



Halvårsrapport 2019

Værdipapirfonden Sydinvest

CVR.-nr: 21274003

INDHOLDSFORTEGNELSE

FONDSOPLYSNINGER	2
UDVIKLING I 1. HALVÅR 2019	3
RESULTAT OG FORMUE	4
BEGIVENHEDER EFTER HALVÅRETS AFSLUTNING	4
REGNSKABSPRAKSIS OG REVISION	4
LEDELSESPÅTEGNING	5
AFDELINGSBERETNINGER OG HALVÅRSREGNSKABER	6
KONSERVATIV UDB KL	7
Afdelingsberetning	7
Konservativ Udb KL – halvårsregnskab	8
Konservativ Udb A – halvårsregnskab	8
KONSERVATIV AKK KL	9
Afdelingsberetning	9
Konservativ Akk KL – halvårsregnskab	10
Konservativ Akk A – halvårsregnskab	10
BALANCERET UDB KL	11
Afdelingsberetning	11
Balanceret Udb KL – halvårsregnskab	12
Balanceret Udb A – halvårsregnskab	12
BALANCERET AKK KL	13
Afdelingsberetning	13
Balanceret Akk A – halvårsregnskab	14
VÆKSTORIENTERET UDB KL	15
Afdelingsberetning	15
Vækstorienteret Udb A – halvårsregnskab	16
VÆKSTORIENTERET AKK KL	17
Afdelingsberetning	17
Vækstorienteret Akk KL – halvårsregnskab	18
Vækstorienteret Akk A – halvårsregnskab	18
AGGRESSIV UDB KL	19
Afdelingsberetning	19
Aggressiv Udb KL – halvårsregnskab	20
Aggressiv Udb A – halvårsregnskab	20
AGGRESSIV AKK KL	21
Afdelingsberetning	21
Aggressiv Akk KL – halvårsregnskab	22
Aggressiv Akk A – halvårsregnskab	22
HØJRENTELANDE ESG UDB KL	23
Afdelingsberetning	23
HøjrenteLande ESG Udb KL – halvårsregnskab	24
HøjrenteLande ESG Udb W – halvårsregnskab	24

Fondsoplysninger

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

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

Fondens stiftelsesdato

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

Bestyrelse

Kapitalforvaltningsdirektør Michael Andersen (Formand)
Juridisk direktør Karin Sønderbæk (Næstformand)
Direktør Hans Lindum Møller
Advokat Christian Anker Hansen
Afdelingsdirektør Steffen Ussing

Daglig ledelse

Direktør Eskild Bak Kristensen

Investeringsforvaltningsselskab

Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Investeringsrådgivning

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Depotselskab

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Revision

Ernst & Young P/S
Godkendt Revisionspartnerselskab
Osvold Helmuths Vej 4
2000 Frederiksberg

Udvikling i 1. halvår 2019

Flere økonomiske indikatorer tyder på en vis afmatning i væksten i den globale økonomi i 1. halvår. Det har bl.a. ført til, at flere internationale organisationer som OECD og Den Internationale Valutafond, IMF, har nedjusteret deres globale vækstskøn for 2019. De svagere vækstudsigter har radikalt ændret de pengepolitiske signaler fra den amerikanske forbundsbank. Ved indgangen til året lå det i kortene, at styringsrenten i USA ville blive forhøjet to gange i løbet af 2019 med 0,25 %-point hver gang. De seneste signaler fra den amerikanske forbundsbank peger i retning af, at den næste bevægelse i styringsrenten vil være i nedadgående retning. Forventningerne i markedet ligger på helt op til tre nedsættelser af styringsrenten på hver 0,25 %-point i løbet af 2019. Samtidig har den amerikanske forbundsbank signaleret, at tempoet i nedbringelse af obligationsbeholdningen kan blive reduceret. Den Europæiske Centralbank har signaleret, at en stramning af pengepolitikken tidligst kommer på tale i 2020. Den langstrakte handelskrig mellem USA og Kina og forventningerne hertil bærer en stor del af skylden for de lavere globale vækstudsigter og udviklingen på de finansielle markeder. Handelskrigen har skabt usikkerhed, og forventningerne til udfaldet af forhandlingerne er skiftet fra, at en positiv aftale var nært forestående til en eskalering af handelskrigen. Det skete i forbindelse med, at USA øgede toldtrykket mod Kina i starten af maj, hvilket udløste en lignende reaktion fra Kina rettet mod USA. Udviklingen på den politiske front har kun givet anledning til mindre markedspåvirkninger. Til sammenligning har globale vækstudsigter, handelskonflikten og renteutviklingen haft stor markedspåvirkning.

I Europa har Storbritannien fået udskudt Brexit til den 31. oktober, og i kølvandet herpå er den britiske premierminister Theresa May trådt tilbage. Italien er tyngt af lav vækst og har derfor svært ved at leve op til den krævede budgetdisciplin i EU, hvilket har udløst en politisk krise. USA har ikke kun udkæmpet sin handelskrig med Kina. Spændingsniveauet mellem USA og Iran har nået nye højder efter nye sanktioner fra USA mod landet. Iran har svaret igen med angreb mod flere tankskibe i Hormuz-strædet og nedskydning af en amerikansk drone. I Indien fik præsident Modi vendt et truende valgnederlag til en komfortabel sejr efter militærkonflikten med Pakistan i februar. Venezuela har siden starten af året oplevet en

krise udspille sig om, hvem der er landets legitime præsident. Den siddende præsident Maduro blev udfordret af oppositionens Guaidó, som af de fleste lande i den vestlige verden nu anses for at være landets præsident, mens andre lande anerkender Maduro som præsident.

