

Årsrapport - 2025

Investeringsforvaltningsselskabet

SYD FUND MANAGEMENT A/S

CVR-nr. 21 27 40 03

Generalforsamlingsdirigent

Godkendt på selskabets ordinære generalforsamling den 24. marts 2026.

Mette Kathrine Sørensen
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	3
Ledespåtegning	4
Den uafhængige revisors påtegning	5
Ledelsesberetning	7
Bæredygtighedsrapport	9
Resultat- og totalindkomstopgørelse	11
Balance – Aktiver	12
Balance – Passiver	13
Egenkapitalopgørelse	14
Noter – Anvendt regnskabspraksis, hoved- og nøgletal samt specifikationer til resultatopgørelse og balance	15

Selskabsoplysninger

Selskabet

Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Telefon: 74 37 33 00
Hjemmeside: www.syd-fund-management.dk
E-mail: si@sydinvest.dk

CVR-nr.: 21 27 40 03
Stiftet: 1. november 1998
Hjemsted: Aabenraa
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Karin Sønderbæk (formand)
Steen Frydensbjerg Sandager (næstformand)
Linda Sandris Larsen
Svend Erik Kriby
Kim Nissen

Direktion

Steffen Ussing

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Platanvej 4, 7400 Herning
Cvr.nr: 33771231

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling
afholdes 24. marts 2026, kl. 11.00
på Peberlyk 4, Aabenraa

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapport for 2025 for Syd Fund Management A/S.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende gennemgang af udviklingen i selskabets aktiviteter og økonomiske forhold samt en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som selskabet kan påvirkes af.

Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsregnskabet efter vores opfattelse giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Dette dokument er tiltrådt med digital signatur, hvilket fremgår af sidste side i dokumentet. Siden med digital signatur har intet sidenummer.

Aabenraa, den 25. februar 2026

Direktion

Steffen Ussing

Bestyrelse

Karin Sønderbæk
Formand

Steen Frydensbjerg Sandager
Næstformand

Linda Sandris Larsen

Svend Erik Kriby

Kim Nissen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Syd Fund Management A/S

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2025 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025 i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Vi har revideret årsregnskabet for Syd Fund Management A/S for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2025, der omfatter resultat- og totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit *Revisors ansvar for revisionen af regnskabet*. Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiell virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om finansiell virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af selskabets interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

Herning, den 25. februar 2026
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 77 12 31

Lars Dalgaard Agersted
statsautoriseret revisor
Mne46258

Michael E. Jacobsen
statsautoriseret revisor
mne16655

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Selskabet er et investeringsforvaltningsselskab.

Selskabets hovedaktivitet har i 2025 været at varetage administrationen af afdelingerne i Investeringsforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje, Værdipapirfonden Sydinvest, Værdipapirfonden SJF samt Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets (i likvidation) som alle har indgået administrationsaftale med selskabet.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Selskabets aktiekapital på 100 mio. kr. består af 66.666.667 A-aktier og 33.333.333 B-aktier.

AL Sydbank A/S ejer alle A-aktier. B-aktierne ejes af 14 forskellige banker og sparekasser mod 17 i 2024, hvilket skyldes bankfusioner blandt ejerkredsen i 2025.

Året viser et overskud før skat på 38,9 mio. kr. mod sidste års overskud før skat på 34,6 mio. kr., hvilket vurderes som tilfredsstillende. Resultatet afviger positivt i forhold til det forventede, idet selskabet i årsrapporten 2024 offentliggjorde et forventet resultat på niveau 20-24 mio. kr. efter skat svarende til 33,5 mio. kr. før skat.

Det stigende overskud før skat skyldes primært stigende administrationshonorarer, gebyrer og provisionsindtægter som følge af en positiv udvikling på markederne igennem regnskabsåret trods store udsving og betydelige forskelle mellem aktivklasser og regioner, samt positiv udvikling i andelen af aktiver under forvaltning gennem vores hoveddistributør AL Sydbank A/S.

Selskabets egenkapital udgør 128,5 mio. kr. pr. 31.12.2025, medens kapitalgrundlaget udgør 99,1 mio. kr. Årets overskud på 28,5 mio. kr., som indgår i egenkapitalen foreslås udloddet til aktionærerne som udbytte.

Det af bestyrelsen fastsatte krav til kapitalgrundlaget udgør 62,1 mio. kr.

Den samlede formue i de administrerede foreninger var ved udgangen af 2025 på 103,4 mia. kr., hvilket er en stigning på 11,7 mia. kr. i forhold til primo året.

Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets opstartede processen for likvidation i december 2025, hvorfor administration af afdelingen ophører ved udgangen af året. Foreningen benævnes derfor som Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets (i likvidation).

Det samlede administrationsgebyr for 2025 udgør 115,4 mio. kr. (2024: 105,6 mio. kr.), medens det samlede formidlings- og rådgivningshonorar for 2025 udgør 516,1 mio. kr. (2024: 449,2 mio. kr.)

Resultatforventninger for 2026

Forventningerne til et positivt afkast på de finansielle markeder er til stede, men generelt mere afdæmpede end i de foregående år. De generelle forventninger til positive afkast og nettoemissioner i de administrerede foreninger medfører at foreningernes formue forventes at stige.

Sydbank, Arbejdernes Landsbank og Vestjysk Bank er fusioneret i december 2025 under navnet AL Sydbank A/S. Fusionen medfører en øget forventning om positiv udvikling i andelen af aktiver under forvaltning gennem vores hoveddistributør AL Sydbank A/S. Derudover forventes fusionen at have indvirkning på produkter og IT-udvikling. Omfanget er dog fortsat usikkert og indregnet med forsigtighed.

Ledelsen forventer for 2026 et resultat på niveauet 40-44 mio. kr. før skat.

Risikooplysninger

Selskabets operationelle risici søges begrænset ved hjælp af selskabets forretningsgange, interne procedurer, herunder kontrolprocedurer, samt selskabets forsikringer. IT-risikoen anses som del af de operationelle risici. Syd Fund Management A/S investerer løbende i IT-software og -udstyr, som kan levere 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 eventuelle 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.

Selskabet søger løbende at sikre sig, at medarbejderstaben, som udfører opgaverne i selskabet, er tilstrækkelig, veluddannet og erfaren. Det generelle sikkerhedsniveau følges løbende af bestyrelsen.

Kreditrisikoen er i overensstemmelse med selskabets kreditpolitik, og begrænset i og med at selskabet i al væsentlighed placerer sine midler i likvide beholdninger. Den samlede værdi af værdipapirer og kapitalandele var pr. 31.12.2025 0,0 mio. kr., mens indestående hos selskabets bankforbindelse var 130,4 mio. kr. Endvidere har selskabet et tilgodehavende hos administrerede foreninger pr. 31.12.2025 på 82,9 mio. kr. Bestyrelsen vurderer løbende kreditrisikoen.

Markedsrisikoen er i overensstemmelse med selskabets politik for markedsrisiko.

Det vurderes samlet, at selskabets finansielle risici (kredit og markedsrisiko) som følge af ovennævnte placeringer er meget beskedne, hvilket er helt i tråd med selskabets politik for området, som er, at der ikke skal placeres midler i områder, der er forbundet med væsentlig økonomisk risiko. Der vurderes ikke at være usikkerhed ved indregning og måling.

Forslag til udbytte for 2025

Bestyrelsen foreslår at årets resultat udbetales som udbytte til aktionærerne.

Begivenheder efter regnskabsårets afslutning

Der er efter regnskabsperiodens afslutning ikke indtruffet begivenheder, som væsentligt vil kunne påvirke selskabets finansielle stilling.

Videregivelse af oplysninger fra virksomheden

Bestyrelsen har udarbejdet retningslinjer for videregivelse af kundeoplysninger. Retningslinjerne kan udleveres ved henvendelse til selskabet.

Bestyrelsens og direktionens andre ledelseshverv

Oversigt over disse hverv er vist under note 19, men anses som en integreret del af ledelsesberetningen.

Opgørelse vedrørende det underrepræsenterede køn pr. 31.12.2025

Bestyrelsens sammensætning	Antal 2025	Andel 2025	Antal 2024	Andel 2024	Antal 2023	Andel 2023	Antal 2022	Andel 2022	Antal 2021	Andel 2021
Antal medlemmer i alt ¹	5	100%	5	100%	5	100%	4	100%	5	100%
Det underrepræsenterede køn	2	40%	2	40%	2	40%	2	50%	2	40%
Virksomhedens øvrige ledelsesniveauer	Antal 2025	Andel 2025	Antal 2024	Andel 2024	Antal 2023	Andel 2023	Antal 2022	Andel 2022	Antal 2021	Andel 2021
Antal medlemmer i alt ¹	5	100%	5	100%	5	100%	5	100%	5	100%
Det underrepræsenterede køn	2	40%	2	40%	1	20%	1	20%	1	20%

