af noterede børskurser og GMT 16.00-valuatakurser.	Samlet set fandt vi, at de anvendte dagsværdier udgjorde et rimeligt skøn i forhold til de mulige udfald.
Vi fokuserede på målingen af noterede finansielle instrumenter, fordi disse er væsentlige for regnskabet.	Vi vurderede om oplysningerne om de finansielle instrumenter var passende.
Der henvises i øvrigt til noter om finansielle instrumenter i de enkelte afdelingers årsregnskaber.	

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for Fondens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

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

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, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskabet 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.

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

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne24822

Michael E. Jacobsen
statsautoriseret revisor
mne16655

AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER

Generel læsevejledning

Værdipapirfonden 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.

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

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

Sådan læses afdelingens regnskab

Investeringsprofil

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

Risikoprofil

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

SFDR-kategori

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

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

Udvikling

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

Benchmark

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

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Central Investorinformation

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

Konservativ Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Konservativ Udb A
ISIN	DK0060749281
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
SFDR-kategori	6

Investeringsprofil

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

Udvikling

Afdelingen gav for året 2021 et afkast på 3,25 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på 3,10 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er bedre end benchmark.

Fusion med Alm. Brand Invest Mix Defensiv Etik

Foreningens tidligere rådgiver og distributør Alm. Brand Bank A/S blev overtaget af Sydbank A/S og dette førte til en forventning om en negativ udvikling i formuen, som derved ikke ansås for tilstrækkelig til på sigt at sikre en omkostnings-effektiv drift af afdelingerne.

Konservativ Udb. KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	117.683	92.081	64.948	-26.353	16.426
Cirkulerende andele nominelt	3.725.657	3.384.266	1.923.497	1.386.078	1.283.890
Antal cirkulerende andele i stk.	37.256.570	33.842.661	19.234.973	13.860.775	12.838.900
Investorenes formue	3.964.554	3.528.199	2.023.486	1.397.198	1.326.425
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	106,41	104,25	105,20	100,80	103,31
Udbytte pr. andel	3,40	1,20	3,50	0,00	0,60
Afkast (pct.) *)	3,25 %	2,48 %	4,36 %	-1,86 %	3,31 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,10 %	2,04 %	3,76 %	-0,82 %	2,08 %
Omkostningsprocent	0,85 %	0,88 %	0,99 %	1,06 %	1,13 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,92 %	0,94 %	0,92 %	1,12 %	1,12 %
Indirekte handelsomkostninger	0,06 %	0,07 %	0,05 %	0,09 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,72	0,51	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	3,24	3,89	-	-	-

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 – første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	18.719	14.816
2. Udbytter	31.548	11.606
Renter og udbytter i alt	50.267	26.422
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	-50.431	11.079
3. Aktier	48.067	24.090
3. Investeringsbeviser	100.282	55.030
Valutakonti	1.760	288
4. Handelsomkostninger drift	-478	-484
Kursgevinster og -tab i alt	99.200	90.003
Andre indtægter	21	55
Indtægter i alt	149.488	116.480
5. Administrationsomkostninger	-31.404	-24.330
Resultat før skat	118.084	92.150
6. Skat	-401	-69
Årets nettoresultat	117.683	92.081
7. Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	126.672	40.611
Overført til udlodning næste år	1.912	1.291
Til rådighed for udlodning	128.584	41.902
Overført til formuen	-10.901	50.179
I alt disponeret	117.683	92.081

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	45.806	26.151
Likvide midler i alt	45.806	26.151
9. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.999.802	1.751.777
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	138.180	64.509
Unoterede obligationer fra danske udstedere	44.035	29.799
Obligationer i alt	2.182.017	1.846.085
9. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	12.578	11.731
Noterede aktier i udenlandske selskaber	188.760	140.937
Aktier i alt	201.338	152.668
9. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	1.080.877	947.571
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	455.974	551.569
Investeringsbeviser i alt	1.536.851	1.499.140
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	8.333	6.770
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.815	0
Andre aktiver i alt	11.148	6.770
AKTIVER I ALT	3.977.160	3.530.814
PASSIVER		
8. Investorenes formue	3.964.554	3.528.199
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	8.445	2.615
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.161	0
Anden gæld i alt	12.606	2.615
PASSIVER I ALT	3.977.160	3.530.814

Konservativ Udb. KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Indestående i depotselskab	0	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	16.797	13.211
Unoterede obligationer fra danske udstedere	737	573
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.465	1.283
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	72	0
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-352	-252
Renter i alt	18.719	14.816
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	81	63
Noterede aktier i udenlandske selskaber	2.544	878
Investeringsbeviser i danske UCITS	25.224	7.046
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	3699	3.619
Udbytter i alt	31.548	11.606
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-49.115	8.757
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.405	2.478
Unoterede obligationer fra danske udstedere	157	-156
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-68	0
Obligationer i alt	-50.431	11.079
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	2.477	3.205
Noterede aktier i udenlandske selskaber	45.590	20.885
Aktier i alt	48.067	24.090
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	38.172	24.986
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	62.110	30.044
Investeringsbeviser i alt	100.282	55.030
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	551	725
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-73	-241
Handelsomkostninger drift	478	484
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	13.585	10.925
Investeringsforvaltning	14.153	10.700
Distribution, markedsføring og formidling	3.666	2.705
Klassespecifikke omkostninger i alt	31.404	24.330
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	401	69
Skat i alt	401	69

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	1.291	695
Renter	19.121	15.068
Udbytter	31.160	11.428
Kursgevinst til udlodning	92.585	37.183
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	9.904	1.108
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	154.061	65.482
Administrationsomkostninger til modregning	-31.404	-24.329
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	7.355	5.734
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-1.428	-4.985
Administrationsomkostninger i alt	-25.477	-23.580
Til rådighed for udlodning	128.584	41.902
8. Investorenes formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	3.384.266	1.923.497
Emissioner i året	368.927	1.477.269
Indløsninger i året	-27.536	-16.500
Cirkulerende beviser i alt	3.725.657	3.384.266
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	3.528.199	2.023.486
Emissioner i året	388.596	1.496.188
Indløsninger i året	-29.199	-15.874
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	266	2.294
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	-40.611	-67.322
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-380	-2.654
Foreslået udlodning for regnskabsåret	126.672	40.611
Overført fra resultatopgørelsen	-10.901	50.179
Overført til udlodning til næste år	1.912	1.291
Investorenes formue ultimo	3.964.554	3.528.199
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af			
a. finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		69,23 %	70,18 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		29,65 %	28,96 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		98,88 %	99,14 %
Andre aktiver/anden gæld		1,12 %	0,86 %
I alt		100,00 %	100,00 %
Hovedtal fra ophørt afdeling Investeringsforeningen Alm. Brand Invest, afdeling			
b. Mix Defensiv Etik			
		1.1 -	
		10.12.2021	
Renter og udbytter		4.590	
Kursgevinst og tab		2.433	
Administrationsomkostninger		-1.669	
Skat		0	
Udbetalt udbytte i perioden		-21.352	
Emissioner i perioden		1.428	
Indløsninger i perioden		-42.514	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		117	
Periodens nettoresultat		5.354	
Investoreernes formue primo		23.4309	
Investoreernes formue på fusionstidspunktet		17.7342	

Konservativ Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Konservativ Akk A
ISIN	DK0060749604
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Styktørrelse	100
Risikoskala	3
SFDR-kategori	6

Investeringsprofil

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

Udvikling

Afdelingen gav for året 2021 et afkast på 3,22 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på 3,10 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er bedre end benchmark.