De makroøkonomiske, pengepolitiske og politiske signaler har, ført an af USA, banet vejen for massive fald i statsrenterne over hele rentekurven i de toneangivende lande. Højrenteobligationerne har ligeledes oplevet rentefald og indsnævring i rentespændet til sammenlignelige amerikanske statsobligationer. Sidstnævnte har været mest udtalt for virksomhedsobligationer med lav kreditværdighed og obligationer fra højrentelande udstedt i hård valuta.

De faldende renter har været en væsentlig drivkraft bag generelt stigende aktiekurser. De russiske aktier har klaret sig bedst målt i danske kroner bl.a. hjulpet på vej af stigende oliepriser og en styrket rubel. De amerikanske aktier gjorde det også godt i 1. halvår anført af it-aktier, hvor især Facebook og Netflix bød på store kursstigninger. Aktierne fra Emerging Markets har budt på kursstigninger, men på trods af en attraktiv prisfastsættelse har de ikke kunnet følge med aktierne fra de modne markeder. I Fjernøsten har de indiske og kinesiske aktier generelt ikke kunnet følge med de modne aktiemarkeder. Indien er tyngt af en generelt høj prisfastsættelse af aktierne, en lavere end ventet økonomisk vækst samt olieprisstigningerne og Kina af eskaleringen i handelskonflikten. I Latinamerika er det især aktierne fra Mexico, som har været tyngt af interne politiske forhold og trusler fra USA om forhøjelse af toldsatserne.

I Skandinavien har de danske aktier klaret sig bedst. Det skyldes gode regnskaber fra nogle af de toneangivende danske selskaber, hvor DSV, SimCorp og Ørsted har stået for de største kursstigninger.

De konjunkturfølsomme sektorer it og industri klarede sig på globalt plan bedst, og den mere stabile sektor health care gjorde det dårligst i 1. halvår. Det er bl.a. en konsekvens af de generelt lavere renter. Det er en væsentlig årsag til, at vækstaktier klarede sig betydeligt bedre end valueaktier i årets første halvår.

Resultat og formue

Fondens samlede resultat for første halvår 2019 blev et overskud på 257,7 mio. kr. mod et underskud på 21,4 mio. kr. for første halvår 2018.

Formuen var ved udgangen af første halvår 2019 på 5,3 mia. kr. mod 4,1 mia. kr. ved indgangen til 2019.

Begivenheder efter halvårets afslutning

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

Regnskabspraksis og revision

Den anvendte regnskabspraksis ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2019 er på nær et punkt uændret i forholdt til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2018.

Tilgodehavende refunderbar udbytteskat indregnes fra 1. januar 2019 som et tilgodehavende i årsrapporten i takt med at udbytteskatten betales. Den tidligere praksis var

indregning i driften på tidspunktet hvor udbytteskatten blev refunderet.

Den ændrede regnskabspraksis, har ikke haft nogen effekt for regnskabet.

Halvårsrapporten har i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes bestemmelser ikke været genstand for revision eller review.

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for regnskabsperioden sluttende 30. juni 2019 for Værdipapirfonden Sydinvest.

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

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

Aabenraa, den 27. august 2019

Bestyrelse

Michael Andersen
Formand

Karin Sønderbæk
Næstformand

Hans Lindum Møller

Christian Anker Hansen

Steffen Ussing

Direktion for Syd Fund Management A/S

Eskild Bak Kristensen

Afdelingsberetninger og halvårsregnskaber

Generel læsevejledning

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

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

Sådan læses afdelingens regnskab

Investeringsprofil

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

Risikoprofil

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

Udvikling

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

Benchmark

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

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Konservativ Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	Konservativ Udb A
Etableringsdato	DK0060749281
Introduktionsdato	17. juni 2016
Børsnoteret	14. november 2016
Valuta	Ja
Udbyttebetalende	DKK
Stykstørrelse	Ja
Risikoskala	100
	2

Afdelingens benchmark	Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	80 %
	MSCI All Country World Total Return	10 %
	JPM EMB Index Global Diversified	5 %
	Merril Lynch Euro High Yield Index	5 %

Indledning

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

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

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer, aktier og kollektive investeringsordninger. Afdelingen kan investere op til 20 % af formuen i aktier. Obligationer skal udgøre mellem 75-100 % af afdelingens formue. Afdelingen kan investere i obligationer og aktier via investeringsbeviser i UCITS, herunder investeringsforeninger, andre UCITS-ETF'er samt andre kollektive investeringsordninger, som kan udgøre op til 100 % af formuen.

Afdelingen er opdelt i andelsklassen Konservativ Udb A.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 2.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel.

	30.6.2019		31.12.2018	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Konservativ Udb A	3,26 %	3,05 %	-1,86 %	0,82 %

Andelsklassen har for 1. halvår 2019 givet et afkast, som er højere end benchmark.