¹Selskabet er undtaget fra pligten om at opstille måltal og udarbejde en politik for at øge andelen af det underrepræsenterede køn, som følge af at selskabet i det seneste regnskabsår har beskæftiget færre end 50 medarbejdere

Bæredygtighedsrapport

Ansvarlig investering

Syd Fund Management A/S vil levere professionel porteføljepleje, der skaber værdi for vores kunder. Samtidig ønsker vi at investere ansvarligt og bidrage til en bæredygtig samfundsudvikling. Vi har derfor etableret en investeringsproces, der skal sikre, at vores investeringsbeslutninger tager højde for alle relevante risici, herunder bæredygtighedsrisici.

Ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab

Vores proces for ansvarlige investeringer er forankret i aktivt ejerskab, som vi anser for at være den bedst mulige metode til at bidrage til en mere bæredygtig samfundsudvikling, samtidig med, at vi sikrer vores kunder det bedst mulige risikjusterede afkast.

Syd Fund Managements politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab indeholder vores generelle principper for udøvelse af aktivt ejerskab, herunder især det konkrete arbejde med ansvarlige investeringer og håndtering af bæredygtighedsrisici. Bæredygtighedsrisici, herunder klimarisici, håndteres på samme måde som de finansielle risici i investeringsprocessen. For at begrænse investeringernes påvirkning på klimaet, arbejder vi for, at vores kunders formue gradvist investeres i selskaber og aktiviteter, der er i overensstemmelse med Parisaftalens mål, ligesom vi har mål og tiltag for at begrænse CO₂e-aftrykket fra vores investeringer på vores kunders vegne.

For at styrke vores arbejde omkring ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab, arbejder vi tæt sammen med AL Sydbanks Kapitalforvaltning, herunder deres ESG-specialister. Drøftelserne er forankret i en fælles komité for ansvarlige investeringer, der sikrer løbende tilpasning af vores politikker og processer omkring det aktive ejerskab gældende på tværs af de administrerede foreninger og fonde.

Syd Fund Management A/S ønsker at udøve en målrettet indsats overfor brud på bredt anerkendte internationale konventioner og normer. Hensigten er at påvirke selskaberne i investeringsporteføljen til at udvise en mere ansvarlig adfærd og herigennem mindske investeringernes bæredygtighedsrisici. Vi screener løbende selskaberne i vores investeringsportefølje for brud på internationale normer med fokus på de 10 principper i FN's Global Compact. Hvis vi bliver bekendt med alvorlige forhold, som indikerer et potentielt brud på et eller flere af disse principper, vil vi altid indlede en dialog med selskabet gennem vores samarbejdspartner. Ved at gå sammen med andre investorer i dialogprocessen øger vi vores muligheder for at få selskaberne til at adressere de kritikpunkter, som har bragt dem på kant med et eller flere af principperne i FN's Global Compact.

Afgivelse af stemmer på selskabernes generalforsamling er en vigtig del af vores samlede interaktion med de selskaber, hvor vi udøver aktivt ejerskab gennem vores samarbejdspartnere, fordi selskabers ledelse ofte er påvirkelig overfor ejernes holdninger og krav. Syd fund Managements politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab indeholder principper for stemmeafgivelse i det aktive ejerskab.

Reduktionsmål for CO₂e-aftrykket fra investeringer

Det fremgår af Syd Fund Managements politik for ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab, at vi vil tage ansvar for vores fælles fremtid samt arbejde for, at vores kunders formue gradvist skal være investeret i selskaber og aktiviteter, der er i overensstemmelse med Parisaftalens mål. Effekten af vores arbejde med ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab kan primært måles i CO₂e.

Syd Fund Management A/S har derfor sat et reduktionsmål for investeringsporteføljen på et 50-70 pct. lavere CO₂e-aftryk i 2030 i forhold til 2020, herunder et delmål om et 25-35 pct. lavere CO₂e-aftryk fra investeringsporteføljen i 2025. For at sikre markedskonformitet, følger Syd Fund Management brancheorganisationen Finans Danmarks oprindelige klimamål for investeringsfonde, der tager afsæt i national lovgivning, EU-lovgivning og internationale standarder samt understøtter Parisaftalens mål.

Reduktionsmålet omfatter investeringer i børsnoterede aktier og virksomhedsobligationer.