Konservativ Akk KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	9.688	6.663	10.735	-5.147	3.986
Cirkulerende andele nominelt	280.281	278.201	256.170	239.150	257.582
Antal cirkulerende andele i stk.	2.802.810	2.782.008	2.561.703	2.391.503	2.575.815
Investorerens formue	313.360	301.329	270.861	242.381	266.289
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	111,80	108,31	105,74	101,35	103,38
Afkast (pct.) *	3,22 %	2,44	4,33 %	-1,96	3,38
Benchmarkafkast (pct.)	3,10 %	2,04 %	3,76 %	-0,82 %	2,08 %
Omkostningsprocent	0,85 %	0,89 %	1,00 %	1,05 %	1,17 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,92 %	0,93 %	0,90 %	1,10 %	1,12 %
Indirekte handelsomkostninger	0,05 %	0,08 %	0,06 %	0,10 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,70	0,49	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	3,28	3,94	-	-	-

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 – første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	1.549	1.544
2. Udbytter	910	548
Renter og udbytter i alt	2.459	2.092
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	-4.301	1.144
3. Aktier	4.035	2.147
3. Investeringsbeviser	10.090	3.836
Valutakonti	112	41
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-45	-59
Kursgevinster og -tab i alt	9.891	7.109
Andre indtægter	2	5
Indtægter i alt	12.352	9.206
5. Administrationsomkostninger	-2.611	-2.536
Resultat før skat	9.741	6.670
6. Skat	-53	-7
Årets nettoresultat	9.688	6.663

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	3.579	3.255
Likvide midler i alt	3.579	3.255
8. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	160.515	153.633
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	9.186	4.644
Unoterede obligationer fra danske udstedere	4.050	3.029
Obligationer i alt	173.751	161.306
8. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	1.047	1.021
Noterede aktier i udenlandske selskaber	15.528	12.257
Aktier i alt	16.575	13.278
8. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	84.208	73.856
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	35.164	49.330
Investeringsbeviser i alt	119.372	123.186
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	615	531
Mellemværende vedr. handelsafvikling	433	0
Andre aktiver i alt	1.048	531
AKTIVER I ALT	314.325	301.556
PASSIVER		
7. Investorernes formue	313.360	301.329
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	231	227
Mellemværende vedr. handelsafvikling	734	0
Anden gæld i alt	965	227
PASSIVER I ALT	314.325	301.556

Konservativ Akk. KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.426	1.352
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	81	149
Unoterede obligationer fra danske udstedere	69	67
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-27	-24
Renter i alt	1.549	1.544
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	7	8
Noterede aktier i udenlandske selskaber	217	95
Investeringsbeviser i danske UCITS	372	66
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	314	379
Udbytter i alt	910	548
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-4.209	749
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-113	411
Unoterede obligationer fra danske udstedere	21	-16
Obligationer i alt	-4.301	1.144
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	206	316
Noterede aktier i udenlandske selskaber	3.829	1.831
Aktier i alt	4.035	2.147
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	4.582	1.100
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	5.508	2.736
Investeringsbeviser i alt	10.090	3.836
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	46	68
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1	-9
Handelsomkostninger drift	45	59
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	1.122	1.142
Investeringsforvaltning	1.186	1.115
Distribution, markedsføring og formidling	303	279
Klassespecifikke omkostninger i alt	2.611	2.536

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	53	7
Skat i alt	53	7
7. Investorerens formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	278.201	256.170
Emissioner i året	4.080	35.531
Indløsninger i året	-2.000	-13.500
Cirkulerende beviser i alt	280.281	278.201
Investorerens formue		
Investorerens formue primo	301.329	270.861
Emissioner i året	4.542	37.633
Indløsninger i året	-2.209	-13.927
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	10	99
Overført fra resultatopgørelsen	9.688	6.663
Investorerens formue ultimo	313.360	301.329
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	69,40 %	72,02 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	29,43 %	26,80 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,83 %	98,82 %
Andre aktiver/anden gæld	1,17 %	1,18 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Balanceret Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	Balanceret Udb A DK0060749364
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
SFDR-kategori	6

Investeringsprofil

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

Udvikling

Afdelingen gav for året 2021 et afkast på 8,77 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på 8,34 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er bedre end benchmark.

Balanceret Udb KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	445.775	237.893	183.784	-61.719	27.482
Cirkulerende andele nominelt	5.254.800	4.338.302	2.258.235	1.502.414	1.309.193
Antal cirkulerende andele i stk.	52.548.000	43.383.028	22.582.355	15.024.144	13.091.931
Investorenes formue	6.007.702	4.717.531	2.515.771	1.512.588	1.387.965
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	114,33	108,74	111,40	100,68	106,02
Udbytte pr. andel	7,40	3,70	8,50	0,00	1,20
Afkast (pct.) *)	8,77 %	5,53 %	10,65 %	-3,96 %	6,02 %
Benchmarkafkast (pct.)	8,34 %	3,70 %	11,18 %	-1,68 %	5,84 %
Omkostningsprocent	1,21 %	1,25 %	1,38 %	1,45 %	1,62 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,33 %	1,33 %	1,33 %	1,53 %	1,53 %
Indirekte handelsomkostninger	0,09 %	0,10 %	0,07 %	0,08 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,86	0,59	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	5,80	7,05	-	-	-

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 – første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	16.349	11.314
2. Udbytter	29.375	25.224
Renter og udbytter i alt	45.724	36.538
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	-50.345	13.722
3. Aktier	136.553	71.024
3. Investeringsbeviser	377.751	159.214
3. Afledte finansielle instrumenter	0	-3
Valutakonti	2.921	660
4. Handelsomkostninger drift	-951	-957
Kursgevinster og -tab i alt	465.929	243.660
Andre indtægter	61	55
Indtægter i alt	511.714	280.253
5. Administrationsomkostninger	-64.724	-42.135
Resultat før skat	446.990	238.118
6. Skat	-1.215	-225
Årets nettoresultat	445.775	237.893
7. Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	388.855	160.517
Overført til udlodning næste år	0	2.914
Til rådighed for udlodning	388.855	163.431
Overført til formuen	56.920	74.462
I alt disponeret	445.775	237.893

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	141.917	82.870
Likvide midler i alt	141.917	82.870
9. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.841.361	1.328.867
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	196.036	83.535
Unoterede obligationer fra danske udstedere	66.299	18.548
Obligationer i alt	2.103.696	1.430.950
9. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	42.725	34.685
Noterede aktier i udenlandske selskaber	589.450	385.645
Aktier i alt	632.175	420.330
9. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	1.987.477	1.591.107
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	1.139.958	1.196.228
Investeringsbeviser i alt	3.127.435	2.787.335
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	7.889	4.802
Mellemværende vedr. handelsafvikling	7.453	15.453
Andre aktiver i alt	15.342	20.255
AKTIVER I ALT	6.020.565	4.741.740
PASSIVER		
8. Investorenes formue	6.007.702	4.717.531
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	7.939	6.013
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.924	18.196
Anden gæld i alt	12.863	24.209
PASSIVER I ALT	6.020.565	4.741.740

Balanceret Udb KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Indestående i depotselskab	0	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	13.748	9.713
Unoterede obligationer fra danske udstedere	2.196	1.546
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.130	354
Rentudgifter og negative renter i depotselskab	-725	-300
Renter i alt	16.349	11.314
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	240	178
Noterede aktier i udenlandske selskaber	7.167	2.368
Investeringsbeviser i danske UCITS	14.243	16.238
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	7.725	6.440
Udbytter i alt	29.375	25.224
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-48.154	10.954
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-2.144	2.985
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-47	-217
Obligationer i alt	-50.345	13.722
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	7.176	8.951
Noterede aktier i udenlandske selskaber	129.377	62.073
Aktier i alt	136.553	71.024
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	173.094	64.893
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	204.657	94.321
Investeringsbeviser i alt	377.751	159.214
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	-3
Afledte finansielle instrumenter i alt	0	-3
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1.237	1.498
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-286	-541
Handelsomkostninger drift	951	957
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	23.453	16.076
Investeringsforvaltning	25.322	16.156
Distribution, markedsføring og formidling	15.949	9.903
Klassespecifikke omkostninger i alt	64.724	42.135
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	1.215	225
Skat i alt	1.215	225

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	2.914	93
Renter	17.111	11.614
Udbytter	28.201	24.750
Kursgevinst til udlodning	356.764	139.393
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	38.016	32.045
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	443.006	207.895
Administrationsomkostninger til modregning	-64.723	-42.134
Overført fra kursregulering	14.128	9.367
på investeringsbeviser		
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-4.172	-11.697
Administrationsomkostninger i alt	-54.767	-44.464
Til rådighed for udlodning	388.239	163.431
8. Investorenes formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	4.338.302	2.258.235
Emissioner i året	921.998	2.107.567
Indløsninger i året	-5.500	-27.500
Cirkulerende beviser i alt	5.254.800	4.338.302
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	4.717.531	2.515.771
Emissioner i året	1.012.808	2.184.715
Indløsninger i året	-5.937	-25.658
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.205	3.203
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	-160.518	-191.950
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-3.162	-6.443
Foreslået udlodning for regnskabsåret	388.855	160.517
Overført fra resultatopgørelsen	56.920	74.462
Overført til udlodning til næste år	0	2.914
Investorenes formue ultimo	6.007.702	4.717.531
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	61,13 %	62,20 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	36,46 %	36,13 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
Andre aktiver/anden gæld	2,41 %	1,67 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Balanceret Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	Balanceret Akk A DK0060749794
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
SFDR-kategori	6

Investeringsprofil

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

Udvikling

Afdelingen gav for året 2021 et afkast på 8,77 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på 8,34 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er bedre end benchmark.

