

Årsrapport 2021

Regnskabsperiode: 01.01.2021 til 31.12.2021

Værdipapirfonden Sjælland-Fyn

CVR.-nr: 21274003

INDHOLDSFORTEGNELSE

FONDSOPLYSNINGER	2
LEDELSENS BERETNING	3
SÅDAN GIK DET PÅ DE FINANSIELLE MARKEDER	3
ÅRETS RESULTATER	5
FORMUEUDVIKLING	5
MARKEDSFORVENTNINGER TIL 2022	5
FORRETNINGSUDVIKLING	6
AKTIV FORVALTNING	6
POLITIK FOR SAMFUNDSANSVAR	6
RISICI	7
SÆRLIGE RISICI	7
REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG USIKKERHEDER	9
VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB	9
BESTYRELSE OG DIREKTION	10
LEDELSESPÅTEGNING	11
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	12
AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER	14
STABIL	15
Afdelingsberetning	15
Stabil – Årsregnskab	16
BALANCE	18
Afdelingsberetning	18
Balance – Årsregnskab	19
AKTIV	21
Afdelingsberetning	21
Aktiv – Årsregnskab	22
PRIVATE BANKING LAV	24
Afdelingsberetning	24
Private Banking Lav – Årsregnskab	25
PRIVATE BANKING HØJ	27
Afdelingsberetning	27
Private Banking Høj – Årsregnskab	28
FÆLLESNOTER	30
1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	30
2. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER	33
3. VÆSENTLIGE AFTALER	33
SUPPLERENDE BILAG TIL ÅRSRAPPORTEN	35

Fondsoplysninger

Værdipapirfonden Sjælland-Fyn
c/o Syd Fund management A/S
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Hjemmeside: www.spks.dk/vpfonde
Reg.nr. (Finanstilsynet)
CVR-nummer

SE nr.
Fondens stiftelsesdato

11.206
21274003 (hvilket er investeringsforvalt-
ningselskabets CVR-nr.)
13069115
21. juni 2019 (aktivitet påbegyndt 27. marts 2020)

Bestyrelse (i Syd Fund Management A/S)

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 A/S)

Direktør Steffen Ussing

Investeringsforvaltningsselskab

Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Investeringsrådgivning

Sparekassen Sjælland-Fyn A/S
Isefjords Allé 5
4300 Holbæk

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 Sjælland-Fyn og for alle afdelinger 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 coronavirusen var under kontrol understøttet af fortsat store penge- og finansielle stimuli. Det skabte håb om stærkere økonomisk vækst, men også frygt for stigende inflation og tilbagerulning af de understøttende tiltag. Obligationsrenterne steg derfor, hvilket isoleret er en negativ impuls for prissætningen på de finansielle markeder. Fremkomsten af nye varianter af coronavirusen skabte fornyet frygt for, at det kunne medføre nedlukninger i en række lande med deraf følgende negative konsekvenser for vækstudsigterne.

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

USA

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

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

Europa

Hjælpepakker og en lempelig pengepolitik understøttede også økonomierne i Europa. Udrulningen af vacciner mod coronavirusen 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 coronavirusen ramte Japan særligt hårdt, hvilket kunne aflæses væksten i 3. kvartal, som var negativ. Der er derfor behov for finansielle 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 coronavirusen. 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 coronavirusen i 2020 og har blandt andet på den baggrund haft et af de største opsving i 2021. Det er desuden resultatet af et godt mix mellem penge- og finanspolitik kombineret med strukturelle reformer, som generelt bidrager til en mere effektiv økonomi.

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

Fossile brændstoffer

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

Stigende inflation

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

Centralbankerne signalerer stramning

Centralbankerne har ikke tænkt på stramninger af pengepolitikken i flere år, men det er efter stigningerne i inflationen og den højere økonomiske vækst kommet på agendaen igen. På Emerging Markets har en række lande allerede ad flere omgange forhøjet styringsrenterne. Blandt de modne lande er det kun få, som har grebet til rentevåbenet. Danmarks

Nationalbank har sågar været nødsaget til at sænke styringsrenten for at dæmme op for indstrømningen til den danske valutareserve.

Renteudviklingen

Den højere vækst, stigende inflation, udsigt til neddrøsting 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 ejendomsrigiganden 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 klaret 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 503,4 mio. kr. Bestyrelsen i Syd Fund Management har besluttet, at værdipapirfonden for 2021 i alt udbetaler udbytter for 668,1 mio. kr. til investorerne.

Afkast og udbytteprocenter for de enkelte afdelinger er opgjort efter omkostninger og fremgår af tabellerne 1 og 2. Udbytterne er opgjort efter reglerne i skattelovgivningen og prospektet. Opgørelsen af udbytterne er vist i udlodningsnoten i regnskaberne i de enkelte afdelinger.