Konservativ Udb KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
Renter og udbytter		14.105	14.049
Kursgevinster og -tab		40.744	-15.571
I alt indtægter		54.849	-1.522
Administrationsomkostninger		-8.142	-7.470
NETTORESULTAT ^{*)}		46.707	-8.992
^{*)} Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser			
Konservativ Udb A		46.707	-8.992
I alt		46.707	-8.992

BALANCE 30. JUNI 2019

(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
AKTIVER		
Likvide midler	11.652	2.775
Obligationer	1.110.326	1.029.884
UCITS	502.584	363.654
Andre aktiver	32.961	7.709
AKTIVER I ALT	1.657.523	1.404.022
PASSIVER		
Investorerne formue ^{**)}	1.599.303	1.397.198
Anden gæld	58.220	6.824
PASSIVER I ALT	1.657.523	1.404.022
^{**) Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
Konservativ Udb A	1.599.303	1.397.198
I alt	1.599.303	1.397.198

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		77,69 %	79,59 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		23,17 %	20,14 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		100,86 %	99,73 %
Andre aktiver/anden gæld		-0,86 %	0,27 %
I alt		100,00 %	100,00 %
b. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note	(i 1.000 DKK)	2019	2018
Hovedtal			
Halvårets nettoresultat		46.707	-8.992
Investorerne formue		1.599.303	1.380.369
Nøgletal			
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)		0,42	0,29

Konservativ Udb A – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note	(i 1.000 DKK)	2019	2018
Hovedtal			
Andel af nettoresultat		46.707	-8.992
Investorerne formue		1.599.303	1.380.369
Cirkulerende beviser nominelt		1.436.482	1.353.093
Antal cirkulerende beviser i stk.		15.364.815	13.530.925
Nøgletal			
Indre værdi pr. bevis		104,09	102,02
Afkast (pct.) ^{*)}		3,26 %	-0,68 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}		3,05 %	0,06 %
Omkostningsprocent ^{*)}		0,54 %	0,65 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)		1,12 %	1,14 %
Indirekte handelsomkostninger		0,09 %	-

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
a. Andel af nettoresultat			
Andel af resultat af fællesporteføljen		54.849	-1.522
Andel af klassespecifikke omkostninger		-8.142	-7.470
I alt andel af nettoresultat		46.707	-8.992
		30.6.2019	31.12.2018
b. Klassespecifikke aktiver			
Andre aktiver		2.292	0
c. Klassespecifikke passiver			
Anden gæld		3.045	6.824
Investorerne formue		1.599.303	1.397.198

Konservativ Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	Konservativ Akk A DK0060749604
Etableringsdato	17. juni 2016
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2

Afdelingens benchmark	MSCI All Country World Total Return	10 %
	Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	80 %
	JPM EMB Index Global Diversified	5 %
	Merril Lynch Euro High Yield Index	5 %

Indledning

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

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

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer, aktier og kollektive investeringsordninger. Afdelingen kan investere op til 20 % af formuen i aktier. Obligationer skal udgøre mellem 75-100 % af afdelingens formue. Afdelingen kan investere i obligationer og aktier via investeringsbeviser i UCITS, herunder investeringsforeninger, andre UCITS-ETF'er samt andre kollektive investeringsordninger, som kan udgøre op til 100 % af formuen.

Afdelingen er opdelt i andelsklassen Konservativ Akk A.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 2.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Konservativ Akk A	3,20 %	3,05 %	-1,96 %	0,82 %

Andelsklassen har for 1. halvår 2019 givet et afkast, som er højere end benchmark.

Konservativ Akk KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
Renter og udbytter		1.220	1.338
Kursgevinster og -tab		8.082	-1.908
I alt indtægter		9.302	-570
Administrationsomkostninger		-1.361	-1.462
Resultat før skat		7.941	-2.032
Skat		-10	-24
NETTORESULTAT ^{*)}		7.931	-2.056
Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser			
Konservativ Akk A		7.931	-2.056
I alt		7.931	-2.056

BALANCE 30. JUNI 2019

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
AKTIVER			
Likvide midler		2.273	2.412
Obligationer		180.734	176.660
UCITS		80.824	63.759
Andre aktiver		7.225	1.063
AKTIVER I ALT		271.056	243.894
PASSIVER			
Investorerne formue ^{**)}		259.037	242.381
Anden gæld		12.019	1.513
PASSIVER I ALT		271.056	243.894
Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser			
Konservativ Akk A		259.037	242.381
I alt		259.037	242.381

Konservativ Akk A – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note	(i 1.000 DKK)	2019	2018
Hovedtal			
Andel af nettoresultat		7.931	-2.056
Investorerne formue		259.037	263.051
Cirkulerende beviser nominelt		247.660	256.445
Antal cirkulerende beviser i stk.		2.476.603	2.564.453
Nøgletal			
Indre værdi pr. bevis		104,59	102,58
Afkast (pct.) ^{*)}		3,20 %	-0,78 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}		3,05 %	0,06 %
Omkostningsprocent ^{*)}		0,53 %	0,55 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)		1,10 %	1,14 %
Indirekte handelsomkostninger		0,10 %	-

