

# Halvårsrapport 2020

Regnskabsperiode: 01.01.2020 til 30.06.2020

Værdipapirfonden Sjælland-Fyn

CVR.-nr: 21274003

# INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>FONDSOPLYSNINGER</b>	<b>2</b>
<b>UDVIKLING I 1. HALVÅR 2020</b>	<b>3</b>
<b>RESULTAT OG FORMUE</b>	<b>4</b>
<b>BEGIVENHEDER EFTER HALVÅRETS AFSLUTNING</b>	<b>4</b>
<b>LEDELSESPÅTEGNING</b>	<b>5</b>
<b>AFDELINGSBERETNINGER OG HALVÅRSREGNSKABER</b>	<b>6</b>
<b>STABIL</b>	<b>7</b>
Afdelingsberetning	7
Stabil – halvårsregnskab	8
<b>BALANCE</b>	<b>9</b>
Afdelingsberetning	9
Balance – halvårsregnskab	10
<b>AKTIV</b>	<b>11</b>
Afdelingsberetning	11
Aktiv – halvårsregnskab	12
<b>PRIVATE BANKING LAV</b>	<b>13</b>
Afdelingsberetning	13
Private Banking Lav – halvårsregnskab	14
<b>PRIVATE BANKING HØJ</b>	<b>15</b>
Afdelingsberetning	15
Private Banking Høj – halvårsregnskab	16
<b>FÆLLESNOTER</b>	<b>17</b>
<b>1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS</b>	<b>17</b>

# Fondsoplysninger

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

Hjemmeside [www.spks.dk/vpfonde](http://www.spks.dk/vpfonde)

Reg.nr.(Finanstilsynet)

CVR-nummer

11.206

21274003

(hvilket er investeringsforvaltningsselskabets CVR-nr.)

13069115

SE nr.

Fondens stiftelsesdato

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

## 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

Ernst & Young P/S

Godkendt Revisionspartnerselskab

Dirch Passers Allé 36

2000 Frederiksberg

## Udvikling i 1. halvår 2020

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

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

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

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

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

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

## Resultat og formue

Fondens samlede resultat for perioden 27.03.2020  
- 30.06.2020 blev et overskud på 394 t.kr.

Formuen var ved udgangen af første halvår 2020  
på 4,2 mia. kr.

## Begivenheder efter halvårets afslutning

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

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for regnskabsperioden sluttende 30. juni 2020 for Værdipapirfonden Sjælland-Fyn.

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

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

Aabenraa, den 20. august 2020

### Bestyrelse

Michael Andersen  
Formand

Karin Sønderbæk  
Næstformand

Hans Lindum Møller

Linda Sandris Larsen

### Direktion for Syd Fund Management A/S

Steffen Ussing

# Afdelingsberetninger og halvårsregnskaber

## Generel læsevejledning

Værdipapirfonden Sjælland-Fyn består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab med de noter, kommentarer og specifikationer, som ledelsen finder fornødne.

Regnskabet viser afdelingens økonomiske udvikling i første halvår samt giver en status pr. ultimo juni.

### Sådan læses afdelingens regnskab

#### **Investeringsprofil**

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

#### **Risikoprofil**

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

#### **Udvikling**

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

#### **Benchmark**

Viser afkastudviklingen på de markeder, som afdelingen investerer i. Benchmark bruges til at sammenligne afdelingens afkast med.

#### **Resultatopgørelse**

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

#### **Balance**

Viser afdelingens aktiver og passiver ultimo halvåret. Aktiverne er i al væsentlighed de obligationer, aktier og/eller UCITS, som 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

ISIN	DK0061144821
Etableringsdato	21. juni 2019
Introduktionsdato	27. marts 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3

### Stabil

Vægtet benchmark	Nordea CM3 Gov Bond	40 %
	Nordea CM5 Gov Bond	15 %
	Merrill Lynch Global Corporate	12 %
	Merrill Lynch Global High Yield	8 %
	JP Morgan EM Bond Global Diversified	5 %
	MSCI ACWI net	20 %

### Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på [www.spks.dk/vpfonde](http://www.spks.dk/vpfonde).

### Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer, aktier og kollektive investeringsordninger. Afdelingen kan investere op til 30 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Obligationer og obligationsbaserede UCITS skal udgøre mindst 70 % af afdelingens formue. Likvide midler kan maksimalt udgøre 20 % af formuen.

### Risikoprofil

Afdelingens afkast vil i høj grad være påvirket af bevægelser i renteniveauet og obligationsudstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afkastet vil endvidere være afhængigt af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum tre år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 3.

### Udvikling

Afdelingen gav for perioden 27.03-30.06.2020 et afkast på 7,31 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på 6,91 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er bedre end benchmark.



# Stabil – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020
		27.3.-
		30.6.2020
	Renter og udbytter	545
	Kursgevinster og -tab	97.675
	Andre indtægter	145
	<b>I alt indtægter</b>	<b>98.365</b>
	Administrationsomkostninger	-4.120
	<b>NETTORESULTAT</b>	<b>94.245</b>

## BALANCE 30. JUNI 2020

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020
	<b>AKTIVER</b>	
	Likvide midler	49.562
	Obligationer	169.059
	UCITS	1.269.130
	Andre aktiver	12.926
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.500.677</b>
	<b>PASSIVER</b>	
	Investorenes formue	1.475.686
	Anden gæld	24.991
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.500.677</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020
	<b>Procentvis fordeling af</b>	
	<b>a. finansielle instrumenter på</b>	
	Børsnoterede finansielle instrumenter	36,32 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	61,14 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %
		<b>97,46 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	2,54 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>
	<b>Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>	
	<b>b. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.</b>	

## HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRET 2020

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020 <sup>1)</sup>
	<b>Hovedtal</b>	
	Halvårets nettoresultat	94.245
	Investorenes formue	1.475.686
	Cirkulerende beviser nominelt	1.375.121
	Antal cirkulerende beviser i stk.	13.751.212
	<b>Nøgletal</b>	
	Indre værdi pr. bevis	107,31
	Afkast i (pct.) <sup>1)</sup>	7,31 %
	Benchmarkafkast (pct.) <sup>*</sup>	6,91 %
	Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,30 %
	Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,14 %
	Indirekte handelsomkostninger	0,13 %
	Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,02

<sup>1)</sup> Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

<sup>1)</sup> Hoved- og nøgletal for afdelingen er opgjort for perioden 27.03. - 30.06.2020

# Balance

## Afdelingsberetning

### Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0061144904
Etableringsdato	21. juni 2019
Introduktionsdato	27. marts 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4

### Balance

Vægtet benchmark	Nordea CM3 Gov Bond	15 %
	Nordea CM5 Gov Bond	15 %
	Merrill Lynch Global Corporate	15 %
	Merrill Lynch Global High Yield	10 %
	JP Morgan EM Bond Global Diversified	5 %
	MSCI ACWI net	40 %

### Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på [www.spks.dk/vpfonde](http://www.spks.dk/vpfonde).

### Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer, aktier og kollektive investeringsordninger. Afdelingen kan investere op til 50 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Obligationer og obligationsbaserede UCITS skal udgøre mindst 50 % af afdelingens formue. Likvide midler kan maksimalt udgøre 20 % af formuen.

### Risikoprofil

Afdelingens afkast vil i høj grad være påvirket af bevægelser i renteniveauet og obligationsudstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afkastet vil endvidere være afhængigt af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fem år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

### Udvikling

Afdelingen gav for perioden 27.03-30.06.2020 et afkast på 9,88 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på 11,30 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er lavere end benchmark.