Tabel 1

Udbytte pr. bevis pr. 31. december 2021

Andelsklasse	Udbytte for regnskabsåret	
	2021 ¹⁾	2020
Stabil	8,90	3,10
Balance	12,30	3,90
Aktiv	23,70	11,40
Private Banking Lav	4,60	2,90
Private Banking Høj	15,90	15,60

¹⁾ Foreslået udbytte

Afkast i 2021

Afdelingerne er alle blandede. Dvs., at de investerer i såvel aktier som obligationer. Afdelingerne har alle givet positive afkast. Da aktiemarkedene generelt har givet positive afkast i 2021, har alle afdelingerne nydt godt af dette. Afdelingerne PB Høj og Aktiv har de højeste aktieandele og har derfor givet de højeste afkast.

Tabel 2

Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2021

Andelsklasse	Indre værdi	Afkast i procent
Stabil	111,05	1,97%
Balance	120,27	6,55%
Aktiv	140,45	19,28%
Private Banking Lav	108,42	0,61%
Private Banking Høj	139,39	21,42%

Formueudvikling

Der var stor interesse blandt investorerne for at investere gennem Værdipapirfonden Sjælland-Fyn i 2021, idet der samlet var nettoemissioner for 1,8 mia. kr. Antallet af investorer udgør ca. 7.435 ultimo året.

Ved udgangen af 2021 udgjorde afdeling Stabil 29,88 % af den samlede formue i fonden, mens afdelingerne Balance, Aktiv, PB Lav og PB høj udgjorde henholdsvis 17,66 %, 24,75 %, 14 % og 13,71 %.

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 aktiemarkedene. Det er grundtesen, at forbundsbanken også fremover vil manøvrere og kommunikere på en måde, så aktiemarkedene 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

Coronavirusen 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 Filippinene de vigtigste, og i Europa vil det være præsidentvalget i Frankrig til april.

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

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

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

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

Forretningsudvikling

Aktiv forvaltning

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

Informations- og kommunikationspolitik

Værdipapirfonden Sjælland-Fyn prioriterer relevant og rettidig information til investorerne højt. For at sikre, at informationen kommer ud til investorerne, benytter fonden hjemmesiden <https://www.spks.dk/produkter/investering/investeringsaftale/>, som opdaterer dagligt med aktuelle kurser og informationer, som har betydning for investorer, der investerer i Værdipapirfonden Sjælland-Fyn.

Investeringsfilosofi

Værdipapirfonden Sjælland-Fyn 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. Afdelingens markedsrisiko tilpasses løbende aktivt i forhold til de enkelte afdelingers benchmark.

Politik for samfundsansvar

Værdipapirfonden Sjælland-Fyn har ikke formuleret en politik for samfundsansvar. Fonden har valgt ikke at have en politik for aktivt ejerskab, da den primært foretager sine investeringer gennem andre investeringsforeninger.

Produktudvikling

Før Syd Fund Management A/S lancerer en ny afdeling i Værdipapirfonden Sjælland-Fyn, skal tre forudsætninger være opfyldt. For det første skal der være en tydelig tilkendegivelse af, at investorerne og deres rådgivere i pengeinstituttet 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 porteføljeforvaltningsaftaler 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 Sjælland-Fyn. Værdipapirfonden har indgået en aftale med Syd Fund Management A/S om administration. Aftalen genforhandles minimum én gang årligt.

Desuden har de enkelte afdelinger direkte omkostninger, som dækker betaling for rådgivning i forbindelse med porteføljestyling og depotbankfunktion. De vigtigste aftaler, Værdipapirfonden Sjælland-Fyn har indgået for at dække disse områder, kan ses på side 33.

Værdipapirfonden 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.

En af de vigtigste opgaver i værdipapirfonden 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 regnskaber.

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. 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.

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/ledelseslønninger-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. Ethvert medlem af bestyrelsen afdækker senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år.

På generalforsamlingen blev PricewaterhouseCoopers, Statsautoriseret Revisionspartnerselskab af bestyrelsen udpeget som værdipapirfondens revisorer.

Risici

Særlige risici

Værdipapirfondens og afdelingernes 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 fonden:

- 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

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 med høj risiko (altså afdelinger, der er markeret med 6 eller 7 på risikoskalaen).

Af den enkelte afdelings 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 ikke eksisteret i fem år, kombineres den tilgængelige historik med en relevant repræsentativ portefølje eller en portefølje med en aktivsammensætning svarende til afdelingens 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 markedsmæssige risici som eksempelvis påvirkning fra konjunkturer, politiske risici, valuta og renter m.v., som stammer fra den enkelte investering. Værdipapirfonden Sjælland-Fyn håndterer disse risici inden for de givne rammer på de enkelte markeder. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes investeringspolitik, interne kontrolprocedurer samt lovgivningens krav om risikospredning.

Risici knyttet til investeringsbeslutninger

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

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

Risici i forbindelse med drift af værdipapirfonden

Forvaltningen af Værdipapirfonden Sjælland-Fyn 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 investeringsbeviser, aktier, obligationer og andre instrumenter, som indgår i afdelingernes porteføljer.

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

Værdipapirfonden Sjælland-Fyn er underlagt kontrol af Finanstilsynet 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 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 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 Sjælland-Fyn spreder investeringerne på mange forskellige værdipapirer bl.a. gennem investering i andre investeringsforeninger for at mindske afhængigheden af kursudviklingen på et enkelt selskab. Alligevel vil selskabsspecifikke forhold som eksempelvis konkurser kunne påvirke afkastet, bl.a. også fordi det er muligt for den enkelte afdeling at eje op til 10 % af formuen i et enkelt selskab.

