

# Årsrapport 2020

Regnskabsperiode: 01.01.2020 til 31.12.2020

Værdipapirfonden Sjælland-Fyn

CVR.-nr: 21274003

# INDHOLDSFORTEGNELSE

<b>FONDSOPLYSNINGER</b>	<b>2</b>
<b>LEDELSENS BERETNING</b>	<b>3</b>
SÅDAN GIK DET PÅ DE FINANSIELLE MARKEDER	3
ÅRETS RESULTATER	4
FORMUEUDVIKLING	5
MARKEDSFORVENTNINGER TIL 2021	5
FORRETNINGSUDVIKLING	5
POLITIK FOR SAMFUNDSANSVAR	6
RISICI	7
REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG USIKKERHEDER	8
VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB	8
BESTYRELSE OG DIREKTION	9
<b>LEDELSESPÅTEGNING</b>	<b>10</b>
<b>DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING</b>	<b>11</b>
<b>AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER</b>	<b>13</b>
<b>STABIL</b>	<b>14</b>
Afdelingsberetning	14
Stabil – Årsregnskab	15
<b>BALANCE</b>	<b>17</b>
Afdelingsberetning	17
Balance – Årsregnskab	18
<b>AKTIV</b>	<b>20</b>
Afdelingsberetning	20
Aktiv – Årsregnskab	21
<b>PRIVATE BANKING LAV</b>	<b>23</b>
Afdelingsberetning	23
Private Banking Lav – Årsregnskab	24
<b>PRIVATE BANKING HØJ</b>	<b>26</b>
Afdelingsberetning	26
Private Banking Høj – Årsregnskab	27
<b>FÆLLESNOTER</b>	<b>29</b>
1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	29
2. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER	32
3. VÆSENTLIGE AFTALER	32

# 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

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

## Daglig ledelse (i Syd Fund Management A/S)

Direktør Steffen Ussing

## Investeringsforvaltningselskab

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

# Ledelsens beretning

Ledelsens beretning gælder for hele Værdipapirfonden Sjælland-Fyn og for alle afdelinger i fonden. Ledelsens beretning omfatter desuden alle kommentarer til porteføljerne, som kan læses ved hver enkelt afdeling på oversigterne sammen med regnskabstallene, som fremgår af de enkelte afdelingers årsregnskaber.

## Sådan gik det på de finansielle markeder

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

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

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

### USA

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

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

### Europa

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

### Japan

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

### De nye markeder

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

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

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

dog oplevede et større tilbageslag i 2. kvartal end Brasilien som følge af et mindre finanspolitisk råderum.

### **Fossile brændstoffer**

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

### **Inflation fortsat under kontrol**

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

### **Centralbankerne støtter genopretningen**

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

### **Renteudviklingen**

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

### **Højrenteobligationer**

Højrenteobligationer nød godt af de faldende statsrenter og centralbankernes lempelige pengepolitik. De lavere oliepriser var til gengæld en negativ impuls til de olieproducerende højrentelande. Mørenterne til sammenlignelige amerikanske statsobligationer var uforandrede til svagt stigende i 2020. Afkastet på obligationer fra højrentelande udstedt i lokal valuta var positivt påvirket af rentefaldet, men negativt påvirket af svækkede højrentelandevalutaer. Sidstnævnte faktor var dominerende, hvorfor aktivklassen gav negative afkast i 2020. Obligationer udstedt af virksomheder med en god kreditkvalitet klarede sig bedst blandt virksomhedsobligationerne. Misligholdelsesraterne steg ikke overraskende i løbet af 2020 givet den makroøkonomiske udvikling. Det påvirkede især

virksomhedsobligationer med en ringe kreditkvalitet negativt.

### **Eurostyrkelse**

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

### **Stigende aktiemarkeder**

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

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

### **Sektorudvikling**

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

## **Årets resultater**

### **Regnskabsmæssigt resultat**

Det samlede regnskabsmæssige resultat for 2020 blev 722,2 mio. kr. Bestyrelsen i Syd Fund Management har besluttet, at værdipapirfonden for 2020 i alt udbetaler udbytter for 286 mio. kr. til investorerne.