Balanceret Akk KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	57.963	32.578	46.117	-19.008	12.039
Cirkulerende andele nominelt	568.170	542.174	451.011	424.120	434.313
Antal cirkulerende andele i stk.	5.681.700	5.421.742	4.510.112	4.241.204	4.343.131
Investorenes formue	735.883	645.559	507.621	431.503	460.955
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	129,52	119,07	112,55	101,74	106,13
Afkast (pct.) *)	8,77 %	5,79 %	10,63 %	-4,14 %	6,13 %
Benchmarkafkast (pct.)	8,34 %	3,70 %	11,18 %	-1,68 %	5,84 %
Omkostningsprocent	1,22 %	1,27 %	1,41 %	1,45 %	1,61 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,34 %	1,34 %	1,32 %	1,52 %	1,53 %
Indirekte handelsomkostninger	0,09 %	0,11 %	0,07 %	0,09 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,86	0,60	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	5,82	7,07	-	-	-

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 – første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

RESULTATOPGØRELSE

Not e (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	2.052	1.908
2. Udbytter	3.053	2.534
Renter og udbytter i alt	5.105	4.442
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	-6.215	2.311
3. Aktier	18.097	10.444
3. Investeringsbeviser	49.375	22.713
Valutakonti	444	244
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-137	-177
Kursgevinster og -tab i alt	61.564	35.535
Andre indtægter	10	15
Indtægter i alt	66.679	39.992
5. Administrationsomkostninger	-8.429	-7.269
Resultat før skat	58.250	32.723
6. Skat	-287	-145
Årets nettoresultat	57.963	32.578

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	17.374	14.245
Likvide midler i alt	17.374	14.245
8. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	225.925	173.481
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	24.431	11.163
Unoterede obligationer fra danske udstedere	8.607	3.509
Obligationer i alt	258.963	188.153
8. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	5.245	4.815
Noterede aktier i udenlandske selskaber	73.035	54.175
Aktier i alt	78.280	58.990
8. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	237.625	221.878
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	143.703	163.695
Investeringsbeviser i alt	381.328	385.573
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	984	597
Mellemværende vedr. handelsafvikling	520	119
Andre aktiver i alt	1.504	716
AKTIVER I ALT	737.449	647.677
PASSIVER		
7. Investorenes formue	735.883	645.559
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	985	838
Mellemværende vedr. handelsafvikling	581	1.280
Anden gæld i alt	1.566	2.118
PASSIVER I ALT	737.449	647.677

Balanceret Akk KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Indestående i depotselskab	0	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.735	1.620
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	270	269
Unoterede obligationer fra danske udstedere	132	66
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-85	-48
Renter i alt	2.052	1.908
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	33	35
Noterede aktier i udenlandske selskaber	955	420
Investeringsbeviser i danske UCITS	999	992
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	1066	1087
Udbytter i alt	3.053	2.534
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-5.980	1.536
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-258	813
Unoterede obligationer fra danske udstedere	23	-38
Obligationer i alt	-6.215	2.311
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	962	1.424
Noterede aktier i udenlandske selskaber	17.135	9.020
Aktier i alt	18.097	10.444
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	22.144	7.810
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	27.231	14.903
Investeringsbeviser i alt	49.375	22.713
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	151	214
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-14	-37
Handelsomkostninger drift	137	177
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	3.054	2.927
Investeringsforvaltning	3.317	2.707
Distribution, markedsføring og formidling	2.058	1.635
Klassespecifikke omkostninger i alt	8.429	7.269

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	287	145
Skat i alt	287	145
7. Investorerne formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	542.174	451.011
Emissioner i året	32.996	111.013
Indløsninger i året	-7.000	-19.850
Cirkulerende beviser i alt	568.170	542.174
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	645.559	507.621
Emissioner i året	41.312	126.473
Indløsninger i året	-9.017	-21.346
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	66	233
Overført fra resultatopgørelsen	57.963	32.578
Investorerne formue ultimo	735.883	645.559
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	61,90 %	61,12 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	35,75 %	36,89 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
Andre aktiver/anden gæld	2,35 %	1,99 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Vækstororienteret Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Vækstororienteret Udb A
ISIN	DK0060749448
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
SFDR-kategori	6

Investeringsprofil

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

Udvikling

Afdelingen gav for året 2021 et afkast på 16,34 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på 15,47 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er bedre end benchmark.

Fusion med Alm. Brand Invest Mix Etik

Foreningens tidligere rådgiver og distributør Alm. Brand Bank A/S blev overtaget af Sydbank A/S og dette førte til en forventning om en negativ udvikling i formuen, som derved ikke ansås for tilstrækkelig til på sigt at sikre en omkostnings-effektiv drift af afdelingerne.

Vækstorienteret Udb KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	134.644	48.138	45.282	-16.257	6.734
Cirkulerende andele nominelt	1.112.147	611.267	326.564	245.297	217.655
Antal cirkulerende andele i stk.	11.121.470	6.112.671	3.265.637	2.452.963	2.176.545
Investorenes formue	1.378.870	682.265	381.883	245.525	236.427
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	123,98	111,61	116,94	100,09	108,63
Udbytte pr. andel	12,80	5,20	13,50	0,00	1,90
Afkast (pct.) *)	16,34 %	7,58 %	16,83 %	-6,24 %	8,63 %
Benchmarkafkast (pct.)	15,47 %	5,17 %	18,30 %	-3,03 %	9,39 %
Omkostningsprocent	1,43 %	1,49 %	1,71 %	1,78 %	2,03 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,58 %	1,56 %	1,68 %	1,88 %	1,83 %
Indirekte handelsomkostninger	0,12 %	0,14 %	0,10 %	0,11 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,84	0,54	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	8,92	10,85	-	-	-

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 – første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	1.038	667
2. Udbytter	6.610	6.322
Renter og udbytter i alt	7.648	6.989
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	-2.367	860
3. Aktier	35.967	16.913
3. Investeringsbeviser	107.213	30.735
Valutakonti	-52	171
4. Handelsomkostninger drift	-257	-217
Kursgevinster og -tab i alt	140.504	48.462
Andre indtægter	16	10
Indtægter i alt	148.168	55.461
5. Administrationsomkostninger	-13.196	-7.207
Resultat før skat	134.972	48.254
6. Skat	-328	-116
Årets nettoresultat	134.644	48.138
7. Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	142.355	31.786
Overført til udlodning næste år	860	461
Til rådighed for udlodning	143.215	32.247
Overført til formuen	-8.571	15.891
I alt disponeret	134.644	48.138

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	46.097	13.428
Likvide midler i alt	46.097	13.428
9. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	129.631	52.454
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	45.693	10.169
Unoterede obligationer fra danske udstedere	11.147	2.004
Obligationer i alt	186.471	64.627
9. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	16.403	8.269
Noterede aktier i udenlandske selskaber	220.508	90.159
Aktier i alt	236.911	98.428
9. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	553.598	282.283
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	370.984	225.159
Investeringsbeviser i alt	924.582	507.442
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.158	203
Mellemværende vedr. handelsafvikling	997	223
Andre aktiver i alt	3.155	426
AKTIVER I ALT	1.397.216	684.351
PASSIVER		
8. Investorenes formue	1.378.870	682.265
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	16.048	933
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.298	1.153
Anden gæld i alt	18.346	2.086
PASSIVER I ALT	1.397.216	684.351