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

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a. Børsnoterede finansielle instrumenter			
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		77,42 %	78,21 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		23,55 %	20,98 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		100,97 %	99,19 %
Andre aktiver/anden gæld		-0,97 %	0,81 %
I alt		100,00 %	100,00 %
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
b. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note	(i 1.000 DKK)	2019	2018
Hovedtal			
Halvårets nettoresultat		7.931	-2.056
Investorerne formue		259.037	263.051
Nøgletal			
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)		0,37	0,21

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
a. Andel af nettoresultat			
Andel af resultat af fællesporteføljen		9.302	-570
Andel af klassespecifikke omkostninger		-1.361	-1.462
Andel af skat		-10	-24
I alt andel af nettoresultat		7.931	-2.056
b. Klassespecifikke passiver			
Anden gæld		500	1.510
Investorerne formue		259.037	242.381

Balanceret Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

klasseoplysninger	Balanceret Udb A
ISIN	DK0060749364
Etableringsdato	17. juni 2016
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3

Afdelingens benchmark	MSCI All Country World Total Return	35,0 %
	Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	27,5 %
	Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond	27,5 %
	JPM EMB Index Global Diversified	5,0 %
	Merril Lynch Euro High Yield Index	5,0 %

Indledning

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

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

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer, aktier og kollektive investeringsordninger. Afdelingen skal investere mellem 20-50 % af formuen i aktier. Obligationer skal udgøre mellem 50-85 % af afdelingens formue. Afdelingen kan investere i obligationer og aktier via investeringsbeviser i UCITS, herunder investeringsforeninger, andre UCITS-ETF'er samt andre kollektive investeringsordninger, som kan udgøre op til 100 % af formuen.

Afdelingen er opdelt i andelsklassen Balanceret Udb A.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 3.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel.

	30.6.2019		31.12.2018	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Balanceret Udb A	6,68 %	7,49 %	-3,96 %	-1,68 %

Andelsklassen har for 1. halvår 2019 givet et afkast, som er lavere end benchmark.

Balanceret Udb KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
	Renter og udbytter	26.789	22.682
	Kursgevinster og -tab	91.006	-17.891
	I alt indtægter	117.795	4.791
	Administrationsomkostninger	-13.341	-10.790
	NETTORESULTAT ^{*)}	104.454	-5.999
^{*)} Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser			
	Balanceret Udb A	104.454	-5.999
	I alt	104.454	-5.999

BALANCE 30. JUNI 2019

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
AKTIVER			
	Likvide midler	22.946	20.540
	Obligationer	925.354	824.648
	UCITS	992.423	673.122
	Andre aktiver	30.992	35.030
	AKTIVER I ALT	1.971.715	1.553.340
PASSIVER			
	Investorenes formue ^{**)}	1.910.971	1.512.588
	Anden gæld	60.744	40.752
	PASSIVER I ALT	1.971.715	1.553.340
^{**)} Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser			
	Balanceret Udb A	1.910.971	1.512.588
	I alt	1.910.971	1.512.588

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a.	Børsnoterede finansielle instrumenter	67,46 %	70,25 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	32,88 %	28,77 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		100,34 %	99,02 %
	Andre aktiver/anden gæld	-0,34 %	0,98 %
	I alt	100,00 %	100,00 %

Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)

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

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note	(i 1.000 DKK)	2019	2018
Hovedtal			
	Halvårets nettoresultat	104.454	-5.999
	Investorenes formue	1.910.971	1.511.560
Nøgletal			
	Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,41	0,27

Balanceret Udb A – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note	(i 1.000 DKK)	2019	2018
Hovedtal			
	Andel af nettoresultat	104.454	-5.999
	Investorenes formue	1.910.971	1.511.560
	Cirkulerende beviser nominelt	1.779.325	1.448.321
	Antal cirkulerende beviser i stk.	17.793.245	14.483.213
Nøgletal			
	Indre værdi pr. bevis	107,40	104,37
	Afkast (pct.) ^{*)}	6,68 %	-0,44 %
	Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	7,49 %	0,77 %
	Omkostningsprocent ^{*)}	0,76 %	0,74 %
	Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,53 %	1,56 %
	Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	-

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
a. Andel af nettoresultat			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	117.795	4.791
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-13.341	-10.790
	I alt andel af nettoresultat	104.454	-5.999
30.6.2019 31.12.2018			
b. Klassespecifikke aktiver			
	Andre aktiver	1.236	0
c. Klassespecifikke passiver			
	Anden gæld	5.019	8.238
	Investorenes formue	1.910.971	1.512.588

Balanceret Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

Klasseoplysninger	Balanceret Akk A
ISIN	DK0060749794
Etableringsdato	17. juni 2016
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3

Afdelingens benchmark	MSCI All Country World Total Return	35,0 %
	Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	27,5 %
	Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond	27,5 %
	JPM EMB Index Global Diversified	5,0 %
	Merril Lynch Euro High Yield Index	5,0 %

Indledning

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

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

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer, aktier og kollektive investeringsordninger. Afdelingen skal investere mellem 20-50 % af formuen i aktier. Obligationer skal udgøre mellem 50-85 % af afdelingens formue. Afdelingen kan investere i obligationer og aktier via investeringsbeviser i UCITS, herunder investeringsforeninger, andre UCITS-ETF'er samt andre kollektive investeringsordninger, som kan udgøre op til 100 % af formuen.