Sideløbende med vores arbejde med reduktionsmålet, arbejder vi kontinuerligt på at kunne inkludere flere aktivklasser i vores opgørelse af CO₂e-aftrykket fra investeringerne. Investeringer i danske realkreditobligationer indgår derfor i opgørelsen af CO₂e-aftrykket, selvom aktivklassen ikke indgår i reduktionsmålet.

Aktivt ejerskab og screening er løbende med til at understøtte den kontinuerlige reduktion af CO₂e, der er nødvendig for at nå vores reduktionsmål for investeringer. Syd Fund Management følger desuden udviklingen af tiltag og beregningsmetoder i sektoren for at sikre, at vi forbliver markedskonforme.

Datakvalitet og datagrundlag er væsentlige elementer i arbejdet med ansvarlige investeringer. Inddragelse af ESG i investeringsprocessen kræver indsigt i og evaluering af data. Vi allokerer derfor ressourcer til indkøb af data og systemer samt til bearbejdning af data, så data benyttes korrekt.

CO₂e-aftryk fra Syd Fund Managements investeringer

I Syd Fund Management A/S er vi bevidste om at langt størstedelen af den CO₂e, der er forbundet med vores aktiviteter, kommer fra investeringer på kundernes vegne. Udledningen relaterer sig derfor primært til indirekte udledninger i værdikæden og angives i scope 3.

Vi forholder os aktivt til vores direkte CO₂e udledning som følge af vores daglige drift af selskabet, hvor vi følger ambitionerne for koncernen i AL Sydbank. Udledningen for scope 1 og 2 er ikke nærmere angivet i denne rapport.

Syd Fund Management A/S følger anbefalingerne fra Forum for Bæredygtig Finans om at opgøre CO₂e-aftrykket fra vores investeringer og beregnes med udgangspunkt i Finans Danmarks CO₂-model for den finansielle sektor og den prioriterede liste over datakvalitet.

CO ₂ e-aftryk fra investeringer	2025	2024	Udvikling i %
Forretningsomfang (mia. kr.)	90,20	69,80	29,23
CO ₂ e-udledning (tCO ₂ e)	447.946	257.680	73,84
CO ₂ e-aftryk pr. investeret mio. DKK (tCO ₂ e/mio. DKK)	5,35	3,98	34,35

I 2025 er CO₂e-aftrykket fra investeringsporteføljen steget i forhold til 2024. Stigningen skyldes primært ændringer i porteføljesammensætningens geografiske eksponering mod forskellige sektorer. Flere eksterne faktorer er udenfor Syd Fund Managements kontrol. På trods af disse eksterne faktorer arbejder vi på at udvælge selskaber med CO₂e-effektive forretningsmodeller eller selskaber, som har et stort effektiviseringspotentiale i forhold til deres nuværende CO₂e-udledning.

Datakvalitet

Når Syd Fund Management A/S beregner CO₂e-aftryk fra vores investeringer på kunders vegne, anvendes tredjepartsdata, og derfor er det særligt relevant at vurdere kvaliteten af disse data.

Syd Fund Management A/S' rapportering af CO₂e-aftryk tager udgangspunkt i den seneste udgave af Finans Danmarks CO₂-model for den finansielle sektor. Finans Danmarks CO₂-model arbejder med en prioriteret liste over datakvalitet, som tager udgangspunkt i Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). Syd fund Management anvender altid bedst tilgængelige data ud fra den prioriterede liste i CO₂-modellen.

I tabellen fremgår datakvalitetsscoren for data, som CO₂e-aftrykket beregnes på baggrund af, hvor 1 er den højeste score (den faktiske udledning er kendt, fx ved data rapporteret direkte fra tredjeparten), og 5 er den laveste score (udledning er alene baseret på estimater).

Datakvalitetsscore for udlån og investeringer (pct.)	Score 1	Score 2	Score 3	Score 4	Score 5	Vægtet datakvalitetsscore
Investeringer	45,32	13,39	20,01	18,77	2,5	2,25

Regnskabspraksis – ansvarlige investeringer

CO₂e-aftrykket fra vores investeringsportefølje beregnes med udgangspunkt i Finans Danmarks seneste CO₂-model for den finansielle sektor og med tilgængelige data, der ligger højest på den prioriterede liste over datakvalitet udarbejdet af Finans Danmark med udgangspunkt i Partnership for Carbon Accounting Financials. Finans Danmarks CO₂-model er valgt, for at bakke op om sammenligneligheden på tværs af sektoren.

I opgørelsen af CO₂e-udledningerne fra investeringer medtager vi investeringer i aktier, virksomhedsobligationer og danske realkreditobligationer.