# Balance – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020
		27.3.-
		30.6.2020
	Renter og udbytter	14
	Kursgevinster og -tab	48.618
	<b>I alt indtægter</b>	<b>48.632</b>
	Administrationsomkostninger	-1.708
	<b>NETTORESULTAT</b>	<b>46.924</b>

## BALANCE 30. JUNI 2020

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020
	<b>AKTIVER</b>	
	Likvide midler	33.766
	Obligationer	11.218
	UCITS	520.945
	Andre aktiver	3.530
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>569.459</b>
	<b>PASSIVER</b>	
	Investorenes formue	561.776
	Anden gæld	7.683
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>569.459</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020
	<b>Procentvis fordeling af</b>	
	<b>a. finansielle instrumenter på</b>	
	Børsnoterede finansielle instrumenter	39,96 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	54,77 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %
		<b>94,73 %</b>
	Andre aktiver/anden gæld	5,27 %
	<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>
	<b>Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>	
	<b>b. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.</b>	

## HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRET 2020

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2020 <sup>1)</sup>
	<b>Hovedtal</b>	
	Halvårets nettoresultat	46.924
	Investorenes formue	561.776
	Cirkulerende beviser nominelt	511.258
	Antal cirkulerende beviser i stk.	5.112.583
	<b>Nøgletal</b>	
	Indre værdi pr. bevis	109,88
	Afkast i (pct.) <sup>*)</sup>	9,88 %
	Benchmarkafkast (pct.) <sup>*)</sup>	11,30 %
	Omkostningsprocent <sup>*)</sup>	0,32 %
	Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,14 %
	Indirekte handelsomkostninger	0,18 %
	Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,00

<sup>\*)</sup> Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

<sup>1)</sup> Hoved- og nøgletal for afdelingen er opgjort for perioden 27.03. - 30.06.2020

# Aktiv

## Afdelingsberetning

### Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0061145042
Etableringsdato	21. juni 2019
Introduktionsdato	27. marts 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4

### Aktiv

Vægtet benchmark	Nordea CM5 Gov Bond	20 %
	Merrill Lynch Global Corporate	5 %
	Merrill Lynch Global High Yield	5 %
	JP Morgan EM Bond Global Diversified	5 %
	MSCI ACWI net	65 %

### Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på [www.spks.dk/vpfonde](http://www.spks.dk/vpfonde).

### Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer, aktier og kollektive investeringsordninger. Afdelingen skal mindst investere 51 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Obligationer og obligationsbaserede UCITS kan maksimalt udgøre 49 % af afdelingens formue. Likvide midler kan maksimalt udgøre 15 % af formuen.

### Risikoprofil

Afdelingens afkast vil i høj grad være påvirket af bevægelser i renteniveauet og obligationsudstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afkastet vil endvidere være afhængigt af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fem år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

### Udvikling

Afdelingen gav for perioden 27.03-30.06.2020 et afkast på 15,68 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på 14,30 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er bedre end benchmark.

# Aktiv – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

	27.3.-
Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020
Renter og udbytter	500
Kursgevinster og -tab	184.218
<b>I alt indtægter</b>	<b>184.718</b>
Administrationsomkostninger	-5.215
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>179.503</b>

## BALANCE 30. JUNI 2020

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020
<b>AKTIVER</b>	
Likvide midler	18.276
Obligationer	6.459
UCITS	1.320.830
Andre aktiver	23
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.345.588</b>
<b>PASSIVER</b>	
Investorenes formue	1.343.288
Anden gæld	2.300
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.345.588</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020
<b>a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>	
Børsnoterede finansielle instrumenter	66,99 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	31,82 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %
	<b>98,81 %</b>
Andre aktiver/anden gæld	1,19 %
<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>	
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.	

## HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRET 2020

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>	
Halvårets nettoresultat	179.503
Investorenes formue	1.343.288
Cirkulerende beviser nominelt	1.161.168
Antal cirkulerende beviser i stk.	11.611.680
<b>Nøgletal</b>	
Indre værdi pr. bevis	115,68
Afkast i (pct.) <sup>1)</sup>	15,68 %
Benchmarkafkast (pct.) <sup>*</sup>	14,30 %
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,40 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,56 %
Indirekte handelsomkostninger	0,19 %
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,01

<sup>1)</sup> Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

<sup>1)</sup> Hoved- og nøgletal for afdelingen er opgjort for perioden 27.03. - 30.06.2020

# Private Banking Lav

## Afdelingsberetning

### Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0061146362
Etableringsdato	21. juni 2019
Introduktionsdato	27. marts 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3

### Private Banking Lav

Vægtet benchmark	Nordea CM3 Gov Bond	45 %
	Nordea CM5 Gov Bond	20 %
	Merrill Lynch Global Corporate	12 %
	Merrill Lynch Global High Yield	8 %
	JP Morgan EM Bond Global Diversified	5 %
	MSCI ACWI net	10 %

### Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på [www.spks.dk/vpfonde](http://www.spks.dk/vpfonde).

### Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer, aktier og kollektive investeringsordninger. Afdelingen kan investere op til 20 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Obligationer og obligationsbaserede UCITS skal udgøre mindst 80 % af afdelingens formue. Likvide midler kan maksimalt udgøre 15 % af formuen.

### Risikoprofil

Afdelingens afkast vil i høj grad være påvirket af bevægelser i renteniveauet og obligationsudstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afkastet vil endvidere være afhængigt af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum to år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 3.

### Udvikling

Afdelingen gav for perioden 27.03-30.06.2020 et afkast på 6,62 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på 5,12 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er bedre end benchmark.

# Private Banking Lav – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

	27.3.-
Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020
Renter og udbytter	83
Kursgevinster og -tab	26.062
<b>I alt indtægter</b>	<b>26.145</b>
Administrationsomkostninger	-1.149
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>24.996</b>

## BALANCE 30. JUNI 2020

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020
<b>AKTIVER</b>	
Likvide midler	44.036
Obligationer	40.248
UCITS	369.481
Andre aktiver	460
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>454.225</b>
<b>PASSIVER</b>	
Investorenes formue	453.697
Anden gæld	528
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>454.225</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>	
<b>a.</b>	
Børsnoterede finansielle instrumenter	26,83 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	63,48 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %
	<b>90,31 %</b>
Andre aktiver/anden gæld	9,69 %
<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>	
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.	

## HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRET 2020

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>	
Halvårets nettoresultat	24.996
Investorenes formue	453.697
Cirkulerende beviser nominelt	425.509
Antal cirkulerende beviser i stk.	4.255.093
<b>Nøgletal</b>	
Indre værdi pr. bevis	106,62
Afkast i (pct.) <sup>1)</sup>	6,62 %
Benchmarkafkast (pct.) *)	5,12 %
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,28 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,97 %
Indirekte handelsomkostninger	0,11 %
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,05

<sup>1)</sup> Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

<sup>1)</sup> Hoved- og nøgletal for afdelingen er opgjort for perioden 27.03. - 30.06.2020

# Private Banking Høj

## Afdelingsberetning

### Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0061144748
Etableringsdato	21. juni 2019
Introduktionsdato	27. marts 2020
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5

### Private Banking Høj

Vægtet benchmark	Nordea CM5 Gov Bond	10 %
	Merrill Lynch Global Corporate	5 %
	Merrill Lynch Global High Yield	5 %
	JP Morgan EM Bond Global Diversified	5 %
	MSCI ACWI net	75 %

### Indledning

Nedenfor er afdelingens udvikling for halvåret suppleret med de nøgletal, som ledelsen finder fornødne til beskrivelse af denne.

For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på [www.spks.dk/vpfonde](http://www.spks.dk/vpfonde).

### Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer, aktier og kollektive investeringsordninger. Afdelingen skal mindst investere 60 % af formuen i aktier og aktiebaserede UCITS. Obligationer og obligationsbaserede UCITS kan maksimalt udgøre 40 % af afdelingens formue. Likvide midler kan maksimalt udgøre 20 % af formuen.