Vækstorienteret Udb KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	677	507
Unoterede obligationer fra danske udstedere	364	173
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	171	37
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-174	-50
Renter i alt	1.038	667
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	62	45
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.877	592
Unoterede aktier i danske selskaber	-52	0
Investeringsbeviser i danske UCITS	2.946	4.572
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	1.777	1.113
Udbytter i alt	6.610	6.322
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-2.018	397
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-348	460
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-1	3
Obligationer i alt	-2.367	860
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	2.040	2.262
Noterede aktier i udenlandske selskaber	33.927	14.651
Aktier i alt	35.967	16.913
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	48.346	12.950
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	58.867	17.785
Investeringsbeviser i alt	107.213	30.735
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	418	324
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-161	-107
Handelsomkostninger drift	257	217
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	4.913	2.746
Investeringsforvaltning	5.561	2.991
Distribution, markedsføring og formidling	2.722	1.470
Klassespecifikke omkostninger i alt	13.196	7.207
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	328	116
Skat i alt	328	116
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	461	314
Renter	1.214	716
Udbytter	6.292	6.207
Kursgevinst til udlodning	100.901	27.998
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	48.431	4.308
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	157.299	39.543
Administrationsomkostninger til modregning	-13.196	-7.208
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	3.163	1.723
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-4.051	-1.811
Administrationsomkostninger i alt	-14.084	-7.296
Til rådighed for udlodning	143.215	32.247

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
8. Investorenes formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	611.267	326.564
Emissioner i året	500.992	295.103
Indløsninger i året	-112	-10.400
Cirkulerende beviser i alt	1.112.147	611.267
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	682.265	381.883
Emissioner i året	594.583	306.701
Indløsninger i året	-138	-9.238
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	437	488
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	-31.786	-44.086
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-1.135	-1.621
Foreslået udlodning for regnskabsåret	142.355	31.786
Overført fra resultatopgørelsen	-8.571	15.891
Overført til udlodning til næste år	860	461
Investorenes formue ultimo	1.378.870	682.265
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	53,86 %	54,37 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	43,90 %	43,91 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	97,76 %	98,28 %
Andre aktiver/anden gæld	2,24 %	1,72 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Hovedtal fra ophørt afdeling Investeringsforeningen Alm. Brand Invest, afdeling Mix Etik	1.1 - 10.12.2021	
Renter og udbytter	6.913	
Kursgevinst og tab	41.063	
Administrationsomkostninger	- 3.421	
Skat	-330	
Udbetalt udbytte i perioden	-100.258	
Emissioner i perioden	3.227	
Indløsninger i perioden	-38.968	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	138	
Periodens nettoresultat	44.225	
Investorenes formue primo	312.535	
Investorenes formue på fusionstidspunktet	220.899	

Vækstorienteret Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Vækstorienteret Akk A
ISIN	DK0060749877
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
SFDR-kategori	6

Investeringsprofil

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

Udvikling

Afdelingen gav for året 2021 et afkast på 16,31 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på 15,47 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er bedre end benchmark.

Vækstorienteret Akk KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	38.566	14.258	23.535	-9.412	5.158
Cirkulerende andele nominelt	203.462	165.782	141.090	136.539	132.511
Antal cirkulerende andele i stk.	2.034.620	1.657.815	1.410.904	1.365.389	1.325.109
Investorenes formue	302.290	211.756	167.527	138.770	143.887
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	148,57	127,73	118,74	101,63	108,59
Afkast (pct.) *)	16,31 %	7,58 %	16,83 %	-6,40 %	8,59 %
Benchmarkafkast (pct.)	15,47 %	5,17 %	18,30 %	-3,03 %	9,39 %
Omkostningsprocent	1,43 %	1,50 %	1,73 %	1,77 %	2,04 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,60 %	1,57 %	1,67 %	1,87 %	1,83 %
Indirekte handelsomkostninger	0,12 %	0,15 %	0,09 %	0,10 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,83	0,53	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	8,96	10,91	-	-	-

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 – første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	297	281
2. Udbytter	1.337	1.155
Renter og udbytter i alt	1.634	1.436
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	-512	291
3. Aktier	10.430	5.695
3. Investeringsbeviser	30.918	9.703
Valutakonti	47	43
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-63	-91
Kursgevinster og -tab i alt	40.820	15.641
Andre indtægter	6	5
Indtægter i alt	42.460	17.082
5. Administrationsomkostninger	-3.762	-2.750
Resultat før skat	38.698	14.332
6. Skat	-132	-74
Årets nettoresultat	38.566	14.258

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	6.681	4.803
Likvide midler i alt	6.681	4.803
8. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	29.699	15.352
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	10.215	3.101
Unoterede obligationer fra danske udstedere	3.047	1.002
Obligationer i alt	42.961	19.455
8. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	3.602	2.627
Noterede aktier i udenlandske selskaber	48.205	28.554
Aktier i alt	51.807	31.181
8. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	118.330	80.560
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	83.028	76.528
Investeringsbeviser i alt	201.358	157.088
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	239	73
Mellemværende vedr. handelsafvikling	41	80
Andre aktiver i alt	280	153
AKTIVER I ALT	303.087	212.680
PASSIVER		
7. Investorenes formue	302.290	211.756
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	434	295
Mellemværende vedr. handelsafvikling	363	629
Anden gæld i alt	797	924
PASSIVER I ALT	303.087	212.680

Vækstorienteret Akk KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	173	207
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	105	69
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	56	19
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-37	-14
Renter i alt	297	281
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	19	19
Noterede aktier i udenlandske selskaber	547	229
Investeringsbeviser i danske UCITS	273	481
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	498	426
Udbytter i alt	1.337	1.155
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-415	36
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-96	253
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-1	2
Obligationer i alt	-512	291
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	589	814
Noterede aktier i udenlandske selskaber	9.841	4.881
Aktier i alt	10.430	5.695
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	13.763	3.353
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	17.155	6.350
Investeringsbeviser i alt	30.918	9.703
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	85	109
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-22	-18
Handelsomkostninger drift	63	91
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	1.391	1.098
Investeringsforvaltning	1.597	1.111
Distribution, markedsføring og formidling	774	541
Klassespecifikke omkostninger i alt	3.762	2.750

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	132	74
Skat i alt	132	74
7. Investorerens formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	165.782	141.090
Emissioner i året	43.680	34.192
Indløsninger i året	-6.000	-9.500
Cirkulerende beviser i alt	203.462	165.782
Investorerens formue		
Investorerens formue primo	211.756	167.527
Emissioner i året	60.439	40.574
Indløsninger i året	-8.567	-10.694
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	96	91
Overført fra resultatopgørelsen	38.566	14.258
Investorerens formue ultimo	302.290	211.756
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	54,80 %	57,33 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	43,16 %	40,77 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	97,96 %	98,10 %
Andre aktiver/anden gæld	2,04 %	1,90 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Aggressiv Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Aggressiv Udb A
ISIN	DK0060749521
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5
SFDR-kategori	6

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 12,5 % i obligationer, 80 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan udgøre 100 % af fonden.

Udvikling

Afdelingen gav for året 2021 et afkast på 23,52 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på 21,41 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er bedre end benchmark.

Fusion med Alm. Brand Invest Mix Offensiv Etik

Foreningens tidligere rådgiver og distributør Alm. Brand Bank A/S blev overtaget af Sydbank A/S og dette førte til en forventning om en negativ udvikling i formuen, som derved ikke ansås for tilstrækkelig til på sigt at sikre en omkostnings-effektiv drift af afdelingerne.