Vi medtager investeringer fra alle vores administrerede foreninger og fonde.

Vi medtager i beregningerne både vores direkte investeringer og de investeringer, vi har foretaget igennem indeksfonde og exchange traded funds (ETF). Vores investeringer i skibskredit, statsobligationer og alternativer er ikke medtaget i beregningerne.

Investeringsporteføljens CO₂e-aftryk er et øjebliksbillede ved regnskabsperiodens afslutning.

Ifølge Finans Danmarks CO₂-model skal vi opgøre CO₂e-udledninger på aktier og virksomhedsobligationer ud fra vores ejerandel i de enkelte selskaber beregnet med udgangspunkt i nøgletallet Enterprise Value Including Cash (EVIC). Dette nøgletal sikrer, at den samlede udledning af CO₂e bliver fordelt forholdsmæssigt mellem aktie- og gældsinvestorerne i den enkelte virksomhed. Danske realkreditobligationer skal opgøres ud fra vores ejerandel i de enkelte udstedelser beregnet ud fra udstedelsens samlede CO₂e-udledning.

Vi anvender CO₂e-data fra vores dataleverandører, MSCI Solutions og Scanrate, i beregningen af investeringernes CO₂e-aftryk. I opgørelsen af CO₂e-udledningerne for 2025 har vi CO₂e-data tilgængelig for 92,8 pct. af de 87,7 pct. af investeringsporteføljen, hvorpå vi kan beregne CO₂e-udledning. Vi har opregnet datadækningen til 100 pct. ved at skalere den kendte CO₂e-udledning i de enkelte aktivklasser.

Resultat-og totalindkomstopgørelse

1. januar – 31. december 2025

Note		2025 i tkr.	2024 i tkr.
3	Administrationsgebyrer	115.368	105.614
4	Gebyrer og provisionsindtægter	516.078	449.219
5	Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	<u>-507.693</u>	<u>-441.812</u>
	Netto gebyr- og provisionsindtægter	123.753	113.021
6	Andre driftsindtægter	9.760	11.854
7	Udgifter til personale og administration	-93.570	-89.881
12+13	Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	<u>-836</u>	<u>-834</u>
	Resultat før finansielle poster	39.107	34.160
8	Finansielle indtægter	230	718
9	Finansielle omkostninger	-411	-225
10	Kursreguleringer	<u>17</u>	<u>-77</u>
	Resultat før skat	38.943	34.576
11	Skat	<u>-10.467</u>	<u>-9.289</u>
	Årets resultat	<u>28.476</u>	<u>25.287</u>
	Forslag til resultatdisponering:		
	Udbytte	28.476	25.287
	Overført overskud	<u>0</u>	<u>0</u>
	Disponeret i alt	<u>28.476</u>	<u>25.287</u>
	Totalindkomst:		
	Årets resultat	<u>28.476</u>	<u>25.287</u>
	Årets totalindkomst	<u><u>28.476</u></u>	<u><u>25.287</u></u>

Balance

Aktiver pr. 31. december 2025

Note		2025 i tkr.	2024 i tkr.
	Immaterielle anlægsaktiver		
	Software	383	923
12	Immaterielle anlægsaktiver i alt	383	923
	Materielle anlægsaktiver		
	Driftsmidler og inventar	665	349
13	Materielle anlægsaktiver i alt	665	349
	Tilgodehavender		
	Tilgodehavender hos administrerede foreninger	82.936	71.939
11	Udskudt skatteaktiver	516	306
	Andre tilgodehavender	2.918	5.107
	Periodeafgrænsningsposter	3.831	3.904
	Tilgodehavender i alt	90.201	81.256
	Likvide beholdninger i alt	130.416	123.376
	Aktiver i alt	221.665	205.904

Balance

Passiver pr. 31. december 2025

Note		2025 i tkr.	2024 i tkr.
	Egenkapital		
	Aktiekapital	100.000	100.000
	Overført resultat	0	0
	Foreslået udbytte	28.476	25.287
	Egenkapital i alt	128.476	125.287
	Gæld		
14	Langfristet del af kortfristet gæld	0	130
11	Aktuelle skatteforpligtelser	10.678	9.340
14	Anden gæld	82.511	71.147
	Gæld i alt	93.189	80.617
	Passiver i alt	221.665	205.904

Øvrige noter uden reference i resultatopgørelse eller balance:

Note 1 Anvendt regnskabspraksis

Note 2 Hoved- og nøgletal

Note 15 Nærtstående parter

Note 16 Eventualposter m.v.