Afkast og udbytteprocenter for de enkelte afdelinger er opgjørt efter omkostninger og fremgår af tabellerne 1 og 2. Udbytterne er opgjørt 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 2020**

Andelsklasse	Udbytte for regnskabsåret
	2020 <sup>1)</sup>
Stabil	3,10
Balance	3,90
Aktiv	11,40
Private Banking Lav	2,90
Private Banking Høj	15,60

<sup>1)</sup> Foreslået udbytte

**Afkast i 2020**

Afdelingerne er alle blandede. Dvs., at de investerer i såvel aktier som obligationer. Afdelingerne har alle givet positive afkast. Da aktiemarkederne generelt har givet positive afkast i 2020, 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 2020**

Andelsklasse	Indre værdi	Afkast i procent
Stabil	111,99	11,99%
Balance	116,72	16,72%
Aktiv	128,74	28,74%
Private Banking Lav	110,65	10,65%
Private Banking Høj	129,80	29,80%

**Formueudvikling**

Der var stor interesse blandt investorerne for at investere gennem Værdipapirfonden Sjælland-Fyn i 2020, idet der samlet var nettoemissioner for 4,4 mia. kr. Antallet af investorer udgør ca. 6.058 ultimo året. Fondens har ultimo året en formue på 4,95 mia. kr.

Ved udgangen af 2020 udgjorde afdeling Aktiv 32,4 % af den samlede formue i fonden, mens afdelingerne Stabil, Balance, PB Lav og PB høj udgjorde henholdsvis 10,7 %, 12,8 %, 32,3 % og 11,8 %.

**Markedsforventninger til 2021**

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

Verdens ledende centralbanker har signaleret, at likviditeten vil være rigelig og styringsrenterne forblive lave. Så selvom niveauerne for sikre og risikobehæftede renter er lave, vil de sandsynligvis forblive på lave niveauer. De store rentefald er der ikke udsigt til, så obligationsafdelingerne forventes derfor at give lave afkast i 2021. Obligationsafdelingerne med valutaeksponering skal ikke forvente hjælp herfra, idet den amerikanske dollar i 2021 som i 2020 forventes svækket. Det vil typisk have en negativ indflydelse på mange af valutaerne på de nye markeder.

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

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

**Risikofaktorer**

De positive forventninger til aktiemarkederne bygger bl.a. på fremgangen i 3. kvartal 2020, og at de fremadskuende indikatorer i slutningen af 2020 viste tegn på højere fremtidig vækst. Der er dog en risiko for, at denne vækst ikke materialiserer sig, hvilket vil fastholde den globale økonomi i lavvækst. Derudover kan en genopblussen af Corona pandemien eller mutationer af virussen forstyrre dette positive scenarie.

Bliver væksten høj, er risikoen for de finansielle markeder, at renterne stiger meget og hurtigt, hvilket kan have negative implikationer for prisfastsættelsen. Øgede risikopræmier som følge af internationale politiske spændinger vil også kunne påvirke den relative prissætning mellem sikre statsobligationer fra de modne markeder og risikoaktiver som højrenteobligationer og aktier.

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

**Forretningsudvikling****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 opdater 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. Fonden har indgået en administrationsaftale med Syd Fund Management A/S, hvor betalingen for administrationen af Værdipapirfonden Sjælland-Fyn er fastlagt.

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

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

Fonden 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 fonden er at sikre, at omkostningerne holdes på så lavt et niveau som muligt, uden at det får konsekvenser for kvaliteten af de ydelser, fonden modtager til gengæld. Alle de nævnte omkostninger fremgår af de enkelte afdelingers regnskaber.

## Lovmæssige reguleringer

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

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

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

## Honorering af bestyrelse og direktion

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.

Syd Fund Managements honorar til bestyrelsen for 2020 androg 88 t.kr. (2019 83 t.kr.) Direktionens samlede honorar for alle foreninger og værdipapirfonde administreret af Syd Fund Management A/S i 2020 udgjorde 2,9 mio. kr. Direktionens samlede honorar udgøres af henholdsvis honorar til tiltrædende og fratrædende direktør.

## Risici

### Særlige risici

Fondens 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 foreningerne
- 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.

Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko investor ønsker at løbe med sin investering, og hvor lang tidshorisonen 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 markeds-mæssige risici som eksempelvis påvirkning fra konjunkturer, politiske risici, valuta, 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 renteudvikling og konjunkturer m.v. Ud fra disse forventede fremtidsbilleder foretages investeringerne. Denne type beslutninger er altid forbundet med usikkerhed. Der er altid risiko for, at virkeligheden udvikler sig anderledes end forventet uanset hvor gode analyser, der foretages.

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

### Risici i forbindelse med drift af fonde

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

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

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

### Risici i relation til markedsføring

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

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



## Generelle risikofaktorer

### Enkeltlande

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

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

### Selskabsspecifikke forhold

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

### Nye markeder (Emerging Markets og Frontier Markets)

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

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

## Særlige risici ved obligationsinvesteringer

### Obligationsmarkedet

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

### Kreditrisiko

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

## Særlige risici ved aktieinvesteringer

### Udsving på aktiemarkedet

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

### Investeringsstil

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

### Investeringsområde

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

## Regnskabsmæssige skøn og usikkerheder

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 2020.

## Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

## Bestyrelse og direktion

<p><b>Bestyrelsen</b></p> <p><b>Formand</b>  <b>Michael Andersen</b>  <b>50 år</b>  <b>Kapitalforvaltningsdirektør</b></p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2015</p>	<p>Har ikke andre ledelseserhverv</p>	
<p><b>Næstformand</b>  <b>Karin Sønderbæk</b>  <b>52 år</b>  <b>Juridisk direktør</b></p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2018</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Pengeinstitutankenævnet</li> </ul>
<p><b>Hans Lindum Møller</b>  <b>68 år</b>  <b>Direktør</b></p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2004</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p> <p>Direktør og medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dan Spedition A/S</li> <li>• Investeringsforeningen Sydinvest</li> <li>• Investeringsforeningen Finansco</li> <li>• Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje</li> <li>• Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets.</li> <li>• Den selvejende Fond Dybbøl Mølle</li> <li>• Marina Minde P/S/S</li> </ul>
<p><b>Linda Sandris Larsen</b>  <b>42 år</b>  <b>Lektor</b></p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2020</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Investeringsforeningen Sydinvest</li> <li>• Investeringsforeningen Finansco</li> <li>• Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje</li> <li>• Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets.</li> </ul>
<p><b>Direktionen</b></p> <p><b>Steffen Ussing</b>  <b>52 år</b></p> <p>Er tiltrådt som direktør i 2020.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Investering Danmark</li> </ul>
<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 2020 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

## Direktion for Syd Fund Management A/S

Steffen Ussing

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til investorerne i Værdipapirfonden Sjælland-Fyn

### Konklusion

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

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

### Grundlag for konklusion

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

### Uafhængighed

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

### Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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 revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingernes interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om afdelingernes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores

konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

#### **Udtalelse om ledelsesberetningerne**

Ledelsen i Syd Fund Management A/S er ansvarlig for ledelsesberetningen og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne".

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

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

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

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

Aabenraa, den 25. februar 2021  
EY GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB  
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard  
statsaut. revisor  
mne28632

Michael Laursen  
statsaut. revisor  
mne26804

# AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER

## Generel læsevejledning

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 risikoindekset fra dokumentet Central Investorinformation. Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor 1 udtrykker laveste risiko og 7 højeste risiko. Kategorien 1 udtrykker ikke en risikofri investering. 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 investorernes investeringsbeviser i afdelingen – også kaldet investorernes 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

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

### Udvikling

Afdelingen gav for perioden 27.03.2020 - 31.12.2020 et afkast på 11,99 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på 11,51 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er bedre end benchmark.

Afvigende performance i forhold til benchmark skyldes at afdelingen i hele perioden har været overvægtet i kredit- og valutaobligationer.

# Stabil – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRET 2020

(i 1.000 DKK)	2020 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>	
Årets nettoresultat	159.672
Cirkulerende andele nominelt	1.432.948
Antal cirkulerende andele i stk	14.329.483
Investorerens formue	1.604.687
<b>Nøgletal</b>	
Indre værdi pr. andel	111,99
Udbytte pr. andel	3,10
Afkast (pct.) <sup>1) 2)</sup>	11,99 %
Benchmarkafkast (pct.) <sup>2)</sup>	11,51 %
Omkostningsprocent <sup>2)</sup>	0,83 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,14 %
Indirekte handelsomkostninger	0,06 %

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

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 27. marts 2020

<sup>2)</sup> Hoved- og nøgletal for afdelingen er opgjort for perioden 27.03. - 31.12.2020

### RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020 <sup>1)</sup>
<b>Renter og udbytter</b>	
1. Renter	2.997
2. Udbytter	332
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>3.329</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>	
3. Obligationer	1.393
3. Investeringsbeviser	167.205
Valutakonti	-2
4. Handelsomkostninger drift	-69
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>168.527</b>
Andre indtægter	145
<b>Indtægter i alt</b>	<b>172.001</b>
5. Administrationsomkostninger	-12.329
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>159.672</b>
<b>6. Overskudsdisponering</b>	
<b>Til disposition</b>	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	44.421
Overført til udlodning næste år	151
Til rådighed for udlodning	44.572
Overført til formuen	115.100
<b>I alt disponeret</b>	<b>159.672</b>