Aggressiv Udb KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	31.606	5.435	8.309	-2.996	1.163
Cirkulerende andele nominelt	230.134	87.216	47.633	34.278	32.822
Antal cirkulerende andele i stk.	2.301.340	872.162	476.330	342.775	328.218
Investorerens formue	297.700	96.778	58.168	34.465	36.420
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	129,36	110,96	122,12	100,55	110,96
Udbytte pr. andel	20,90	6,50	17,10	0,00	1,70
Afkast (pct.) *)	23,52 %	5,19 %	21,45 %	-8,00 %	10,96 %
Benchmarkafkast (pct.)	21,41 %	5,57 %	24,21 %	-4,09 %	12,27 %
Omkostningsprocent	1,55 %	1,60 %	1,83 %	1,92 %	2,30 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,69 %	1,64 %	1,85 %	2,05 %	1,97 %
Indirekte handelsomkostninger	0,13 %	0,11 %	0,12 %	0,10 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,78	0,42	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	11,45	13,82	-	-	-

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 – første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	-38	10
2. Udbytter	622	888
Renter og udbytter i alt	584	898
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	-26	27
3. Aktier	655	22
3. Investeringsbeviser	32.886	5.638
Valutakonti	22	28
4. Handelsomkostninger drift	-51	-34
Kursgevinster og -tab i alt	33.486	5.681
Indtægter i alt	34.070	6.579
5. Administrationsomkostninger	-2.434	-1.148
Resultat før skat	31.636	5.431
6. Skat	-30	4
Årets nettoresultat	31.606	5.435
7. Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	48.098	5.669
Overført til udlodning næste år	123	5
Til rådighed for udlodning	48.221	5.674
Overført til formuen	-16.615	-239
I alt disponeret	31.606	5.435

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	11.345	2.118
Likvide midler i alt	11.345	2.118
9. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.324	0
Obligationer i alt	4.324	0
9. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	2.517	385
Aktier i alt	2.517	385
9. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	171.018	49.439
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	114.136	45.357
Investeringsbeviser i alt	285.154	94.796
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	618	1
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	777
Andre aktiver i alt	618	778
AKTIVER I ALT	303.958	98.077
PASSIVER		
8. Investorerens formue	297.700	96.778
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	5.836	130
Mellemværende vedr. handelsafvikling	422	1.169
Anden gæld i alt	6.258	1.299
PASSIVER I ALT	303.958	98.077

Aggressiv Udb KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1	9
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1	10
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-40	-9
Renter i alt	-38	10
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	39	2
Unoterede aktier i danske selskaber	-25	0
Investeringsbeviser i danske UCITS	354	791
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	254	95
Udbytter i alt	622	888
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	12	-41
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-38	68
Obligationer i alt	-26	27
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	100	0
Noterede aktier i udenlandske selskaber	555	22
Aktier i alt	655	22
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	15.982	2.229
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	16.904	3.409
Investeringsbeviser i alt	32.886	5.638
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	83	49
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-32	-15
Handelsomkostninger drift	51	34
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	1.075	492
Investeringsforvaltning	907	433
Distribution, markedsføring og formidling	452	223
Klassespecifikke omkostninger i alt	2.434	1.148
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	-30	4
Skat i alt	-30	4
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	5	3
Renter	2	19
Udbytter	592	881
Kursgevinst til udlodning	26.933	5.448
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	23.562	380
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	51.094	6.731
Administrationsomkostninger til modregning	-2.434	-1.147
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	780	318
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-1.219	-228
Administrationsomkostninger i alt	-2.873	-1.057
Til rådighed for udlodning	48.221	5.674

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
8. Investorenes formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	87.216	47.633
Emissioner i året	142.985	42.733
Indløsninger i året	-67	-3.150
Cirkulerende beviser i alt	230.134	87.216
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	96.778	58.168
Emissioner i året	175.186	44.471
Indløsninger i året	-86	-2.748
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	134	86
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	-5.669	-8.145
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-249	-489
Foreslået udlodning for regnskabsåret	48.098	5.669
Overført fra resultatopgørelsen	-16.615	-239
Overført til udlodning til næste år	123	5
Investorenes formue ultimo	297.700	96.778
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	37,65 %	45,33 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	60,43 %	53,02 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
Andre aktiver/anden gæld	1,92 %	1,65 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Hovedtal fra ophørt afdeling Investeringsfor- eningen Alm. Brand Invest, afdeling Mix Offensiv Etik	1.1 - 10.12.2021	
Renter og udbytter	3.491	
Kursgevinst og tab	21.497	
Administrationsomkostninger	-1.639	
Skat	-168	
Udbetalt udbytte i perioden	-49.067	
Emissioner i perioden	3.201	
Indløsninger i perioden	-14.869	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	67	
Periodens nettoresultat	23.181	
Investorenes formue primo	117.827	
Investorenes formue på fusionstidspunktet	80.340	

Aggressiv Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Aggressiv Akk A
ISIN	DK0060749950
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Styktørrelse	100
Risikoskala	5
SFDR-kategori	6

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 12,5 % i obligationer, 80 % i aktier og 7,5 % i alternativer. Aktier kan udgøre 100 % af fonden.

Udvikling

Afdelingen gav for året 2021 et afkast på 23,51 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på 21,41 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er bedre end benchmark.

Aggressiv Akk KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2017-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal					
Årets nettoresultat	14.416	2.701	6.612	-3.003	1.456
Cirkulerende andele nominelt	60.740	40.070	30.579	32.208	30.989
Antal cirkulerende andele i stk.	607.400	400.702	305.789	322.075	309.885
Investorenes formue	97.677	52.171	37.831	32.807	34.429
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	160,81	130,20	123,72	101,86	111,10
Afkast (pct.) *)	23,51 %	5,24 %	21,45 %	-8,32 %	11,10 %
Benchmarkafkast (pct.)	21,41 %	5,57 %	24,21 %	-4,09 %	12,27 %
Omkostningsprocent	1,56 %	1,62 %	1,88 %	1,94 %	2,21 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,72 %	1,65 %	1,85 %	2,05 %	1,97 %
Indirekte handelsomkostninger	0,17 %	0,10 %	0,12 %	0,10 %	-
Sharpe Ratio (3 år)	0,78	0,41	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	11,40	13,76	-	-	-

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 – første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	-12	8
2. Udbytter	153	274
Renter og udbytter i alt	141	282
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	-11	22
3. Aktier	152	11
3. Investeringsbeviser	15.205	3.133
Valutakonti	63	22
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-10	-19
Kursgevinster og -tab i alt	15.399	3.169
Indtægter i alt	15.540	3.451
5. Administrationsomkostninger	-1.108	-714
Resultat før skat	14.432	2.737
6. Skat	-16	-36
Årets nettoresultat	14.416	2.701

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.031	1.209
Likvide midler i alt	2.031	1.209
8. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.327	0
Obligationer i alt	1.327	0
8. Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	873	207
Aktier i alt	873	207
8. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	57.348	26.985
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	36.264	24.117
Investeringsbeviser i alt	93.612	51.102
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2	1
Mellemværende vedr. handelsafvikling	197	65
Andre aktiver i alt	199	66
AKTIVER I ALT	98.042	52.584
PASSIVER		
7. Investorenes formue	97.677	52.171
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	128	70
Mellemværende vedr. handelsafvikling	237	343
Anden gæld i alt	365	413
PASSIVER I ALT	98.042	52.584

Aggressiv Akk KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	6
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1	7
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-13	-5
Renter i alt	-12	8
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	7	1
Investeringsbeviser i danske UCITS	35	219
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	111	54
Udbytter i alt	153	274
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	-25
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-11	47
Obligationer i alt	-11	22
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	152	11
Aktier i alt	152	11
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	7.522	1.213
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	7.683	1.920
Investeringsbeviser i alt	15.205	3.133
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	15	24
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-5	-5
Handelsomkostninger drift	10	19
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	487	329
Investeringsforvaltning	413	254
Distribution, markedsføring og formidling	208	131
Klassespecifikke omkostninger i alt	1.108	714

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	16	36
Skat i alt	16	36
7. Investorenes formue		
Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	40.070	30.579
Emissioner i året	20.670	11.291
Indløsninger i året	0	-1.800
Cirkulerende beviser i alt	60.740	40.070
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	52.171	37.831
Emissioner i året	31.039	13.646
Indløsninger i året	0	-2.038
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	51	31
Overført fra resultatopgørelsen	14.416	2.701
Investorenes formue ultimo	97.677	52.171
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	36,65 %	44,65 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	61,44 %	53,70 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,09 %	98,35 %
Andre aktiver/anden gæld	1,91 %	1,65 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Forvaltning Konservativ Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Forvaltning Konservativ Udb A
ISIN	DK0061669702
Introduktionsdato	15. september 2021
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
SFDR-kategori	6

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 80 % i obligationer, 15 % i aktier og 5% i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 20 % af fonden. I gennemsnit vil fonde indeholde 30 % risikoaktiver.