Nye markeder (Emerging Markets og Frontier Markets)

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

For investorerne kan det eksempelvis give sig udslag i en større risiko for nationaliseringer, indførelse af valutarestriktioner eller voldelige politiske omvæltninger. Alle 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.

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

<p>Bestyrelsen</p> <p>Formand Michael Andersen 51 år Kapitalforvaltningsdirektør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2015</p>	<p>Har ikke andre ledelseserhverv</p>	
<p>Næstformand Karin Sønderbæk 53 år Juridisk direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2018</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p> <p>Andre hverv:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Syd ABB A/S • Nævnmedlem, Det finansielle ankenævn
<p>Hans Lindum Møller 69 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2004</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p> <p>Direktør og medlem af bestyrelsen i:</p>	<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
<p>Linda Sandris Larsen 43 år Lektor</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2020</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Investeringsforeningen Sydinvest • Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje • Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets.
<p>Steen Frydensbjerg Sandager 50 år Områdedirektør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2021</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Core Property Management P/S • Komplementarselskabet Core property Management A/S • Bolighed A/S
<p>Direktionen</p> <p>Steffen Ussing 53 år</p> <p>Er tiltrådt som direktør i 2020.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Investering Danmark
<p>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.</p>		

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2021 for Værdipapirfonden Sjælland-Fyn.

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 2021

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 Sjælland-Fyn

Konklusion

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for 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 internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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.

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 Sjælland-Fyn 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 omkostningseffektiv 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 andelsklasser vil være omtalt.

Risikoprofil

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

SFDR-kategori

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

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

Udvikling

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

Benchmark

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

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Central Investorinformation

Alle investeringsforeninger 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.

Stabil

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Stabil
ISIN	DK0061144821
Introduktionsdato	27. marts 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
SFDR-kategori	6

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 0 og 20 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Virksomhedsobligationer med HY rating og obligationer fra højrentelande kan udgøre op til 30 % af formuen. Danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG rating og kontanter skal udgøre mindst 65 % af formuen. Alternative investeringer kan udgøre op til 10 % af formuen.

Udvikling

Afdelingen gav i 2021 et afkast på 1,97 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på 2,49 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er dårligere end benchmark.

Stabil – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETLAL FOR ÅRENE 2020-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	32.695	159.672
Cirkulerende andele nominelt	1.706.337	1.432.948
Antal cirkulerende andele i stk.	17.063.370	14.329.483
Investorenes formue	1.894.854	1.604.687
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	111,05	111,99
Udbytte pr. andel	8,90	3,10
Afkast (pct.) ^{1) 2)}	1,97 %	11,99 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	2,49 %	11,51 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,88 %	0,83 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,97 %	1,14 %
Indirekte handelsomkostninger	0,00 %	0,06 %

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 27. marts 2020

²⁾ Hoved - og nøgletal for 2020 er opgjort for perioden 27.03. - 31.12.2020

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020 ¹⁾
Renter og udbytter		
1. Renter	9.553	2.997
2. Udbytter	35.242	332
Renter og udbytter i alt	44.795	3.329
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	-10.361	1.393
3. Investeringsbeviser	15.094	167.205
Valutakonti	130	-2
4. Handelsomkostninger drift	-2.021	-69
Kursgevinster og -tab i alt	2.842	168.527
Andre indtægter	0	145
Indtægter i alt	47.637	172.001
5. Administrationsomkostninger	-14.942	-12.329
Årets nettoresultat	32.695	159.672
6. Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	151.864	44.421
Overført til udlodning næste år	382	151
Til rådighed for udlodning	152.246	44.572
Overført til formuen	-119.551	115.100
I alt disponeret	32.695	159.672

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 27. marts 2020

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	24.747	13.114
Likvide midler i alt	24.747	13.114
8. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	867.367	206.859
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	36.429	80.778
Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	18.215
Obligationer i alt	903.796	305.852
8. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	929.582	1.214.643
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	51.013	68.074
Investeringsbeviser i alt	980.595	1.282.717
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.219	2.012
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	2.976
Andre aktiver i alt	5.219	4.988
AKTIVER I ALT	1.914.357	1.606.671
PASSIVER		
7. Investorenes formue	1.894.854	1.604.687
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.330	1.984
Mellemværende vedr. handelsafvikling	17.173	0
Anden gæld i alt	19.503	1.984
PASSIVER I ALT	1.914.357	1.606.671

Stabil – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	7.779	2.235
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.745	724
Unoterede obligationer fra danske udstedere	269	233
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-240	-195
Renter i alt	9.553	2.997
2. Udbytter		
Investeringsbeviser i danske UCITS	35.088	0
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	154	332
Udbytter i alt	35.242	332
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-9.882	416
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-818	942
Unoterede obligationer fra danske udstedere	339	35
Obligationer i alt	-10.361	1.393
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	10.465	155.461
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	4.629	11.744
Investeringsbeviser i alt	15.094	167.205
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	2.180	283
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-159	-214
Handelsomkostninger drift	2.021	69
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	7.304	7.156
Investeringsforvaltning	7.638	5.173
Klassespecifikke omkostninger i alt	14.942	12.329