Note 17 Oplysninger om risici

Note 18 Ledelsesmedlemmers løn

Note 19 Oversigt over bestyrelsens og direktionens andre ledelseshverv

Egenkapitalopgørelse pr. 31. december 2025

	Aktiekapital	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2025	100.000	0	25.287	125.287
Udbetalt udbytte	-	-	-25.287	-25.287
Årets resultat	-	-	28.476	28.476
Egenkapital 31. december 2025	<u>100.000</u>	<u>0</u>	<u>28.476</u>	<u>128.476</u>

	Aktiekapital	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	100.000	0	17.653	117.653
Udbetalt udbytte	-	-	-17.653	-17.653
Årets resultat	-	-	25.287	25.287
Egenkapital 31. december 2024	<u>100.000</u>	<u>0</u>	<u>25.287</u>	<u>125.287</u>

Selskabets aktiekapital er fordelt på 100.000.000 aktier á 1 kr. Aktiekapitalen er opdelt i følgende to aktieklasser:

66.666.667 A-aktier og 33.333.333 B-aktier.

Det lovpligtige minimum kapitalgrundlag (25% krav) ved regnskabsårets udgang er 22.679 tkr.

Kernekapitalen ved årets udgang er 99.100 tkr.

Kapitalgrundlag ved årets udgang er 99.100 tkr.

Forskellen på egenkapitalen og henholdsvis kernekapitalen og kapitalgrundlag er foreslået udbytte, immaterielle aktiver og udskudte skatteaktiver på i alt 900 tkr.

Noter

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Syd Fund Management A/S for 2025 er aflagt i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om finansiel virksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2024.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilfalde selskabet og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når selskabet som følge af en tidligere begivenhed har en retligt eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Finansielle instrumenter måles dog til dagsværdi. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer inden årsregnskabet aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsperioden.

Omregning af fremmed valuta

Selskabets funktionelle valuta og præsentationsvaluta er DKK. Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs til DKK.

Regnskabsmæssige skøn

Opgørelsen af regnskabsmæssig værdi for provisioner og hensættelser er behæftet med skøn. Det er ledelsens vurdering, at omfanget af skøn er begrænset samt, at de udøvede skøn er forsvarlige og realistiske.

Resultatopgørelsen:

Administrationsgebyrer

Det samlede administrationsgebyr omfatter gebyrer fra afdelingerne i Investeringsforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje, Værdipapirfonden Sydinvest, Værdipapirfonden SJF og Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets (i likvidation).

Afregningen af administrationsgebyrer foretages på baggrund af indgåede aftaler med de enkelte foreninger.

Gebyr og provisionsindtægter

Gebyrer og provisionsindtægter opkræves månedsvis hos de administrerede foreninger, og afgivne gebyrer og provisionsudgifter afregnes månedsvis til depotbanken og kvartalsvis til øvrige formidlere.

Udgifter til personale og administration

Udgifter til personale og administration omfatter alle omkostninger til ansatte, husleje, it, advokat- og revisionshonorar samt øvrige administrationsomkostninger.

Skat

Årets skat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til bevægelser direkte i egenkapitalen.

Note 1 – Anvendt regnskabspraksis (fortsat)

Balancen:

Immaterielle anlægsaktiver

De immaterielle anlægsaktiver, som består af software som indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger.

Der foretages lineære afskrivninger baseret på en forventet levetid på 3 år. Dog kan afskrivningsperioden udgøre op til 10 år, såfremt den længere afskrivningsperiode vurderes at afspejle selskabets nytte af softwaren.

Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver indregnes til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger og eventuelle nedskrivninger. Der foretages lineære afskrivninger baseret på en forventet brugstid på fem år.

Tilgodehavender og anden gæld

Posten omfatter periodeafgrænsningsposter samt andre tilgodehavender, som ikke er placeret under øvrige aktivposter. Anden gæld omfatter hovedsageligt skyldige omkostninger.

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, og anden gæld måles til nominel værdi.

Skatter

Selskabet er sambeskattet med AL Sydbank A/S.

Den beregnede skat af årets indkomst fordeles mellem de sambeskattede danske virksomheder efter fuldfordelingsmetoden. Den indenlandske selskabsskat for de sambeskattede virksomheder betales af administrationsselskabet i henhold til acontoskatteordningen.

Aktuelle skatteforpligtelser og aktuelle skatteaktiver indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatter.