Afdelingen er opdelt i andelsklassen Balanceret Akk A.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 3.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Balanceret Akk A	6,66 %	7,49 %	-4,14 %	-1,68 %

Andelsklassen har for 1. halvår 2019 givet et afkast, som er lavere end benchmark.

Balanceret Akk KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
	Renter og udbytter	2.244	4.949
	Kursgevinster og -tab	30.106	-3.926
	I alt indtægter	32.350	1.023
	Administrationsomkostninger	-3.449	-3.384
	Resultat før skat	28.901	-2.361
	Skat	-104	-528
	NETTORESULTAT ¹⁾	28.797	-2.889
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser			
	Balanceret Akk A	28.797	-2.889
	I alt	28.797	-2.889

BALANCE 30. JUNI 2019

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
	AKTIVER		
	Likvide midler	2.833	5.898
	Obligationer	225.030	235.281
	UCITS	241.940	191.469
	Andre aktiver	1.012	1.098
	AKTIVER I ALT	470.815	433.746
	PASSIVER		
	Investorerne formue ²⁾	462.798	431.503
	Anden gæld	8.017	2.243
	PASSIVER I ALT	470.815	433.746
²⁾ Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser			
	Balanceret Akk A	462.798	431.503
	I alt	462.798	431.503

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	Børsnoterede finansielle instrumenter	66,76 %	70,10 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	34,14 %	28,80 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		100,90 %	98,90 %
	Andre aktiver/anden gæld	-0,90 %	1,10 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
b.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note	(i 1.000 DKK)	2019	2018
	Hovedtal		
	Halvårets nettoresultat	28.797	-2.889
	Investorerne formue	462.798	447.305
	Nøgletal		
	Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,39	0,22

Balanceret Akk A – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note	(i 1.000 DKK)	2019	2018
	Hovedtal		
	Andel af nettoresultat	28.797	-2.889
	Investorerne formue	462.798	447.305
	Cirkulerende beviser nominelt	426.495	424.074
	Antal cirkulerende beviser i stk.	4.264.954	4.240.739
	Nøgletal		
	Indre værdi pr. bevis	108,51	105,48
	Afkast (pct.) ¹⁾	6,66 %	-0,62 %
	Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	7,49 %	0,77 %
	Omkostningsprocent ¹⁾	0,76 %	0,74 %
	Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,52 %	1,56 %
	Indirekte handelsomkostninger	0,09 %	-

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
a.	Andel af nettoresultat		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	32.350	1.023
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-3.449	-3.384
	Andel af skat	-104	-528
	I alt andel af nettoresultat	28.797	-2.889
		30.6.2019	31.12.2018
b.	Klassespecifikke passiver		
	Anden gæld	1.248	2.238
	Investorerne formue	462.798	431.503

Vækstorienteret Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

	Vækstorienteret Udb A
ISIN	DK0060749448
Etableringsdato	17. juni 2016
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4

Afdelingens benchmark	MSCI All Country World Total Return	60 %
	Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	15 %
	Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond	15 %
	JPM EMB Index Global Diversified	5 %
	Merril Lynch Euro High Yield Index	5 %

Indledning

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

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

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer, aktier og kollektive investeringsordninger. Afdelingen skal investere mellem 45-75 % af formuen i aktier. Obligationer skal udgøre mellem 20-70 % af afdelingens formue. Afdelingen kan investere i obligationer og aktier via investeringsbeviser i UCITS, herunder investeringsforeninger, andre UCITS-ETF'er samt andre kollektive investeringsordninger, som kan udgøre op til 100 % af formuen.

Afdelingen er opdelt i andelsklassen Vækstorienteret Udb A.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel.

	30.6.2019		31.12.2018	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Vækstorienteret Udb A	9,58 %	11,28 %	-6,24 %	-3,03 %

Andelsklassen har for 1. halvår 2019 givet et afkast, som er lavere end benchmark.

Vækstorienteret Udb KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
Renter og udbytter		6.789	5.131
Kursgevinster og -tab		19.563	-3.451
I alt indtægter		26.352	1.680
Administrationsomkostninger		-2.576	-2.217
NETTORESULTAT ^{*)}		23.776	-537
^{*)} Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser			
Vækstorienteret Udb A		23.776	-537
I alt		23.776	-537

BALANCE 30. JUNI 2019

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
AKTIVER			
Likvide midler		4.864	4.742
Obligationer		71.384	69.560
UCITS		225.417	171.879
Andre aktiver		1.193	307
AKTIVER I ALT		302.858	246.488
PASSIVER			
Investorenes formue ^{**)}		297.862	245.525
Anden gæld		4.996	963
PASSIVER I ALT		302.858	246.488
^{**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser}			
Vækstorienteret Udb A		297.862	245.525
I alt		297.862	245.525

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter		51,66 %	53,90 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		47,99 %	44,44 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		0,00 %	0,00 %
		99,65 %	98,34 %
Andre aktiver/anden gæld		0,35 %	1,66 %
I alt		100,00 %	100,00 %

Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)

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

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note	(i 1.000 DKK)	2019	2018
Hovedtal			
Halvårets nettoresultat		23.776	-537
Investorenes formue		297.862	253.673
Nøgletal			
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)		0,33	0,27