NOTER (FORTSAT)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
6. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	151	0
Renter	9.806	3.192
Udbytter	35.242	332
Kursgevinst til udlodning	97.755	45.990
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	20.035	2.071
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	162.989	51.585
Administrationsomkostninger til modregning	-14.941	-12.329
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	5.243	5.578
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-1.045	-262
Administrationsomkostninger i alt	-10.743	-7.013
Til rådighed for udlodning	152.246	44.572
7. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.432.948	0
Emissioner i året	314.745	1.460.229
Indløsninger i året	-41.356	-27.281
Cirkulerende andele i alt	1.706.337	1.432.948
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.604.687	0
Emissioner i året	346.893	1.473.674
Indløsninger i året	-45.545	-29.494
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	861	835
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-44.421	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-316	0
Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	151.864	44.421
Overført fra resultatopgørelsen	-119.551	115.100
Overført til udlodning til næste år	382	151
Investorenes formue ultimo	1.894.854	1.604.687
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		
a. finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	62,04 %	35,58 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	37,41 %	63,41 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,45 %	98,99 %
Andre aktiver/anden gæld	0,55 %	1,01 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Balance

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Balance
ISIN	DK0061144904
Introduktionsdato	27. marts 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
SFDR-kategori	6

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 20 og 40 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Virksomhedsobligationer med HY rating og obligationer fra højrentelande kan udgøre op til 40 % af formuen. Danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG rating og kontanter skal udgøre mellem 25 og 80 % af afdelingens formue. Alternativer kan udgøre op til 15 % af formuen.

Udvikling

Afdelingen gav for 2021 et afkast på 6,55 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på 7,62 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er dårligere end benchmark

Balance – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	53.330	82.886
Cirkulerende andele nominelt	931.308	544.141
Antal cirkulerende andele i stk.	9.313.080	5.441.407
Investorenes formue	1.120.107	635.111
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	120,27	116,72
Udbytte pr. andel	12,30	3,90
Afkast (pct.) ^{1) 2)}	6,55 %	16,72 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	7,62 %	19,54 %
Omkostningsprocent ²⁾	1,04 %	0,88 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,17 %	1,14 %
Indirekte handelsomkostninger	0,11 %	0,08 %

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 27. marts 2020

²⁾ Hoved - og nøgletal for 2020 er opgjort for perioden 27.03. - 31.12.2020

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020 ¹⁾
Renter og udbytter		
1. Renter	2.418	621
2. Udbytter	15.381	188
Renter og udbytter i alt	17.799	809
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	-3.578	688
3. Investeringsbeviser	48.285	86.414
Valutakonti	-23	43
4. Handelsomkostninger drift	-825	-49
Kursgevinster og -tab i alt	43.859	87.096
Indtægter i alt	61.658	87.905
5. Administrationsomkostninger	-8.328	-5.019
Årets nettoresultat	53.330	82.886
6. Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	114.551	21.221
Overført til udlodning næste år	733	0
Til rådighed for udlodning	115.284	21.221
Overført til formuen	-61.954	61.665
I alt disponeret	53.330	82.886

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 27. marts 2020

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	32.296	17.296
Likvide midler i alt	32.296	17.296
8. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	327.525	71.957
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	16.076	37.549
Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	2.035
Obligationer i alt	343.601	111.541
8. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	654.774	467.165
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	115.155	38.403
Investeringsbeviser i alt	769.929	505.568
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.921	684
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.116	878
Andre aktiver i alt	3.037	1.562
AKTIVER I ALT	1.148.863	635.967
PASSIVER		
7. Investorenes formue	1.120.107	635.111
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.490	856
Mellemværende vedr. handelsafvikling	27.266	0
Anden gæld i alt	28.756	856
PASSIVER I ALT	1.148.863	635.967

Balance – Årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter			
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.886	400	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	664	278	
Unoterede obligationer fra danske udstedere	36	39	
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-168	-96	
Renter i alt	2.418	621	
2. Udbytter			
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	14.982	0	
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	399	188	
Udbytter i alt	15.381	188	
3. Kursgevinster og -tab			
Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere	-3.209	399	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-414	284	
Unoterede obligationer fra danske udstedere	45	5	
Obligationer i alt	-3.578	688	
Investeringsbeviser			
Investeringsbeviser i danske UCITS	43.306	79.824	
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	4.979	6.590	
Investeringsbeviser i alt	48.285	86.414	
4. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger	1.028	142	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-203	-93	
Handelsomkostninger drift	825	49	
5. Administrationsomkostninger			
Klassespecifikke omkostninger			
Administration	4.360	2.812	
Investeringsforvaltning	3.968	2.207	
Klassespecifikke omkostninger i alt	8.328	5.019	

NOTER (FORTSAT)