Udvikling

Afdelingen gav for perioden 15. september 2021 – 31. december 2021 et afkast på 0,88 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på 0,52 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er bedre end benchmark.

Forvaltning Konservativ Udb KL - Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRET 2021

(i 1.000 DKK)	2021 ¹⁾
Hovedtal	
Årets nettoresultat	444
Cirkulerende andele nominelt	61.175
Antal cirkulerende andele i stk.	611750
Investorenes formue	61.718
Nøgletal	
Indre værdi pr. andel	100,89
Udbytte pr. andel	0,40
Afkast (pct.) *)	0,88 %
Benchmarkafkast (pct.)	0,52 %
Omkostningsprocent	0,27 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,92 %
Indirekte handelsomkostninger	0,06 %

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 15. september 2021 – første regnskabsår 15. september 2021 - 31. december 2021

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	15.09.2021 - 31.12.2021 ¹⁾
Renter og udbytter		
1.	Renter	48
2.	Udbytter	10
Renter og udbytter i alt		58
Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	-111
3.	Aktier	43
3.	Investeringsbeviser	587
	Valutakonti	3
4.	Handelsomkostninger drift	0
Kursgevinster og -tab i alt		522
Indtægter i alt		580
5.	Administrationsomkostninger	-136
Årets nettoresultat		444
6. Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning for regnskabsåret	245
	Overført til udlodning næste år	3
	Til rådighed for udlodning	248
	Overført til formuen	196
I alt disponeret		444

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 15. september 2021. Første regnskabsår er fra 15. september 2021 til 31. december 2021

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note	(i 1.000 DKK)	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.096
Likvide midler i alt		1.096
8. Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	17.951
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.220
Obligationer i alt		19.171
8. Aktier		
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	611
Aktier i alt		611
8. Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	38.246
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	2.570
Investeringsbeviser i alt		40.816
Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	65
Andre aktiver i alt		65
AKTIVER I ALT		61.759
PASSIVER		
7. Investorenes formue		
Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	41
Anden gæld i alt		41
PASSIVER I ALT		61.759

Forvaltning Konservativ Udb KL - Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	15.09.2021 - 31.12.2021 ¹
1. Renter	
Noterede obligationer fra danske udstedere	48
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-2
Renter i alt	48
2. Udbytter	
Noterede aktier i udenlandske selskaber	2
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	8
Udbytter i alt	10
3. Kursgevinster og -tab	
Obligationer	
Noterede obligationer fra danske udstedere	-104
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-7
Obligationer i alt	-111
Aktier	
Noterede aktier i udenlandske selskaber	43
Aktier i alt	43
Investeringsbeviser	
Investeringsbeviser i danske UCITS	209
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	378
Investeringsbeviser i alt	587
4. Handelsomkostninger	
Alle handelsomkostninger	-3
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	3
Handelsomkostninger drift	0
5. Administrationsomkostninger	
Klassespecifikke omkostninger	
Administration	68
Investeringsforvaltning	53
Distribution, markedsføring og formidling	15
Klassespecifikke omkostninger i alt	136

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	15.09.2021 - 31.12.2021 ¹
6. Til rådighed for udlodning	
Renter	50
Udbytter	10
Kursgevinst til udlodning	264
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	41
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	365
Administrationsomkostninger til modregning	-135
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	41
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-23
Administrationsomkostninger i alt	-117
Til rådighed for udlodning	248
7. Investorenes formue	
Cirkulerende beviser	
Emissioner i året	61.175
Cirkulerende beviser i alt	61.175
Investorenes formue	
Emissioner i året	61.185
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	89
Foreslået udlodning for regnskabsåret	245
Overført fra resultatopgørelsen	196
Overført til udlodning til næste år	3
Investorenes formue ultimo	61.718
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)	
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.	

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 15. september 2021. Første regnskabsår er fra 15. september 2021 til 31. december 2021

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2021
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på	
a. finansielle instrumenter på	
Børsnoterede finansielle instrumenter	56,67 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	41,52 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %
	98,19 %
Andre aktiver/anden gæld	1,81 %
I alt	100,00 %

Forvaltning Vækstorienteret Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Forvaltning Vækstorienteret Udb A
ISIN	DK0061669892
Introduktionsdato	15. september 2021
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
SFDR-kategori	6

Investeringsprofil

Fonden investerer i aktier, obligationer og afdelinger i danske investeringsforeninger og de såkaldte ETF'er (udenlandske investerings- eller indeksfonde). Fonden har som udgangspunkt en fordeling på 40 % i obligationer, 55 % i aktier og 5 % i alternativer. Aktier kan maksimalt udgøre 65 % af fonden. Fonden har i gennemsnit 70 % risikoaktiver.

Udvikling

Afdelingen gav for perioden 15. september 2021 – 31. december 2021 et afkast på 4,10 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på 3,36 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er bedre end benchmark.

Forvaltning Vækstorienteret Udb KL - Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRET 2021

(i 1.000 DKK)	2021 ¹⁾
Hovedtal	
Årets nettoresultat	2.405
Cirkulerende andele nominelt	76.119
Antal cirkulerende andele i stk.	761.190
Investorerens formue	79.242
Nøgletal	
Indre værdi pr. andel	104,10
Udbytte pr. andel	1,30
Afkast (pct.) *)	4,10 %
Benchmarkafkast (pct.)	3,36 %
Omkostningsprocent	0,45 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,58 %
Indirekte handelsomkostninger	0,12 %

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 15. september 2021 – første regnskabsår 15. september 2021 - 31. december 2021

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	15.09.2021 - 31.12.2021 ¹⁾
Renter og udbytter		
1.	Renter	19
2.	Udbytter	34
Renter og udbytter i alt		53
Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	-43
3.	Aktier	41
3.	Investeringsbeviser	2.622
	Valutakonti	3
4.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-1
Kursgevinster og -tab i alt		2.622
Indtægter i alt		2.675
5.	Administrationsomkostninger	-270
Årets nettoresultat		2.405
6. Overskudsdisponering		
	Foreslået udlodning for regnskabsåret	990
	Overført til udlodning næste år	23
	Til rådighed for udlodning	1.013
	Overført til formuen	1.392
I alt disponeret		2.405

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 15. september 2021. Første regnskabsår er fra 15. september 2021 til 31. december 2021

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note	(i 1.000 DKK)	2021
AKTIVER		
Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	364
Likvide midler i alt		364
8. Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	6.810
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.499
Obligationer i alt		8.309
8. Aktier		
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	759
Aktier i alt		759
8. Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	57.085
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	11.385
Investeringsbeviser i alt		68.470
Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.424
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	49
Andre aktiver i alt		6.473
AKTIVER I ALT		84.375
PASSIVER		
7. Investorerens formue		
Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	5038
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	95
Anden gæld i alt		5.133
PASSIVER I ALT		84.375

Forvaltning Vækstorienteret Udb KL - Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	15.09.2021-31.12.2021 ¹⁾
1. Renter	
Noterede obligationer fra danske udstedere	18
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-1
Renter i alt	19
2. Udbytter	
Noterede aktier i udenlandske selskaber	3
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	31
Udbytter i alt	34
3. Kursgevinster og -tab	
Obligationer	
Noterede obligationer fra danske udstedere	-34
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-9
Obligationer i alt	-43
Aktier	
Noterede aktier i udenlandske selskaber	41
Aktier i alt	41
Investeringsbeviser	
Investeringsbeviser i danske UCITS	931
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	1.691
Investeringsbeviser i alt	2.622
4. Handelsomkostninger	
Alle handelsomkostninger	8
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-7
Handelsomkostninger drift	1
5. Administrationsomkostninger	
Klassespecifikke omkostninger	
Administration	118
Investeringsforvaltning	99
Distribution, markedsføring og formidling	53
Klassespecifikke omkostninger i alt	270

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	15.09.2021-31.12.2021 ¹⁾
6. Til rådighed for udlodning	
Renter	20
Udbytter	34
Kursgevinst til udlodning	960
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	239
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾	1.253
Administrationsomkostninger til modregning	-270
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	85
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-55
Administrationsomkostninger i alt	-240
Til rådighed for udlodning	1.013
7. Investorenes formue	
Cirkulerende beviser	
Emissioner i året	76.119
Cirkulerende beviser i alt	76.119
Investorenes formue	
Emissioner i året	76.713
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	124
Foreslået udlodning for regnskabsåret	990
Overført fra resultatopgørelsen	1.392
Overført til udlodning til næste år	23
Investorenes formue ultimo	79.242
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)	
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.	