Vækstorienteret Udb A – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note	(i 1.000 DKK)	2019	2018
Hovedtal			
Andel af nettoresultat		23.776	-537
Investorenes formue		297.862	253.673
Cirkulerende beviser nominelt		271.557	238.260
Antal cirkulerende beviser i stk.		2.715.566	2.382.603
Nøgletal			
Indre værdi pr. bevis		109,69	106,47
Afkast (pct.) ^{*)}		9,58 %	-0,26 %
Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}		11,28 %	1,21 %
Omkostningsprocent ^{*)}		0,92 %	0,91 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)		1,88 %	1,90 %
Indirekte handelsomkostninger		0,11 %	-

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
a. Andel af nettoresultat			
Andel af resultat af fællesporteføljen		26.352	1.680
Andel af klassespecifikke omkostninger		-2.576	-2.217
I alt andel af nettoresultat		23.776	-537
		30.6.2019	31.12.2018
b. Klassespecifikke aktiver			
Andre aktiver		823	0
c. Klassespecifikke passiver			
Anden gæld		923	831
Investorenes formue		297.862	245.525

Vækstorienteret Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

	Vækstorienteret Akk A
ISIN	DK0060749877
Etableringsdato	17. juni 2016
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4

Afdelingens benchmark	MSCI All Country World Total Return	60 %
	Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	15 %
	Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond	15 %
	JPM EMB Index Global Diversified	5 %
	Merril Lynch Euro High Yield Index	5 %

Indledning

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

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

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer, aktier og kollektive investeringsordninger. Afdelingen skal investere mellem 45-75 % af formuen i aktier. Obligationer skal udgøre mellem 20-70 % af afdelingens formue. Afdelingen kan investere i obligationer og aktier via investeringsbeviser i UCITS, herunder investeringsforeninger, andre UCITS-ETF'er samt andre kollektive investeringsordninger, som kan udgøre op til 100 % af formuen.

Afdelingen er opdelt i andelsklassen Vækstorienteret Akk A.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel.

	30.6.2019		31.12.2018	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Vækstorienteret Akk A	9,56 %	11,28 %	-6,40 %	-3,03 %

Andelsklassen har for 1. halvår 2019 givet et afkast, som er lavere end benchmark.

Vækstorienteret Akk KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
	Renter og udbytter	470	1.397
	Kursgevinster og -tab	14.224	-531
	I alt indtægter	14.694	866
	Administrationsomkostninger	-1.378	-1.328
	Resultat før skat	13.316	-462
	Skat	-27	-176
	NETTORESULTAT ¹⁾	13.289	-638
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser			
	Vækstorienteret Akk A	13.289	-638
	I alt	13.289	-638

BALANCE 30. JUNI 2019

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
	AKTIVER		
	Likvide midler	909	3.560
	Obligationer	35.551	38.024
	UCITS	117.101	97.314
	Andre aktiver	182	342
	AKTIVER I ALT	153.743	139.240
	PASSIVER		
	Investorerne formue ²⁾	152.291	138.770
	Anden gæld	1.452	470
	PASSIVER I ALT	153.743	139.240
	²⁾ Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Vækstorienteret Akk A	152.291	138.770
	I alt	152.291	138.770

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	Børsnoterede finansielle instrumenter	50,55 %	52,83 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	49,68 %	44,70 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		100,23 %	97,53 %
	Andre aktiver/anden gæld	-0,23 %	2,47 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
b.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note	(i 1.000 DKK)	2019	2018
	Hovedtal		
	Halvårets nettoresultat	13.289	-638
	Investorerne formue	152.291	146.547
	Nøgletal		
	Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,40	0,26

Vækstorienteret Akk A – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note	(i 1.000 DKK)	2019	2018
	Hovedtal		
	Andel af nettoresultat	13.289	-638
	Investorerne formue	152.291	146.547
	Cirkulerende beviser nominelt	136.770	135.549
	Antal cirkulerende beviser i stk.	1.367.704	1.355.489
	Nøgletal		
	Indre værdi pr. bevis	111,35	108,11
	Afkast (pct.) ¹⁾	9,56 %	-0,43 %
	Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	11,28 %	1,21 %
	Omkostningsprocent ¹⁾	0,92 %	0,91 %
	Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,87 %	1,90 %
	Indirekte handelsomkostninger	0,10 %	-

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
	a. Andel af nettoresultat		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	14.694	866
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-1.378	-1.328
	Andel af skat	-27	-176
	I alt andel af nettoresultat	13.289	-638
		30.6.2019	31.12.2018
	b. Klassespecifikke passiver		
	Anden gæld	484	468
	Investorerne formue	152.291	138.770

Aggressiv Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

klasseoplysninger	Aggressiv Udb A
ISIN	DK0060749521
Etableringsdato	17. juni 2016
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5

Afdelingens benchmark	MSCI All Country World Total Return	80 %
	Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	5 %
	Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond	5 %
	JPM EMB Index Global Diversified	5 %
	Merril Lynch Euro High Yield Index	5 %

Indledning

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

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

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer, aktier og kollektive investeringsordninger. Afdelingen skal investere mindst 60 % af formuen i aktier. Obligationer kan udgøre op til 50 % af afdelingens formue. Afdelingen kan investere i obligationer og aktier via investeringsbeviser i UCITS, herunder investeringsforeninger, andre UCITS-ETF'er samt andre kollektive investeringsordninger, som kan udgøre op til 100 % af formuen.