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
6. Til rådighed for udlodning			
Renter	2.596	718	
Udbytter	15.383	188	
Kursgevinst til udlodning	63.885	21.919	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	40.233	1.429	
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	122.097	24.254	
Administrationsomkostninger til modregning	-8.328	-5.019	
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	3.341	2.129	
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-1.826	-162	
Administrationsomkostninger i alt	-6.813	-3.052	
Til rådighed for udlodning, brutto	115.284	21.202	
Frivillig udlodning	0	19	
Til rådighed for udlodning	115.284	21.221	
7. Investorenes formue			
Cirkulerende andele			
Cirkulerende andele primo	544.141	0	
Emissioner i året	393.913	553.841	
Indløsninger i året	-6.746	-9.700	
Cirkulerende andele i alt	931.308	544.141	
Investorenes formue			
Investorenes formue primo	635.111	0	
Emissioner i året	460.274	562.629	
Indløsninger i året	-7.921	-10.727	
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	912	323	
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-21.221	0	
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-378	0	
Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	114.551	21.221	
Overført fra resultatopgørelsen	-61.954	61.665	
Overført til udlodning til næste år	733	0	
Investorenes formue ultimo	1.120.107	635.111	
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter	58,16 %	47,36 %	
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	41,25 %	49,81 %	
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %	
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %	
	99,41 %	97,17 %	
Andre aktiver/anden gæld	0,59 %	2,83 %	
I alt	100,00 %	100,00 %	

Aktiv

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Aktiv
ISIN	DK0061145042
Introduktionsdato	27. marts 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5
SFDR-kategori	6

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 70 og 100 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Virksomhedsobligationer med HY rating og obligationer fra højrentelande kan udgøre op til 30 % af formuen. Danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG rating og kontanter skal udgøre mellem 0 og 30 % af afdelingens formue. Alternativer kan udgøre op til 15 % af formuen.

Udvikling

Afdelingen gav for 2021 et afkast på 19,28 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på 20,13 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er dårligere end benchmark

Aktiv – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	281.415	336.199
Cirkulerende andele nominelt	1.117.593	1.242.654
Antal cirkulerende andele i stk.	11.175.930	12.426.544
Investorernes formue	1.569.659	1.599.740
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	140,45	128,74
Udbytte pr. andel	23,70	11,40
Afkast (pct.) ^{1) 2)}	19,28 %	28,74 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	20,13 %	25,76 %
Omkostningsprocent ²⁾	1,45 %	1,10 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,54 %	1,56 %
Indirekte handelsomkostninger	0,04 %	0,10 %

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 27. marts 2020

²⁾ Hoved - og nøgletal for 2020 er opgjort for perioden 27.03. - 31.12.2020

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020 ¹⁾
	Renter og udbytter		
1.	Renter	-62	-6
2.	Udbytter	36.409	1.146
	Renter og udbytter i alt	36.347	1.140
	Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	-147	-130
3.	Investeringsbeviser	271.152	350.915
	Valutakonti	-77	-135
4.	Handelsomkostninger drift	-1.641	-165
	Kursgevinster og -tab i alt	269.287	350.485
	Indtægter i alt	305.634	351.625
5.	Administrationsomkostninger	-24.213	-15.426
	Resultat før skat	281.421	336.199
6.	Skat	-6	0
	Årets nettoresultat	281.415	336.199
	7. Overskudsdisponering		
	Til disposition		
	Foreslået udlodning for regnskabsåret	264.870	141.663
	Overført til udlodning næste år	-8	219
	Til rådighed for udlodning	264.862	141.882
	Overført til formuen	16.553	194.317
	I alt disponeret	281.415	336.199

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 27. marts 2020

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.921	17.571
	Likvide midler i alt	2.921	17.571
9.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	0	19.124
	Obligationer i alt	0	19.124
9.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	1.169.344	1.115.205
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	398.657	448.279
	Investeringsbeviser i alt	1.568.001	1.563.484
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	177	69
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.666	2.196
	Andre aktiver i alt	3.843	2.265
	AKTIVER I ALT	1.574.765	1.602.444
	PASSIVER		
8.	Investorernes formue	1.569.659	1.599.740
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.635	2.704
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	2471	0
	Anden gæld i alt	5.106	2.704
	PASSIVER I ALT	1.574.765	1.602.444

Aktiv – Årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter			
Noterede obligationer fra danske udstedere		74	97
Renteudgifter og negative renter i depotselskab		-136	-103
Renter i alt		-62	-6
2. Udbytter			
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger		34.476	1.146
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		1.933	0
Udbytter i alt		36.409	1.146
3. Kursgevinster og -tab			
Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		-147	-130
Obligationer i alt		-147	-130
Investeringsbeviser			
Investeringsbeviser i danske UCITS		217.535	267.120
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS		53.617	83.795
Investeringsbeviser i alt		271.152	350.915
4. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		2.035	491
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-394	-326
Handelsomkostninger drift		1.641	165
5. Administrationsomkostninger			
Klassespecifikke omkostninger			
Administration		13.361	8.333
Investeringsforvaltning		10.852	7.093
Klassespecifikke omkostninger i alt		24.213	15.426
6. Skat			
Afdelingen er ikke skattepligtig.			
Ikke-refunderbar udbytteskat		6	0
Skat i alt		6	0