Udskudt skat hensættes baseret på den balanceorienterede gælds metode og omfatter midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier i balancen. Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Ændringer i udskudt skat som følge af ændrede skattesatser er indregnet i resultatopgørelsen.

Finansielle instrumenter

Værdipapirer og likvide beholdninger måles ved første indregning ved anvendelse af afregningsdatoen og måles efterfølgende til dagsværdi.

For værdipapirer opgøres dagsværdien som lukkekursen pr. statusdagen. Unoterede aktier opgøres til estimeret dagsværdi. Likvide beholdninger måles til nominel værdi. Kursreguleringer føres over resultatopgørelsen.

Nøgletal

Nøgletal beregnes efter vejledning udstedt af Finanstilsynet.

Note 2 – Hoved- og nøgletal

	2025 tkr.	2024 tkr.	2023 tkr.	2022 tkr.	2021 tkr.
Hovedtal					
Netto gebyr- og provisionsindtægter	123.753	113.021	100.994	98.229	109.096
Udgifter til personale og administration	-93.570	-89.881	-82.771	-80.953	-77.402
Resultat før finansielle poster	39.107	34.160	23.666	23.296	35.033
Årets resultat	28.476	25.287	17.653	17.531	26.269
Egenkapital	128.476	125.287	117.653	117.531	126.269
Basiskapital	99.100	98.771	98.742	98.693	99.578
Aktiver i alt	221.665	205.904	187.600	187.250	213.638
Nøgletal					
Kapitalprocent	83,10	93,90	101,3	100,0	85,6
Egenkapitalforrentning før skat	32,88%	29,77%	21,70%	19,71%	28,29%
Egenkapitalforrentning efter skat	24,05%	21,77%	15,87%	15,44%	21,87%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	25	22	22	21	20
Antal foreninger under administration	5	5	6	6	7
Antal afdelinger under administration	58	58	63	63	63
Formue under administration (mia. kr.)	103,4	91,7	75,7	71,4	79,2

Oversigten over hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med rammerne i Bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Note 3 – Administrationsgebyrer

	2025 i tkr.	2024 i tkr.
Investeringsforeningen Sydinvest	66.440	60.174
Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje	24.535	21.710
Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets (i likvidation)	648	1.057
Værdipapirfonden Sydinvest	17.349	16.508
Værdipapirfonden SJF	<u>6.396</u>	<u>6.165</u>
Administrationsgebyrer i alt	<u>115.368</u>	<u>105.614</u>

I administrationsgebyret for Investeringsforeningen Sydinvest er medtaget researchhonorar, og det udgør 0 tkr. (2024: 821 tkr.) for denne forening. Der er endvidere medtaget researchhonorarer på 0 tkr. (2024: 171 tkr.) i administrationsgebyret for Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje, 0 tkr. (2024: 5 tkr.) i administrationsgebyret for Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets (i likvidation) 0 tkr. (2024: 131 tkr.) i administrationsgebyret for Værdipapirfonden Sydinvest.

Note 4 – Gebyrer og provisionsindtægter

	2025 i tkr.	2024 i tkr.
Investeringsforeningen Sydinvest	218.110	183.466
Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje	142.703	124.119
Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets (i likvidation)	733	1.420
Værdipapirfonden Sydinvest	111.702	101.580
Værdipapirfonden SJF	<u>42.830</u>	<u>38.634</u>
Gebyrer og provisionsindtægter i alt	<u>516.078</u>	<u>449.219</u>

Note 5 – Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

	2025 i tkr.	2024 i tkr.
AL Sydbank A/S (depotselskab og formidler)	453.423	391.536
Øvrige formidlere	<u>54.270</u>	<u>50.276</u>
Afgivne gebyrer og provisionsudgifter i alt	<u>507.693</u>	<u>441.812</u>

Note 6 – Andre driftsindtægter

	2025 i tkr.	2024 i tkr.
Research – viderefaktureret	3.085	4.195
ESG – viderefaktureret	860	4.059
Administrationshonorar puljeordning	5.800	3.600
Gevinst ved afhændelse af aktiver	<u>15</u>	<u>0</u>
Andre driftsindtægter i alt	<u>9.760</u>	<u>11.854</u>

Note 7 – Udgifter til personale og administration

Der har i regnskabsåret i gennemsnit været beskæftiget 25 medarbejdere, hvilket er en stigning på 3 i forhold til regnskabsåret 2024.