Afdelingen er opdelt i andelsklassen Aggressiv Udb A.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 5.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel.

	30.6.2019		31.12.2018	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Aggressiv Udb A	11,61 %	14,34 %	-8,00 %	-4,09 %

Andelsklassen har for 1. halvår 2019 givet et afkast, som er lavere end benchmark.

Aggressiv Udb KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
	Renter og udbytter	1.259	830
	Kursgevinster og -tab	3.329	-524
	I alt indtægter	4.588	306
	Administrationsomkostninger	-430	-365
	NETTORESULTAT ^{*)}	4.158	-59
	^{*)} Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
	Aggressiv Udb A	4.158	-59
	I alt	4.158	-59

BALANCE 30. JUNI 2019

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
	AKTIVER		
	Likvide midler	121	639
	Obligationer	2.060	2.772
	UCITS	42.510	31.164
	Andre aktiver	12	13
	AKTIVER I ALT	44.703	34.588
	PASSIVER		
	Investorenes formue ^{**)}	44.554	34.465
	Anden gæld	149	123
	PASSIVER I ALT	44.703	34.588
	^{**) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser}		
	Aggressiv Udb A	44.554	34.465
	I alt	44.554	34.465

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	34,37 %	38,11 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	65,67 %	60,35 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		100,04 %	98,46 %
	Andre aktiver/anden gæld	-0,04 %	1,54 %
	I alt	100,00 %	100,00 %

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

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note	(i 1.000 DKK)	2019	2018
	Hovedtal		
	Halvårets nettoresultat	4.158	-59
	Investorenes formue	44.554	37.625
	Nøgletal		
	Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,39	0,31

Aggressiv Udb A – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note	(i 1.000 DKK)	2019	2018
	Hovedtal		
	Andel af nettoresultat	4.158	-59
	Investorenes formue	44.554	37.625
	Cirkulerende beviser nominelt	39.702	34.492
	Antal cirkulerende beviser i stk.	397.017	344.922
	Nøgletal		
	Indre værdi pr. bevis	112,22	109,08
	Afkast (pct.) ^{*)}	11,61 %	-0,19 %
	Benchmarkafkast (pct.) ^{*)}	14,34 %	1,63 %
	Omkostningsprocent ^{*)}	1,00 %	0,99 %
	Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,05 %	2,08 %
	Indirekte handelsomkostninger	0,10 %	-

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
	a. Andel af nettoresultat		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	4.588	306
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-430	-365
	I alt andel af nettoresultat	4.158	-59
		30.6.2019	31.12.2018
	b. Klassespecifikke passiver		
	Anden gæld	149	123
	Investorenes formue	44.554	34.465

Aggressiv Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

klasseoplysninger	Aggressiv Akk A
ISIN	DK0060749950
Etableringsdato	17. juni 2016
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5

Afdelingens benchmark	MSCI All Country World Total Return	80 %
	Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	5 %
	Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond	5 %
	JPM EMB Index Global Diversified	5 %
	Merril Lynch Euro High Yield Index	5 %

Indledning

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

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

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer, aktier og kollektive investeringsordninger. Afdelingen skal investere mindst 60 % af formuen i aktier. Obligationer kan udgøre op til 50 % af afdelingens formue. Afdelingen kan investere i obligationer og aktier via investeringsbeviser i UCITS, herunder investeringsforeninger, andre UCITS-ETF'er samt andre kollektive investeringsordninger, som kan udgøre op til 100 % af formuen.

Afdelingen er opdelt i andelsklassen Aggressiv Akk A.

Risikoprofil

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

Afdelingen er indplaceret i risikoskala 5.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel.

	30.6.2019		31.12.2018	
Andelsklasse	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Aggressiv Akk A	11,87 %	14,34 %	-8,32 %	-4,09 %

Andelsklassen har for 1. halvår 2019 givet et afkast, som er lavere end benchmark.

Aggressiv Akk KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
	Renter og udbytter	247	571
	Kursgevinster og -tab	3.943	-320
	I alt indtægter	4.190	251
	Administrationsomkostninger	-325	-349
	Resultat før skat	3.865	-98
	Skat	-25	-84
	NETTORESULTAT ¹⁾	3.840	-182
¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser			
	Aggressiv Akk A	3.840	-182
	I alt	3.840	-182

BALANCE 30. JUNI 2019

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
AKTIVER			
	Likvide midler	204	491
	Obligationer	1.455	2.657
	UCITS	29.970	29.763
	Andre aktiver	8	14
	AKTIVER I ALT	31.637	32.925
PASSIVER			
	Investorerne formue ²⁾	31.531	32.807
	Anden gæld	106	118
	PASSIVER I ALT	31.637	32.925
²⁾ Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser			
	Aggressiv Akk A	31.531	32.807
	I alt	31.531	32.807

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
a.	Børsnoterede finansielle instrumenter	34,24 %	37,66 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	65,42 %	61,16 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
		99,66 %	98,82 %
	Andre aktiver/anden gæld	0,34 %	1,18 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
b.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note	(i 1.000 DKK)	2019	2018
Hovedtal			
	Halvårets nettoresultat	3.840	-182
	Investorerne formue	31.531	35.599
Nøgletal			
	Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,32	0,26