### Risikoprofil

Afdelingens afkast vil i høj grad være påvirket af bevægelser i renteniveauet og obligationsudstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afkastet vil endvidere være afhængigt af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fem år.

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 5.

### Udvikling

Afdelingen gav for perioden 27.03-30.06.2020 et afkast på 15,94 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på 16,02 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er lavere end benchmark.



# Private Banking Høj – halvårsregnskab

## RESULTATOPGØRELSE

	27.3.-
Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020
Renter og udbytter	205
Kursgevinster og -tab	49.703
<b>I alt indtægter</b>	<b>49.908</b>
Administrationsomkostninger	-1.356
<b>NETTORESULTAT</b>	<b>48.552</b>

## BALANCE 30. JUNI 2020

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020
<b>AKTIVER</b>	
Likvide midler	17.497
Obligationer	15.603
UCITS	347.911
Andre aktiver	8.159
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>389.170</b>
<b>PASSIVER</b>	
Investorenes formue	373.044
Anden gæld	16.126
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>389.170</b>

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>	
<b>a.</b>	
Børsnoterede finansielle instrumenter	78,92 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	18,53 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %
	<b>97,45 %</b>
Andre aktiver/anden gæld	2,55 %
<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>
<b>b. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>	
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.	

## HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRET 2020

Note (i 1.000 DKK)	30.6.2020 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>	
Halvårets nettoresultat	48.552
Investorenes formue	373.044
Cirkulerende beviser nominelt	321.746
Antal cirkulerende beviser i stk.	3.217.458
<b>Nøgletal</b>	
Indre værdi pr. bevis	115,94
Afkast i (pct.) <sup>1)</sup>	15,94 %
Benchmarkafkast (pct.) <sup>*</sup> )	16,02 %
Omkostningsprocent <sup>1)</sup>	0,38 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,69 %
Indirekte handelsomkostninger	0,23 %
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,07

<sup>1)</sup> Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

<sup>1)</sup> Hoved- og nøgletal for afdelingen er opgjort for perioden 27.03. - 30.06.2020

---

## FÆLLESNOTER

### 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Halvårsrapporten for første halvår 2020 for Værdipapirfonden Sjælland-Fyn er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

#### 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 anskaffelsesværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

Urealiserede kursgevinster og -tab måles pr. fondskode som forskellen mellem dagsværdien primo året og ultimo året henholdsvis anskaffelsesværdien, 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.

---

## 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.

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.

### Investorerens formue

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

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

## 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
- Afkast
- Benchmarkafkast
- Omkostningsprocent
- ÅOP
- Indirekte handelsomkostninger
- Omsætningshastighed (PTR)

### 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:

- Investorerens samlede formue / cirkulerende andele ultimo året.

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

### Afkast

Afkast beregnes i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

For udloddende afdelinger beregnes afkastet som:

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

### Benchmarkafkast

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

### Omkostningsprocent

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 fra regnet tilbagebetalt provision.

## 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

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 salgsspriserne på de handler, som gennemføres i forbindelse med driften af en afdeling.

Indirekte handelsomkostninger indgår ikke i ÅOP.

### Omsætningshastighed (PTR)

Omsætningshastigheden beregnes som:

- $((\text{Kursværdi af køb} + \text{kursværdi af salg} - \text{kursværdi af køb i forbindelse med emissioner} - \text{kursværdi af salg i forbindelse med indløsninger}) / 2) / \text{investorerens gennemsnitlige formue}$ .

Kursværdi af køb og salg opgøres på baggrund af de realiserede købs- og salgsspriser inkl. handelsomkostninger. Desuden indgår udtrækning af obligationer i kursværdien af salg.

Investorerens gennemsnitlige formue opgøres som nævnt under omkostningsprocent

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