NOTER (FORTSAT)

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
7. Til rådighed for udlodning			
Overført til udlodning fra sidste år		219	0
Renter		75	97
Udbytter		36.402	1.146
Kursgevinst til udlodning		287.320	141.810
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster		-47.890	7.924
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger ¹⁾		276.126	150.977
Administrationsomkostninger til modregning		-24.213	-15.426
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser		11.125	6.689
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning		1.824	-358
Administrationsomkostninger i alt		-11.264	-9.095
Til rådighed for udlodning		264.862	141.882
8. Investorenes formue			
Cirkulerende andele			
Cirkulerende andele primo		1.242.654	0
Emissioner i året		259.116	1.287.994
Indløsninger i året		-384.177	-45.340
Cirkulerende andele i alt		1.117.593	1.242.654
Investorenes formue			
Investorenes formue primo		1.599.740	0
Emissioner i året		327.340	1.315.206
Indløsninger i året		-497.793	-52.251
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		1.594	586
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.		-141.663	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		-974	0
Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret		264.870	141.663
Overført fra resultatopgørelsen		16.553	194.317
Overført til udlodning til næste år		-8	219
Investorenes formue ultimo		1.569.659	1.599.740
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 finansielle instrumenter på			
a. finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		63,98 %	67,13 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		35,91 %	31,80 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,89 %	98,93 %
Andre aktiver/anden gæld		0,11 %	1,07 %
I alt		100,00 %	100,00 %

Private Banking Lav

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Private Banking Lav
ISIN	DK0061146362
Introduktionsdato	27. marts 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
SFDR-kategori	6

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 0 og 20 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Virksomhedsobligationer med HY rating og obligationer fra højrentelande kan udgøre op til 30 % af formuen. Danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG rating og kontanter skal udgøre mindst 65 % af formuen. Alternative investeringer kan udgøre op til 10 % af formuen.

Udvikling

Afdelingen gav 2021 et afkast på 0,61 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på 1,00 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er dårligere end benchmark

Private Banking Lav – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	4.165	44.134
Cirkulerende andele nominelt	818.496	529.814
Antal cirkulerende andele i stk.	8.184.960	5.298.141
Investorenes formue	887.400	586.258
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	108,42	110,65
Udbytte pr. andel	4,60	2,90
Afkast (pct.) ^{1) 2)}	0,61 %	10,65 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	1,00 %	8,21 %
Omkostningsprocent ²⁾	0,90 %	0,75 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,94 %	0,97 %
Indirekte handelsomkostninger	0,07 %	0,05 %

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 27. marts 2020

²⁾ Hoved - og nøgletal for 2020 er opgjort for perioden 27.03. - 31.12.2020

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2020	2020 ¹⁾
	Renter og udbytter		
1.	Renter	4.342	1.370
2.	Udbytter	12.420	0
	Renter i alt	16.762	1.370
	Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	-5.359	1.957
3.	Investeringsbeviser	-17	44.703
	Valutakonti	23	-191
4.	Handelsomkostninger drift	-837	-66
	Kursgevinster og -tab i alt	-6.190	46.403
	Indtægter i alt	10.572	47.773
5.	Administrationsomkostninger	-6.407	-3.639
	Årets nettoresultat	4.165	44.134
	6. Overskudsdisponering		
	Til disposition		
	Foreslået udlodning for regnskabsåret	37.651	15.365
	Overført til udlodning næste år	567	329
	Til rådighed for udlodning	38.218	15.694
	Overført til formuen	-34.053	28.440
	I alt disponeret	4.165	44.134

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 27. marts 2020

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note	(i 1.000 DKK)	2021	2020
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.554	13.648
	Likvide midler i alt	4.554	13.648
8.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	378.663	110.904
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	17.598	51.816
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	16.180
	Obligationer i alt	396.261	178.900
8.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	459.179	369.245
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	23.121	20.812
	Investeringsbeviser i alt	482.300	390.057
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.258	1.141
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.548	3.218
	Andre aktiver i alt	6.806	4.359
	AKTIVER I ALT	889.921	586.964
	PASSIVER		
7.	Investorenes formue	887.400	586.258
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.078	706
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1443	0
	Anden gæld i alt	2.521	706
	PASSIVER I ALT	889.921	586.964

Private Banking Lav – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.431	837
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	865	464
Unoterede obligationer fra danske udstedere	232	195
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-186	-126
Renter i alt	4.342	1.370
2. Udbytter		
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	12.399	0
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	21	0
Udbytter i alt	12.420	0
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Unoterede obligationer fra danske udstedere	294	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	-5.493	312
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-160	1.645
Obligationer i alt	-5.359	1.957
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	-378	40.910
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	361	3.793
Investeringsbeviser i alt	-17	44.703
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	996	183
	-159	-117
Handelsomkostninger drift	837	66
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	3.223	1.970
Investeringsforvaltning	3.184	1.669
Klassespecifikke omkostninger i alt	6.407	3.639