Aggressiv Akk A – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note	(i 1.000 DKK)	2019	2018
Hovedtal			
	Andel af nettoresultat	3.840	-182
	Investorerne formue	31.531	35.599
	Cirkulerende beviser nominelt	27.670	32.214
	Antal cirkulerende beviser i stk.	276.702	322.135
Nøgletal			
	Indre værdi pr. bevis	113,95	110,51
	Afkast (pct.) ¹⁾	11,87 %	-0,53 %
	Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	14,34 %	1,63 %
	Omkostningsprocent ¹⁾	1,01 %	0,99 %
	Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,05 %	2,08 %
	Indirekte handelsomkostninger	0,10 %	-

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	1.1.- 30.6.2018
a. Andel af nettoresultat			
	Andel af resultat af fællesporteføljen	4.190	251
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-325	-349
	Andel af skat	-25	-84
	I alt andel af nettoresultat	3.840	-182
b. Klassespecifikke passiver			
	Anden gæld	105	118
	Investorerne formue	31.531	32.807

HøjrenteLande ESG Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	HøjrenteLande ESG Udb W
Introduktionsdato	DK0061067303
Børsnoteret	31. august 2018
Valuta	Nej
Udbyttebetalende	DKK
Stykstørrelse	Ja
Risikoskala	100
	4

Vægtet benchmark

J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index
Global Diversified afdækket i danske kroner 100 %

Indledning

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

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

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere i statsobligationer og statsrelaterede obligationer udstedt af Emerging Markets-lande. For at fastholde en ansvarlig og bæredygtig tilgang til investeringerne vil afdelingen anvende en intern ESG-screeningsproces for hele investeringsområdet. Valutapositionen i danske kroner og euro skal udgøre mindst 80 % af formuen, og ingen valutaposition udover danske kroner og euro må udgøre mere end 10 % af afdelingens formue.

Afdelingen er opdelt i andelsklassen HøjrenteLande ESG Udb W.

Risikoprofil

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

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi 1. halvår 2019 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	30.6.2019		31.12.2018 *)	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande ESG Udb W	10,01 %	9,47 %	-1,18 %	-1,16 %

*) Andelsklassen blev introduceret 31. august 2018

Andelsklassen har for 1. halvår 2019 givet et afkast, som er højere end benchmark.

HøjrenteLande ESG Udb KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	31.08.- 31.12.2018 ¹⁾
	Renter og udbytter	5.224	1.419
	Kursgevinster og -tab	20.371	-2.298
	I alt indtægter	25.595	-879
	Administrationsomkostninger	-851	-171
	NETTORESULTAT¹⁾	24.744	-1.050
	¹⁾ Nettoresultat fordelt på de enkelte andelsklasser		
	HøjrenteLande ESG Udb W	24.744	-1.050
	I alt	24.744	-1.050

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 31. august 2018

BALANCE 30. JUNI 2019

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
	AKTIVER		
	Likvide midler	21.958	8.197
	Obligationer	513.159	83.259
	UCITS	1.248	0
	Andre aktiver	8.982	1.624
	AKTIVER I ALT	545.347	93.080
	PASSIVER		
	Investorerne formue ¹⁾	544.616	90.888
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	71	2.083
	Anden gæld	660	109
	PASSIVER I ALT	545.347	93.080
	¹⁾ Investorerne formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	HøjrenteLande ESG Udb W	544.616	90.888
	I alt	544.616	90.888

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	30.6.2019	31.12.2018
	Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.	Børsnoterede finansielle instrumenter	93,01 %	89,65 %
	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	1,21 %	3,76 %
	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
	Øvrige finansielle instrumenter	0,22 %	0,00 %
		94,44 %	93,41 %
	Andre aktiver/anden gæld	5,56 %	6,59 %
	I alt	100,00 %	100,00 %
	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
b.	Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note	(i 1.000 DKK)	2019	2018
	Hovedtal		
	Halvårets nettoresultat	24.744	-1.050
	Investorerne formue	544.616	90.888
	Nøgletal		
	Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,14	0,29

HøjrenteLande ESG Udb W – halvårsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL HALVÅRENE 2018-2019

Note	(i 1.000 DKK)	2019	2018
	Hovedtal		
	Andel af nettoresultat	24.744	-1.050
	Investorerne formue	544.616	90.888
	Cirkulerende beviser nominelt	500.987	91.852
	Antal cirkulerende beviser i stk.	5.009.869	919.728
	Nøgletal		
	Indre værdi pr. bevis	108,71	98,82
	Afkast (pct.) ¹⁾	10,01 %	-1,18 %
	Benchmarkafkast (pct.) ¹⁾	9,47 %	-
	Omkostningsprocent ¹⁾	0,35 %	0,21 %
	Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,77 %	0,77 %
	Indirekte handelsomkostninger	0,34 %	0,34 %

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

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2019	31.08.- 31.12.2018 ¹⁾
	a. Andel af nettoresultat		
	Andel af resultat af fællesporteføljen	25.595	-879
	Andel af klassespecifikke omkostninger	-851	-171
	I alt andel af nettoresultat	24.744	-1.050
	¹⁾ Afdelingen blev introduceret 31. august 2018, sammenligningstal for perioden 31.8-31.12.2018		
	b. Klassespecifikke passiver		
	Anden gæld	652	108
	Investorerne formue	544.616	90.888