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 27. marts 2020

### BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020
<b>AKTIVER</b>	
<b>Likvide midler</b>	
Indestående i depotselskab	13.114
<b>Likvide midler i alt</b>	<b>13.114</b>
<b>8. Obligationer</b>	
Noterede obligationer fra danske udstedere	206.859
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	80.778
Unoterede obligationer fra danske udstedere	18.215
<b>Obligationer i alt</b>	<b>305.852</b>
<b>8. Investeringsbeviser</b>	
Investeringsbeviser i danske UCITS	1.214.643
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	68.074
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>1.282.717</b>
<b>Andre aktiver</b>	
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.012
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.976
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>4.988</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>1.606.671</b>
<b>PASSIVER</b>	
<b>7. Investorerens formue</b>	
<b>Anden gæld</b>	<b>1.604.687</b>
Skyldige omkostninger	1.984
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>1.984</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>1.606.671</b>



# Stabil – Årsregnskab

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020
<b>1. Renter</b>	
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.235
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	724
Unoterede obligationer fra danske udstedere	233
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-195
<b>Renter i alt</b>	<b>2.997</b>
<b>2. Udbytter</b>	
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	332
<b>Udbytter i alt</b>	<b>332</b>
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>	
<b>Obligationer</b>	
Noterede obligationer fra danske udstedere	416
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	942
Unoterede obligationer fra danske udstedere	35
<b>Obligationer i alt</b>	<b>1.393</b>
<b>Investeringsbeviser</b>	
Investeringsbeviser i danske UCITS	155.461
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	11.744
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>167.205</b>
<b>4. Handelsomkostninger</b>	
Alle handelsomkostninger	283
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-214
<b>Handelsomkostninger drift</b>	<b>69</b>
<b>5. Administrationsomkostninger</b>	
<b>Klassespecifikke omkostninger</b>	
Administration	7.156
Investeringsforvaltning	5.173
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>12.329</b>

## NOTER (FORTSAT)

Note (i 1.000 DKK)	2020
<b>6. Til rådighed for udlodning</b>	
Renter	3.192
Udbytter	332
Kursgevinst til udlodning	45.990
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	2.071
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	51.585
Administrationsomkostninger til modregning	-12.329
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	5.578
Udlodningsregulering af adm.omk ved emission/indløsning	-262
Administrationsomkostninger i alt	-7.013
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>44.572</b>
<b>7. Investorenes formue</b>	
<b>Cirkulerende andele</b>	
Emissioner i året	1.460.229
Indløsninger i året	-27.281
<b>Cirkulerende andele i alt</b>	<b>1.432.948</b>
<b>Investorenes formue</b>	
Emissioner i året	1.473.674
Indløsninger i året	-29.494
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	835
Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	44.421
Overført fra resultatopførelsen	115.100
Overført til udlodning til næste år	151
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>1.604.687</b>
<b>8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>	
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.	

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2020
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>	
<b>a. finansielle instrumenter på</b>	
Børsnoterede finansielle instrumenter	35,58 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	63,41 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %
	98,99 %
Andre aktiver/anden gæld	1,01 %
<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>

# 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

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

### Udvikling

Afdelingen gav for perioden 27.03.2020 - 31.12.2020 et afkast på 16,72 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på 19,54 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er dårligere end benchmark

Afvigende performance i forhold til benchmark skyldes at afdelingen i hele perioden har været undervægtet aktier i forhold til afdelingens benchmark.

# Balance – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRET 2020

(i 1.000 DKK)	2020 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>	
Årets nettoresultat	82.886
Cirkulerende andele nominelt	544.141
Antal cirkulerende andele i stk.	5.441.407
Investorenes formue	635.111
<b>Nøgletal</b>	
Indre værdi pr. andel	116,72
Udbytte pr. andel	3,90
Afkast (pct.) <sup>1) 2)</sup>	16,72 %
Benchmarkafkast (pct.) <sup>2)</sup>	19,54 %
Omkostningsprocent <sup>2)</sup>	0,88 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,14 %
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %

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

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 27. marts 2020

<sup>2)</sup> Hoved- og nøgletal for afdelingen er opgjort for perioden 27.03. - 31.12.2020

### RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2020 <sup>1)</sup>
<b>Renter og udbytter</b>	
1. Renter	621
2. Udbytter	188
<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>809</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>	
3. Obligationer	688
3. Investeringsbeviser	86.414
Valutakonti	43
4. Handelsomkostninger drift	-49
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>87.096</b>
<b>Indtægter i alt</b>	<b>87.905</b>
5. Administrationsomkostninger	-5.019
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>82.886</b>
<b>6. Overskudsdisponering</b>	
<b>Til disposition</b>	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	21.221
Overført til udlodning næste år	0
Til rådighed for udlodning	21.221
Overført til formuen	61.665
<b>I alt disponeret</b>	<b>82.886</b>