NOTER (FORTSAT)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
6. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	329	0
Renter	4.538	1.496
Udbytter	12.420	0
Kursgevinst til udlodning	13.780	13.445
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	12.173	3.312
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	43.240	18.253
Administrationsomkostninger til modregning	-6.407	-3.639
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	2.391	1.475
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-1.006	-395
Administrationsomkostninger i alt	-5.022	-2.559
Til rådighed for udlodning	38.218	15.694
7. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	529.814	0
Emissioner i året	315.774	530.873
Indløsninger i året	-27.092	-1.059
Cirkulerende andele i alt	818.496	529.814
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	586.258	0
Emissioner i året	340.728	542.715
Indløsninger i året	-29.264	-1.163
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	889	572
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-15.365	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-11	0
Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	37.651	15.365
Overført fra resultatopgørelsen	-34.053	28.440
Overført til udlodning til næste år	567	329
Investorenes formue ultimo	887.400	586.258
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	58,77 %	40,55 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	40,23 %	56,50 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,00 %	97,05 %
Andre aktiver/anden gæld	1,00 %	2,95 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Private Banking Høj

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger	Private Banking Høj
ISIN	DK0061144748
Introduktionsdato	27. marts 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5
SFDR-kategori	6

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 75 og 100 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Virksomhedsobligationer med HY rating og obligationer fra højrentelande kan udgøre op til 25 % af formuen. Danske stats- og realkreditobligationer, virksomhedsobligationer med IG rating og kontanter skal udgøre mellem 0 og 25 % af afdelingens formue. Alternativer kan udgøre op til 15 % af formuen.

Udvikling

Afdelingen gav for 2021 et afkast på 21,42 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på 22,00 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er dårligere end benchmark

Private Banking Høj – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRENE 2020-2021

(i 1.000 DKK)	2021	2020 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	131.792	99.289
Cirkulerende andele nominelt	623.736	405.899
Antal cirkulerende andele i stk.	6.237.360	4.058.996
Investorenes formue	869.423	526.859
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	139,39	129,80
Udbytte pr. andel	15,90	15,60
Afkast (pct.) ^{1) 2)}	21,42 %	29,80 %
Benchmarkafkast (pct.) ²⁾	22,00 %	29,16 %
Omkostningsprocent ²⁾	1,45 %	1,04 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,52 %	1,69 %
Indirekte handelsomkostninger	0,07 %	0,08 %

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 27. marts 2020

²⁾ Hoved- og nøgletal for 2020 er opgjort for perioden 27.03. - 31.12.2020

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020 ¹⁾
Renter og udbytter		
1. Renter	8	232
2. Udbytter	10.609	437
Renter og udbytter i alt	10.617	669
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	-140	-131
3. Investeringsbeviser	131.830	103.228
Valutakonti	-21	-65
4. Handelsomkostninger drift	-493	-105
Kursgevinster og -tab i alt	131.176	102.927
Indtægter i alt	141.793	103.596
5. Administrationsomkostninger	-9.997	-4.307
Resultat før skat	131.796	99.289
6. Skat	-4	0
Årets nettoresultat	131.792	99.289
7. Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	99.174	63.320
Overført til udlodning næste år	204	50
Til rådighed for udlodning	99.378	63.370
Overført til formuen	32.414	35.919
I alt disponeret	131.792	99.289

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 27. marts 2020

BALANCE 31. DECEMBER 2021

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	5.129	4.507
Likvide midler i alt	5.129	4.507
9. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	15.104
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	7.495
Obligationer i alt	0	22.599
9. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	678.800	259.081
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	181.724	233.865
Investeringsbeviser i alt	860.524	492.946
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	0	454
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.882	7.223
Andre aktiver i alt	6.882	7.677
AKTIVER I ALT	872.535	527.729
PASSIVER		
8. Investorenes formue	869.423	526.859
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.398	870
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1714	0
Anden gæld i alt	3.112	870
PASSIVER I ALT	872.535	527.729

Private Banking Høj – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
1. Renter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	90	111
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	41	175
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-123	-54
Renter i alt	8	232
2. Udbytter		
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	9.895	0
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	714	437
Udbytter i alt	10.609	437
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-82	-24
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-58	-107
Obligationer i alt	-140	-131
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	30.215	33.523
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	101.615	69.705
Investeringsbeviser i alt	131.830	103.228
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	723	253
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-230	-148
Handelsomkostninger drift	493	105
5. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Administration	5.524	2.223
Investeringsforvaltning	4.473	2.084
Klassespecifikke omkostninger i alt	9.997	4.307
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	4	0
Skat i alt	4	0

NOTER (FORTSAT)