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 15. september 2021. Første regnskabsår er fra 15. september 2021 til 31. december 2021

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2021
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på	
Børsnoterede finansielle instrumenter	38,26 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	59,59 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %
	97,85 %
Andre aktiver/anden gæld	2,15 %
I alt	100,00 %

HøjrenteLande ESG Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande ESG Udb A	HøjrenteLande ESG Udb W
ISIN	DK0061271186	DK0061067303
Introduktionsdato	27. januar 2020	31. august 2018
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
SFDR-kategori	8	8

Investeringsprofil

Fonden investerer i statsobligationer med mellemlang eller lang løbetid fra højrentelande, der primært er udstedt i dollar eller euro. FN's 17 verdensmål for bæredygtig udvikling frem mod 2030, Sustainable Development Goals, indgår som input i sammensætningen af afdelingens investeringer.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2021 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem andelsklasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser. Andelsklasserne har klaret det dårligere end benchmark.

Andelsklasse	31.12.2021		31.12.2020	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande ESG Udb A *)	-4,51 %	-2,72 %	2,04 %	3,01 %
HøjrenteLande ESG Udb W	-3,81 %	-2,72 %	3,09 %	3,50 %

*) Andelsklassen blev introduceret 27. januar 2020 - første regnskabsår er perioden 27. januar 2020 - 31. december 2020

HøjrenteLande ESG Udb KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018 ¹⁾
Hovedtal				
Årets nettoresultat	-68.020	11.517	42.272	-1.050
Investorerens formue	1.794.599	999.498	810.911	90.888

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 31. august 2018 – første regnskabsår 31.8. - 31.12.2018

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
Renter og udbytter		
1. Renter	73.618	40.596
Renter og udbytter i alt	73.618	40.596
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-29.006	-69.605
2. Investeringsbeviser	-102.779	46.702
Valutakonti	560	-268
3. Handelsomkostninger ved løbende drift	-411	-224
Kursgevinster og -tab i alt	-131.636	-23.395
Indtægter i alt	-58.018	17.201
4. Administrationsomkostninger	-10.002	-5.684
Årets nettoresultat	-68.020	11.517

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	46.196	22.257
Likvide midler i alt	46.196	22.257
6. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.673.810	917.683
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	35.203	22.350
Obligationer i alt	1.709.013	940.033
6. Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	10.602	21.425
Afledte finansielle instrumenter i alt	10.602	21.425
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	28.635	15.423
Mellemværende vedr. handelsafvikling	104.347	3.300
Andre aktiver i alt	132.982	18.723
AKTIVER I ALT	1.898.793	1.002.438
PASSIVER		
5. Investorerens formue	1.794.599	999.498
6. Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	214	639
Afledte finansielle instrumenter i alt	214	639
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	995	565
Mellemværende vedr. handelsafvikling	102.985	1.736
Anden gæld i alt	103.980	2.301
PASSIVER I ALT	1.898.793	1.002.438

HøjrenteLande ESG Udb KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Indestående i depotselskab	0	14
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	72.244	39.865
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.711	888
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-337	-171
Renter i alt	73.618	40.596
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-29.512	-68.253
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	506	-1.352
Obligationer i alt	-29.006	-69.605
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-102.779	46.702
Afledte finansielle instrumenter i alt	-102.779	46.702
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	411	229
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-5
Handelsomkostninger drift	411	224
4. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	2.184	1.407
Investeringsforvaltning	7.721	4.211
Distribution, markedsføring og formidling	97	66
Klassespecifikke omkostninger i alt	10.002	5.684

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
5. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	999.498	810.911
Emissioner i året	1.316.840	315.228
Indløsninger i året	-405.496	-128.220
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	3.130	3.110
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år / Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-50.944	-11.608
Foreslået udlodning for regnskabsåret	-409	-1.440
Overført fra resultatopgørelsen	0	50.944
Overført til udlodning til næste år	-68.020	-39.744
	0	317
Investorenes formue ultimo	1.794.599	999.498
5a. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	74.038	40.768
Kursgevinst til udlodning	-117.397	15.005
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-9.565	871
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	-52.924	56.644
Heraf til udlodning i:		
Aggressiv Udb. A	-389	876
Aggressiv Udb. W	-52.535	55.768
Til udlodning i alt	-52.924	56.644
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,27 %	91,81 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	1,96 %	2,24 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,58 %	2,08 %
	95,81 %	96,13 %
Andre aktiver/anden gæld	4,19 %	3,87 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Købte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	149.705	136.428
I alt	149.705	136.428
c. Solgte valutafutures		
Euro (EUR)	-137.709	-99.804
I alt	-137.709	-99.804
d. Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger		
Valuta		
Euro (EUR)	0	664.271
Danske kroner (DKK)	1.256.059	0
Amerikanske dollar (USD)	-1.247.618	-644.243

HøjrenteLande ESG Udb A – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal		
Andel af nettoresultat	-669	515
Cirkulerende andele nominelt	14.159	15.134
Antal cirkulerende andele i stk.	141.590	151.340
Investorenes formue	13.165	15.442
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	92,98	102,04
Udbytte pr. andel	0,00	4,60
Afkast (pct.) *)	-4,51 %	2,04 %
Benchmarkafkast (pct.)	-2,72 %	3,01 %
Omkostningsprocent	1,32 %	1,23 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,41 %	1,43 %
Indirekte handelsomkostninger	0,20 %	0,34 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 27. januar 2020 - første regnskabsår 27. januar 2020 - 31. december 2020

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-472	653
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-197	-138
Andel af nettoresultat i alt	-669	515
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	32	25
Investeringsforvaltning	68	47
Distribution, markedsføring og formidling	97	66
Klassespecifikke omkostninger i alt	197	138
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	696
Overført til udlodning næste år	-389	0
Til rådighed for udlodning	-389	696
Overført til formuen	-280	-181
I alt disponeret	-669	515
b2. Til rådighed for udlodning		
Andel af fællesindtægter	-389	876
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	-389	876
Administrationsomkostninger til modregning	0	-138
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	-42
I alt fællesomkostninger	0	-180
Til rådighed for udlodning brutto	-389	696

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
c. Andre aktiver (klassespecifik)		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	-1563
Andre aktiver (klassespecifik) i alt	0	-1563
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	30	30
Anden gæld (klassespecifik) i alt	30	30
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	15.134	0
Emissioner i året	9.052	26.298
Indløsninger i året	-10.027	-11.164
Cirkulerende beviser i alt	14.159	15.134
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	15.442	0
Emissioner i året	8.681	25.023
Indløsninger i året	-9.618	-10.125
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	28	29
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	-696	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-3	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	696
Overført fra resultatopgørelsen	-669	-181
Overført til udlodning til næste år	0	0
Investorenes formue ultimo	13.165	15.442

HøjrenteLande ESG Udb W – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2018-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020	2019	2018 ¹⁾
Hovedtal				
Andel af nettoresultat	-67.351	11.002	42.272	-1.050
Cirkulerende andele nominelt	1.719.295	866.347	725.527	91.973
Antal cirkulerende andele i stk.	17.192.950	8.663.475	7.255.274	919.728
Investorenes formue	1.781.434	984.056	810.911	90.888
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	103,61	113,59	111,77	98,82
Udbytte pr. andel	0,00	5,80	1,60	0,00
Afkast (pct.) *)	-3,81 %	3,09 %	13,10 %	-1,18 %
Benchmarkafkast (pct.)	-2,72 %	3,50 %	11,39 %	-1,16 %
Omkostningsprocent	0,58 %	0,60 %	0,66 %	0,21 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,76 %	0,82 %	0,77 %	0,77 %
Indirekte handelsomkostninger	0,20 %	0,34 %	0,47 %	0,34 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 31. august 2018 - første regnskabsår 31.8. - 31.12.2018