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 27. marts 2020

### BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 DKK)	2020
<b>AKTIVER</b>	
<b>Likvide midler</b>	
Indestående i depotselskab	17.296
<b>Likvide midler i alt</b>	<b>17.296</b>
<b>8. Obligationer</b>	
Noterede obligationer fra danske udstedere	71.957
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	37.549
Unoterede obligationer fra danske udstedere	2.035
<b>Obligationer i alt</b>	<b>111.541</b>
<b>8. Investeringsbeviser</b>	
Investeringsbeviser i danske UCITS	467.165
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	38.403
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>505.568</b>
<b>Andre aktiver</b>	
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	684
Mellemværende vedr. handelsafvikling	878
<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>1.562</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>635.967</b>
<b>PASSIVER</b>	
<b>7. Investorenes formue</b>	
<b>Anden gæld</b>	<b>856</b>
Skyldige omkostninger	856
<b>Anden gæld i alt</b>	<b>856</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>635.967</b>

# Balance – Årsregnskab

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020
<b>1. Renter</b>	
Noterede obligationer fra danske udstedere	400
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	278
Unoterede obligationer fra danske udstedere	39
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-96
<b>Renter i alt</b>	<b>621</b>
<b>2. Udbytter</b>	
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	188
<b>Udbytter i alt</b>	<b>188</b>
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>	
<b>Obligationer</b>	
Noterede obligationer fra danske udstedere	399
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	284
Unoterede obligationer fra danske udstedere	5
<b>Obligationer i alt</b>	<b>688</b>
<b>Investeringsbeviser</b>	
Investeringsbeviser i danske UCITS	79.824
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	6.590
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>86.414</b>
<b>4. Handelsomkostninger</b>	
Alle handelsomkostninger	142
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-93
<b>Handelsomkostninger drift</b>	<b>49</b>
<b>5. Administrationsomkostninger</b>	
<b>Klassespecifikke omkostninger</b>	
Administration	2.812
Investeringsforvaltning	2.207
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>5.019</b>

## NOTER (FORTSAT)

Note (i 1.000 DKK)	2020
<b>6. Til rådighed for udlodning</b>	
Renter	718
Udbytter	188
Kursgevinst til udlodning	21.919
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	1.429
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	24.254
Administrationsomkostninger til modregning	-5.019
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	2.129
Udlodningsregulering af adm.omk ved emission/indløsning	-162
Administrationsomkostninger i alt	-3.052
<b>Til rådighed for udlodning, brutto</b>	<b>21.202</b>
Frivillig udlodning	19
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>21.221</b>
<b>7. Investorenes formue</b>	
<b>Cirkulerende andele</b>	
Emissioner i året	553.841
Indløsninger i året	-9.700
<b>Cirkulerende andele i alt</b>	<b>544.141</b>
<b>Investorenes formue</b>	
Emissioner i året	562629
Indløsninger i året	-10.727
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	323
Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	21.221
Overført fra resultatopgørelsen	61.665
Overført til udlodning til næste år	0
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>635.111</b>
<b>8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>	
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.	

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

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

# 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

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

### Udvikling

Afdelingen gav for perioden 27.03.2020 - 31.12.2020 et afkast på 28,74 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på 25,76 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er bedre end benchmark

Afvigende performance i forhold til benchmark skyldes at afdelingen i hele perioden har været overvægtet i risikoaktiver i forhold til afdelingens benchmark.

# Aktiv – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRET 2020

(i 1.000 DKK)	2020 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>	
Årets nettoresultat	336.199
Cirkulerende andele nominelt	1.242.654
Antal cirkulerende andele i stk	12.426.544
Investorerens formue	1.599.740
<b>Nøgletal</b>	
Indre værdi pr. andel	128,74
Udbytte pr. andel	11,40
Afkast (pct.) <sup>1) 2)</sup>	28,74 %
Benchmarkafkast (pct.) <sup>2)</sup>	25,76 %
Omkostningsprocent <sup>2)</sup>	1,10 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,56 %
Indirekte handelsomkostninger	0,10 %

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

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 27. marts 2020

<sup>2)</sup> Hoved- og nøgletal for afdelingen er opgjort for perioden 27.03. - 31.12.2020

### RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2020 <sup>1)</sup>
<b>Renter og udbytter</b>		
1.	Renter	-6
2.	Udbytter	1.146
<b>Renter og udbytter i alt</b>		<b>1.140</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3.	Obligationer	-130
3.	Investeringsbeviser	350.915
	Valutakonti	-135
4.	Handelsomkostninger drift	-165
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>		<b>350.485</b>
<b>Indtægter i alt</b>		<b>351.625</b>
5.	Administrationsomkostninger	-15.426
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>336.199</b>
<b>6. Overskudsdisponering</b>		
<b>Til disposition</b>		
	Foreslået udlodning for regnskabsåret	141.663
	Overført til udlodning næste år	219
	Til rådighed for udlodning	141.882
	Overført til formuen	194.317
<b>I alt disponeret</b>		<b>336.199</b>

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 27. marts 2020

### BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note	(i 1.000 DKK)	2020
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	17.571
<b>Likvide midler i alt</b>		<b>17.571</b>
8.	<b>Obligationer</b>	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	19.124
<b>Obligationer i alt</b>		<b>19.124</b>
8.	<b>Investeringsbeviser</b>	
	Investeringsbeviser i danske UCITS	1.115.205
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	448.279
<b>Investeringsbeviser i alt</b>		<b>1.563.484</b>
<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	69
	Mellenværende vedr. handelsafvikling	2.196
<b>Andre aktiver i alt</b>		<b>2.265</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>1.602.444</b>
<b>PASSIVER</b>		
7.	<b>Investorerens formue</b>	<b>1.599.740</b>
<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	2.704
<b>Anden gæld i alt</b>		<b>2.704</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>1.602.444</b>

# Aktiv – Årsregnskab

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020
<b>1. Renter</b>	
Noterede obligationer fra danske udstedere	97
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-103
<b>Renter i alt</b>	<b>-6</b>
<b>2. Udbytter</b>	
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	1.146
<b>Udbytter i alt</b>	<b>1.146</b>
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>	
<b>Obligationer</b>	
Noterede obligationer fra danske udstedere	-130
<b>Obligationer i alt</b>	<b>-130</b>
<b>Investeringsbeviser</b>	
Investeringsbeviser i danske UCITS	267.120
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	83.795
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>350.915</b>
<b>4. Handelsomkostninger</b>	
Alle handelsomkostninger	491
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-326
<b>Handelsomkostninger drift</b>	<b>165</b>
<b>5. Administrationsomkostninger</b>	
<b>Klassespecifikke omkostninger</b>	
Administration	8.333
Investeringsforvaltning	7.093
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>15.426</b>

## NOTER (FORTSAT)

Note (i 1.000 DKK)	2020
<b>6. Til rådighed for udlodning</b>	
Renter	97
Udbytter	1.146
Kursgevinst til udlodning	141.810
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	7.924
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger <sup>1)</sup>	150.977
Administrationsomkostninger til modregning	-15.426
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	6.689
Udlodningsregulering af adm.omk ved emission/indløsning	-358
Administrationsomkostninger i alt	-9.095
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>141.882</b>
<b>7. Investorenes formue</b>	
<b>Cirkulerende andele</b>	
Emissioner i året	1.287.994
Indløsninger i året	-45.340
<b>Cirkulerende andele i alt</b>	<b>1.242.654</b>
<b>Investorenes formue</b>	
Emissioner i året	1.315.206
Indløsninger i året	-52.251
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	586
Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	141.663
Overført fra resultatopørelsen	194.317
Overført til udlodning til næste år	219
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>1.599.740</b>
<b>8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>	
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.	

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2020
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>	
<b>a. finansielle instrumenter på</b>	
Børsnoterede finansielle instrumenter	67,13 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	31,80 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %
	98,93 %
Andre aktiver/anden gæld	1,07 %
<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>

# 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

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

### Udvikling

Afdelingen gav for perioden 27.03.2020 - 31.12.2020 et afkast på 10,65 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på 8,21 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er bedre end benchmark

Afvigende performance i forhold til benchmark skyldes at afdelingen i hele perioden har været overvægtet i kredit- og valutaobligationer.



# Private Banking Lav – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRET 2020

(i 1.000 DKK)	2020 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>	
Årets nettoresultat	44.134
Cirkulerende andele nominelt	529.814
Antal cirkulerende andele i stk	5.298.141
Investoreernes formue	586.258
<b>Nøgletal</b>	
Indre værdi pr. andel	110,65
Udbytte pr. andel	2,90
Afkast (pct.) <sup>1)2)</sup>	10,65 %
Benchmarkafkast (pct.) <sup>2)</sup>	8,21 %
Omkostningsprocent <sup>2)</sup>	0,75 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	0,97 %
Indirekte handelsomkostninger	0,05 %

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

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 27. marts 2020

<sup>2)</sup> Hoved- og nøgletal for afdelingen er opgjort for perioden 27.03. - 31.12.2020

### RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2020 <sup>1)</sup>
<b>Renter og udbytter</b>		
1.	Renter	1.370
	<b>Renter i alt</b>	<b>1.370</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2.	Obligationer	1.957
2.	Investeringsbeviser	44.703
	Valutakonti	-191
3.	Handelsomkostninger drift	-66
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>46.403</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>47.773</b>
4.	Administrationsomkostninger	-3.639
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>44.134</b>
<b>5. Overskudsdisponering</b>		
<b>Til disposition</b>		
	Foreslået udlodning for regnskabsåret	15.365
	Overført til udlodning næste år	329
	Til rådighed for udlodning	15.694
	Overført til formuen	28.440
	<b>I alt disponeret</b>	<b>44.134</b>

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 27. marts 2020

### BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note	(i 1.000 DKK)	2020
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	13.648
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>13.648</b>
7.	<b>Obligationer</b>	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	110.904
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	51.816
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	16.180
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>178.900</b>
7.	<b>Investeringsbeviser</b>	
	Investeringsbeviser i danske UCITS	369.245
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	20.812
	<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>390.057</b>
<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.141
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.218
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>4.359</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>586.964</b>
<b>PASSIVER</b>		
6.	<b>Investoreernes formue</b>	<b>586.258</b>
<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	706
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>706</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>586.964</b>

# Private Banking Lav – Årsregnskab

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020
<b>1. Renter</b>	
Noterede obligationer fra danske udstedere	837
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	464
Unoterede obligationer fra danske udstedere	195
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-126
<b>Renter i alt</b>	<b>1.370</b>
<b>2. Kursgevinster og -tab</b>	
<b>Obligationer</b>	
Noterede obligationer fra danske udstedere	312
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.645
<b>Obligationer i alt</b>	<b>1.957</b>
<b>Investeringsbeviser</b>	
Investeringsbeviser i danske UCITS	40.910
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	3.793
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>44.703</b>
<b>3. Handelsomkostninger</b>	
Alle handelsomkostninger	183
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-117
<b>Handelsomkostninger drift</b>	<b>66</b>
<b>4. Administrationsomkostninger</b>	
<b>Klassespecifikke omkostninger</b>	
Administration	1.970
Investeringsforvaltning	1.669
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>3.639</b>

## NOTER (FORTSAT)

Note (i 1.000 DKK)	2020
<b>5. Til rådighed for udlodning</b>	
Renter	1.496
Kursgevinst til udlodning	13.445
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	3.312
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	18.253
Administrationsomkostninger til modregning	-3.639
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	1.475
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-395
Administrationsomkostninger i alt	-2.559
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>15.694</b>
<b>6. Investorenes formue</b>	
<b>Cirkulerende andele</b>	
Emissioner i året	530.873
Indløsninger i året	-1.059
<b>Cirkulerende andele i alt</b>	<b>529.814</b>
<b>Investorenes formue</b>	
Emissioner i året	542.715
Indløsninger i året	-1.163
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	572
Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	15.365
Overført fra resultatopgørelsen	28.440
Overført til udlodning til næste år	329
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>586.258</b>
<b>7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>	
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.	

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

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

# 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

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

### Udvikling

Afdelingen gav for perioden 27.03.2020 - 31.12.2020 et afkast på 29,80 %, mens afdelingens benchmark gav et afkast på 29,16 %. Afdelingen har således givet et afkast, som er bedre end benchmark

Afvigende performance i forhold til benchmark skyldes at afdelingen i hele perioden har været overvægtet i risikoaktiver i forhold til afdelingens benchmark.

# Private Banking Høj – Årsregnskab

## HOVED- OG NØGLETAL FOR ÅRET 2020

(i 1.000 DKK)	2020 <sup>1)</sup>
<b>Hovedtal</b>	
Årets nettoresultat	99.289
Cirkulerende andele nominelt	405.899
Antal cirkulerende andele i stk	4.058.996
Investorerens formue	526.859
<b>Nøgletal</b>	
Indre værdi pr. andel	129,80
Udbytte pr. andel	15,60
Afkast (pct.) <sup>1)2)</sup>	29,80 %
Benchmarkafkast (pct.) <sup>2)</sup>	29,16 %
Omkostningsprocent <sup>2)</sup>	1,04 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	1,69 %
Indirekte handelsomkostninger	0,08 %

<sup>\*)</sup> Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 27. marts 2020

<sup>2)</sup> Hoved- og nøgletal for afdelingen er opgjort for perioden 27.03. - 31.12.2020

### RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2020 <sup>1)</sup>
<b>Renter og udbytter</b>		
1.	Renter	232
2.	Udbytter	437
<b>Renter og udbytter i alt</b>		<b>669</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3.	Obligationer	-131
3.	Investeringsbeviser	103.228
	Valutakonti	-65
4.	Handelsomkostninger drift	-105
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>		<b>102.927</b>
<b>Indtægter i alt</b>		<b>103.596</b>
5.	Administrationsomkostninger	-4.307
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>99.289</b>
<b>6. Overskudsdisponering</b>		
<b>Til disposition</b>		
	Foreslået udlodning for regnskabsåret	63.320
	Overført til udlodning næste år	50
	Til rådighed for udlodning	63.370
	Overført til formuen	35.919
<b>I alt disponeret</b>		<b>99.289</b>

<sup>1)</sup> Afdelingen blev introduceret 27. marts 2020

### BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note	(i 1.000 DKK)	2020
<b>AKTIVER</b>		
<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	4.507
<b>Likvide midler i alt</b>		<b>4.507</b>
8.	<b>Obligationer</b>	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	15.104
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.495
<b>Obligationer i alt</b>		<b>22.599</b>
8.	<b>Investeringsbeviser</b>	
	Investeringsbeviser i danske UCITS	259.081
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	233.865
<b>Investeringsbeviser i alt</b>		<b>492.946</b>
<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	454
	Mellenværende vedr. handelsafvikling	7.223
<b>Andre aktiver i alt</b>		<b>7.677</b>
<b>AKTIVER I ALT</b>		<b>527.729</b>
<b>PASSIVER</b>		
7.	<b>Investorerens formue</b>	<b>526.859</b>
<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	870
<b>Anden gæld i alt</b>		<b>870</b>
<b>PASSIVER I ALT</b>		<b>527.729</b>

# Private Banking Høj – Årsregnskab

## NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2020
<b>1. Renter</b>	
Noterede obligationer fra danske udstedere	111
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	175
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-54
<b>Renter i alt</b>	<b>232</b>
<b>2. Udbytter</b>	
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	437
<b>Udbytter i alt</b>	<b>437</b>
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>	
<b>Obligationer</b>	
Noterede obligationer fra danske udstedere	-24
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-107
<b>Obligationer i alt</b>	<b>-131</b>
<b>Investeringsbeviser</b>	
Investeringsbeviser i danske UCITS	33.523
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	69.705
<b>Investeringsbeviser i alt</b>	<b>103.228</b>
<b>4. Handelsomkostninger</b>	
Alle handelsomkostninger	253
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-148
<b>Handelsomkostninger drift</b>	<b>105</b>
<b>5. Administrationsomkostninger</b>	
<b>Klassespecifikke omkostninger</b>	
Administration	2.223
Investeringsforvaltning	2.084
<b>Klassespecifikke omkostninger i alt</b>	<b>4.307</b>

## NOTER (FORTSAT)

Note (i 1.000 DKK)	2020
<b>6. Til rådighed for udlodning</b>	
Renter	286
Udbytter	437
Kursgevinst til udlodning	56.165
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	9.410
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	66.298
Administrationsomkostninger til modregning	-4.307
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	1.791
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-412
Administrationsomkostninger i alt	-2.928
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>63.370</b>
<b>7. Investorenes formue</b>	
<b>Cirkulerende andele</b>	
Emissioner i året	419.492
Indløsninger i året	-13.593
<b>Cirkulerende andele i alt</b>	<b>405.899</b>
<b>Investorenes formue</b>	
Emissioner i året	443.283
Indløsninger i året	-16.091
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	378
Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	63.320
Overført fra resultatopgørelsen	35.919
Overført til udlodning til næste år	50
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>526.859</b>
<b>8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)</b>	
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.	

## SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2020
<b>Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på</b>	
Børsnoterede finansielle instrumenter	78,27 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	19,58 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %
	97,85 %
Andre aktiver/anden gæld	2,15 %
<b>I alt</b>	<b>100,00 %</b>

---

## FÆLLESNOTER

### 1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 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.

## 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 nedrunding 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 regnemoder.

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 nedrunding af "Til rådighed for udlodning". Ved negativ minimumsindkomst vil posten bestå af dette beløb.

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

Opgørelsen af minimumsindkomsten specificeres i en særskilt note.

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:

- Investorerne samlede formue / cirkulerende andele ultimo året.

Investorerne 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:

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

## Investorerne formue

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

Endelig indgår overførsel af periodens resultat. For udloddende afdelinger 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 fremgår af ledelsesberetningens afsnit om bestyrelse og direktion, hvortil henvises.

## 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.

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

EY Godkendt 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	2020 (i 1.000 kr.)
Revisionshonorar	66,25
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0
Honorar for andre ydelser	0
Samlet honorar til revision	66,25

### 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".