Note (i 1.000 DKK)	2021	2020
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	50	0
Renter	132	286
Udbytter	10.606	437
Kursgevinst til udlodning	77.690	56.165
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	17.016	9.410
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	105.494	66.298
Administrationsomkostninger til modregning	-9.997	-4.307
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	4.693	1.791
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-812	-412
Administrationsomkostninger i alt	-6.116	-2.928
Til rådighed for udlodning	99.378	63.370
8. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	405.899	0
Emissioner i året	300.328	419.492
Indløsninger i året	-82.491	-13.593
Cirkulerende andele i alt	623.736	405.899
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	526.859	0
Emissioner i året	379.684	443.283
Indløsninger i året	-105.528	-16.091
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	929	378
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-63.320	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-993	0
Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	99.174	63.320
Overført fra resultatopgørelsen	32.414	35.919
Overført til udlodning til næste år	204	50
Investorenes formue ultimo	869.423	526.859
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 finansielle instrumenter på		
a. Børsnoterede finansielle instrumenter		
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	63,70 %	78,27 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	35,28 %	19,58 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	0,00 %	0,00 %
	98,98 %	97,85 %
Andre aktiver/anden gæld	1,02 %	2,15 %
I alt	100,00 %	100,00 %

FÆLLESNOTER

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2021 for Værdipapirfonden Sjælland-Fyn 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, og indestående i depotselskabet og andre pengeinstitutter. Tilgodehavende renter er opført under andre aktiver.

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

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

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

Kursgevinster og - tab

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

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

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

Eksterne omkostninger honoreres særskilt udover det faste administrationshonorar.

Skat

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

Resultatdisponering samt resultat til udlodning

Bestyrelsens forslag til resultatdisponering samt forslag til udlodning for den enkelte afdeling præsenteres i forlængelse af afdelingernes resultatopgørelser 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 nedrundning af minimumsindkomsten i foregående år. For afdelinger, som ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, opgøres det udlodningspligtige beløb fra afdelingens introduktionsdato.

For afdelinger, som ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, opgøres det udlodningspligtige beløb fra afdelingens etablering.

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

Balance

Likvide midler

Likvide midler består af indlånskonti i pengeinstitutter.

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

Finansielle instrumenter (værdipapirer m.v.)

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

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

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

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

Eventuelt resterende minimumsindkomst fremføres til modregning i kommende års minimumsindkomst.

Til minimumsindkomsten kan der tillægges en eventuel frivillig udlodning.

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

Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og udlodningen tillægges henholdsvis fradrages den pågældende afdelings 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 nedrundning af "Til rådighed for udlodning". Ved negativ minimumsindkomst vil posten bestå af dette beløb.

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

Opgørelsen af minimumsindkomsten specificeres i en særskilt note.

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

Andre aktiver/anden gæld

Andre aktiver og anden gæld måles til dagsværdi.

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

Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen.

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

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

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

Nøgletal

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger samt standarder fra Investering Danmark.

I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

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

Cirkulerende andele

Afdelingens cirkulerende nominelle kapital ultimo året.

Cirkulerende andele i stk.

Udstedte antal andele i VP ultimo året.

Indre værdi ultimo året

Indre værdi pr. andel beregnes som:

- Investorenes samlede formue / cirkulerende andele ultimo året.

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

Udbytte pr. andel

Udbytte pr. andel beregnes som:

- Udlodning til investorerne / cirkulerende andele ultimo året.

Afkast

Afkast beregnes i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

For udloddende afdelinger beregnes afkastet som:

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

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.

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

Benchmarkafkast

Det årlige afkast for det benchmark, som afdelingen kan sammenlignes med jf. fondens tegningsprospekt.

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

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

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

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

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

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

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

Indirekte handelsomkostninger

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

Indirekte handelsomkostninger indgår ikke i ÅOP.

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

2. Administrationsomkostninger

Afdelingernes administrationsomkostninger består af følgende omkostninger:

- Administration: Omfatter omkostninger knyttet til den løbende drift af afdelinger.
- Investeringsforvaltning: Omfatter omkostninger henførbare til forvaltning af afdelingens 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.

Omkostningsprocenten fremgår af de enkelte afdelingers årsregnskab.

Vederlag til bestyrelse og direktion

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

til investeringsinstitutter (UCITS), samt Europa-Parlamentets og Rådet forordning om gennemsigtighed af værdipapirfinansierings-transaktioner.

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

Honorar til revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab varetager revisionen af 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 (i 1.000 kr.)	2020 (i 1.000 kr.)
Revisionshonorar	59,06	66,25
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Honorar for andre ydelser	0	0
Samlet honorar til revision	59,06	66,25

3. Væsentlige aftaler

Efterfølgende omtales de væsentligste aftaler, som er af større betydning, som fonden 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 Sparekassen Sjælland-Fyn 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 foreninger og fondes afdelinger.

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 aftale med Sydbank og Sparekassen Sjælland-Fyn 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 og Sparekassen Sjælland-Fyn.

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	0,00%	0,00%	1,77%
81,7%	18,3%			

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 18,3 % af formuen er placeret indenfor brancher beskrevet i EU taksonomien. 81,7 % 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 Sjælland-Fyn. 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 forskellige 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 er er vurderet eligible jf. ovenfor, og hvor selskabet er stiftet i et af EU medlemslandene. Denne investeringssum sættes i forhold til vores samlede investeringsportefølje fratrukket statsobligationer for at estimere EU eligibility.

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

Statsobligationer

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

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

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.

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.

Afdelingsnavn:	SFDR kategori
Stabil	Artikel 6
Balance	Artikel 6
Aktiv	Artikel 6
Private Banking Lav	Artikel 6
Private Banking Høj	Artikel 6