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-57.547	16.548
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-9.804	-5.546
Andel af nettoresultat i alt	-67.351	11.002
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	2.151	1.382
Investeringsforvaltning	7.653	4.164
Klassespecifikke omkostninger i alt	9.804	5.546
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	50.248
Overført til udlodning næste år	-51.832	317
Til rådighed for udlodning	-51.832	50.565
Overført til formuen	-15.519	-39.563
I alt disponeret	-67.351	11.002
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	317	330
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	386	16
Andel af fællesindtægter	-52.535	55.768
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-51.832	56.114
Administrationsomkostninger til modregning	0	-5.546
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	-3
I alt fællesomkostninger	0	-5.549
Til rådighed for udlodning brutto	-51.832	50.565

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
d. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	951	525
Anden gæld (klassespecifik) i alt	951	525
e. Investorenes formue		
e1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	866.347	725.527
Emissioner i året	1.230.617	262.226
Indløsninger i året	-377.669	-121.406
Cirkulerende beviser i alt	1.719.295	866.347
e2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	984.056	810911
Emissioner i året	1.308.159	290.205
Indløsninger i året	-395.878	-118095
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	3.102	3.081
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år /Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-50.248	-11.608
Foreslået udlodning for regnskabsåret	-406	-1.440
Overført fra resultatopgørelsen	0	50.248
Overført til udlodning til næste år	-67.351	-39.563
	0	317
Investorenes formue ultimo	1.781.434	984.056

FÆLLESNOTER

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2021 for Værdipapirfonden Sydinvest er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år

Omregning af beløb i fremmed valuta

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

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

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

Renter omfatter periodiserede renter på obligationer, konvertible 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.

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

Kursgevinster og - tab

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

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

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

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

Handelsomkostninger

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

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

Administrationsomkostninger

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

Eksterne omkostninger honoreres særskilt udover det faste administrationshonorar.

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

Bestyrelsens forslag til resultatdisponering samt forslag til udlodning for den enkelte afdeling/andelsklasse præsenteres i forlængelse af afdelingernes resultatopgørelser henholdsvis andelsklassernes noter.

Det udlodningspligtige beløb opgøres i henhold til ligningslovens § 16C, der fastsætter minimumsindkomsten. Beløbet består af indtjente renter og udbytter, urealiserede og realiserede nettokursgevinster på afledte finansielle instrumenter, realiserede nettokursgevinster på obligationer og fordringer, realiserede nettokursgevinster på kapitalandele samt beløb, der er fremført som følge af nedrunding af minimumsindkomsten i foregående år. For afdelinger/andelsklasser, som ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, opgøres det udlodningspligtige beløb fra afdelingens/andelsklassens introduktionsdato.

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

Eventuelt resterende minimumsindkomst fremføres til modregning i kommende års minimumsindkomst.

Til minimumsindkomsten kan der tillægges en eventuel frivillig udlodning.

Udlodningsprocenten beregnes som beløbet til rådighed for udlodning i procent af den cirkulerende kapital i afdelingen/andelsklassen på balancedagen. Den beregnede

Balance

Likvide midler

Likvide midler indeholder indlånskonti i pengeinstitutter, som er til fri disposition. 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 investeringsbeviser.

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

Udtrukne obligationer måles til nutidsværdien, men vil, såfremt tilbagediskonteringen er uvæsentlig for beløbsstørrelsen, blive målt til udtrækningskursen.

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

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi ultimo regnskabsåret. Afledte finansielle instrumenter, der

udlodningsprocent nedrundes i overensstemmelse med ligningslovens § 16C til nærmeste beløb deleligt med 0,1 procent. Overskydende beløb overføres til udlodning til næste år. Der kan derfor forekomme udbytteudlodning i afdelinger med negativt resultat.

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

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

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

Posten "Overført fra sidste år" består af nedrundingen af udlodningsbeløbet fra sidste år eller fremført negativ minimumsindkomst fra sidste år.

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

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.

Investorenes formue

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

Nøgletal

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med bekendtgørelse 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 bekendtgørelsens bilag 4.

I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

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

Cirkulerende andele

Afdelingens cirkulerende nominelle kapital ultimo året.

Cirkulerende andele i stk.

Udstedte antal andele i VP ultimo året.

Indre værdi ultimo året

Indre værdi pr. andel beregnes som:

- Investorenes samlede formue / cirkulerende andele ultimo året.

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

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

Afdelinger med andelsklasser

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

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

Udbytte pr. andel

Udbytte pr. andel beregnes som:

- Udlodning til investorerne / cirkulerende andele ultimo året.

Afkast

Afkast beregnes i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

For akkumulerende afdelinger/andelsklasser beregnes afkastet som:

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

For udloddende afdelinger/andelsklasser beregnes afkastet som:

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

Benchmarkafkast

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

Omkostningsprocent (TER)

Omkostningsprocenten i afdelingerne beregnes som:

- $\text{De samlede administrationsomkostninger} / \text{den gennemsnitlige formue} \times 100$.

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

ÅOP

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

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

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

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

2. Administrationsomkostninger

Afdelingernes 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

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

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

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

Indirekte handelsomkostninger

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

Indirekte handelsomkostninger indgår ikke i ÅOP.

Supplerende noter

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

"Administrationsomkostninger" til afdelingernes årsregnskab.

Honorar til revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab varetager revisionen af fonden.

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

Revisionshonorar	2021 (1.000 kr.)	2020 (1.000 kr.)
Revisionshonorar	106,3	125,5
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Honorar for andre ydelser	0	0
Samlet honorar til revision	106,3	125,5

3. Væsentlige aftaler

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

Aktuelle satser fremgår altid af fondens tegningsprospekt.

Aftale om depotbankfunktion

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

Aftale om investeringsrådgivning

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

Aftale om administration

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

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

Aftale om Market Making

Fonden 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 fondens 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

Fonden har indgået udstederaftale med Sydbank. Udsteder forpligter sig til for hver enkelt af fondens 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 fonden 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 af fondens afdelinger, der er registreret i VP. Aftale om vilkår for handel med værdipapirer og valuta.

Aftale om handel med værdipapirer

Fonden 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".

Supplerende bilag til årsrapporten

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

Rapportering vedrørende EU taksonomi

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

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

Investeringsaktiver medtaget i beregningerne

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

Estimation af eligibility

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

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

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

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

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

Statsobligationer

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

Derivater

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

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

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

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

Selskaber underlagt NFRD-lovgivningen

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

Oversigt SFDR-klassifikation:

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

mål for bæredygtighed. Artikel 8 fonde betegnes som lysegrøn. Endelig er der artikel 6 fonde som er alle øvrige fonde som ikke kan kategoriseres som enten artikel 8 eller artikel 9. Denne kategori har ikke en officiel farve.

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

Artikel 8:

Afdelingsnavn:	SFDR kategori	Miljømæssige eller sociale karakteristika for afdelingen	Vurdering af om kriterierne er opfyldt
Værdipapirfonden HøjrentelLande ESG Udb KL	Artikel 8	Investeringsprofilen kombinerer ESG-analyse med fundamental værdianalyse af investeringsmulighederne. Betegnelsen ESG (Environment, Social og Governance) omfatter landenes niveau og udvikling inden for bl.a. miljø, sociale forhold og regeringsførelse. Afdelingen foretager et aktivt til- og fravalg af udstedere på baggrund af bl.a. krav til ESG og størst forventning til afkastpotentialet. Afdelingen afviger således i perioder væsentligt fra sammensætningen af benchmark.	Afdelingens ESG score er pr. 31.12.2021 på 57,92, hvilket er bedre end afdelingens benchmark på 53,93. Vi har ikke data for Co2 intensiteten. På denne baggrund vurderes kriterierne for værende opfyldt.

Artikel 6:

Afdelingsnavn:	SFDR kategori
Værdipapirfonden Konservativ Udb KL	Artikel 6
Værdipapirfonden Balanceret Udb KL	Artikel 6
Værdipapirfonden Vækstorienteret Udb KL	Artikel 6
Værdipapirfonden Aggressiv Udb KL	Artikel 6
Værdipapirfonden Konservativ AKK KL	Artikel 6
Værdipapirfonden Balanceret AKK KL	Artikel 6
Værdipapirfonden Vækstorienteret AKK KL	Artikel 6
Værdipapirfonden Aggressiv AKK KL	Artikel 6
Værdipapirfonden Forvaltning konservativ udb KL	Artikel 6
Værdipapirfonden Forvaltning vækstorienteret udb KL	Artikel 6