	2025 i tkr.	2024 i tkr.
Gager og lønninger i alt	21.577	19.105
Pensionsbidrag	2.363	2.059
Lønsumsafgift og andre udgifter til social sikring m.v.	<u>4.729</u>	<u>4.045</u>
Udgifter til personale i alt	<u>28.669</u>	<u>25.209</u>
Gebyrer til administrerede foreningers depotselskab	1.224	508
Researchomkostninger	3.085	8.464
Øvrige administrationsudgifter i alt	<u>60.592</u>	<u>55.700</u>
Udgifter til personale og administration i alt	<u>93.570</u>	<u>89.881</u>

	2025 i tkr.	2024 i tkr.
Honorar for lovpligtig revision af årsregnskabet	<u>63</u>	<u>63</u>
Samlet honorar til de generalforsamlingsvalgte revisorer	<u>63</u>	<u>63</u>

Udover honorar til den uafhængige revisor er der afholdt udgifter til driften af koncernens interne revision.

Note 8 – Finansielle indtægter

	2025 i tkr.	2024 i tkr.
Renter af likvide midler	<u>230</u>	<u>718</u>
Finansielle indtægter i alt	<u>230</u>	<u>718</u>

Note 9 – Finansielle omkostninger

	2025 i tkr.	2024 i tkr.
Øvrige renter	<u>411</u>	<u>225</u>
Finansielle omkostninger i alt	<u>411</u>	<u>225</u>

Note 10 – Kursreguleringer

	2025 i tkr.	2024 i tkr.
Valuta	<u>17</u>	<u>-77</u>
Kursreguleringer i alt	<u>17</u>	<u>-77</u>

Note 11 – Skat

	2025 i tkr.	2024 i tkr.
Beregnet skat af årets indkomst	10.677	9.340
Udskudt skat	-210	-51
Regulering af tidligere års skat	<u>0</u>	<u>0</u>
Skat i alt	<u>10.467</u>	<u>9.289</u>

Effektiv skatteprocent

	2025 i tkr.	2024 i tkr.
Syd Fund Managements aktuelle skatteprocent inkl. faktorforhøjelse	26,0	26,0
Permanente afvigelser	<u>0,9</u>	<u>0,9</u>
Effektiv skatteprocent	<u>26,9</u>	<u>26,9</u>

	2025 i tkr.	2024 i tkr.
Udskudt skat		
Udskudt skat primo	306	255
Årets udskudte skat indregnet i årets resultat	<u>210</u>	<u>51</u>
Udskudt skatteaktiv ultimo	<u>516</u>	<u>306</u>
Udskudte skatteaktiver	<u>516</u>	<u>306</u>
Aktiverede skatteaktiver	<u>516</u>	<u>306</u>

Note 12 – Anlægsaktiver – Software

	2025 i tkr.	2024 i tkr.
Kostpris primo året	2.083	1.463
Tilgang	<u>157</u>	<u>620</u>
Kostpris ultimo	<u>2.240</u>	<u>2.083</u>
Afskrivninger primo året	1.160	461
Afskrivninger	<u>697</u>	<u>699</u>
Samlede afskrivninger ultimo	<u>1.857</u>	<u>1.160</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>383</u>	<u>923</u>

Note 13 – Anlægsaktiver – driftsmidler og inventar

	2025 i tkr.	2024 i tkr.
Kostpris primo året	675	675
Tilgang	725	0
Afgang	<u>675</u>	<u>0</u>
Kostpris ultimo	<u>725</u>	<u>675</u>
Afskrivninger primo året	326	191
Afskrivninger	139	135
Afgang ved salg	<u>405</u>	<u>0</u>
Samlede afskrivninger ultimo	<u>60</u>	<u>326</u>
Regnskabsmæssig værdi ultimo	<u>665</u>	<u>349</u>
Afskrivninger	<u>836</u>	<u>834</u>
Af- og nedskrivninger på alle anlægsaktiver i alt	<u>836</u>	<u>834</u>

Note 14 – Gæld

Langfristet del af kortfristet gæld	2025 i tkr.	2024 i tkr.
Skyldige omkostninger – langfristet del	0	130
Anden gæld	2025 i tkr.	2024 i tkr.
Skyldige gebyrer og provisioner	71.551	60.390
Skyldige feriepenge m.v.	3.625	1.614
Skyldig ATP	48	41
Skyldige omkostninger – kortfristet del	<u>7.287</u>	<u>9.102</u>
I alt	<u>82.511</u>	<u>71.147</u>

Note 15 – Nærtstående parter

Nærtstående parter omfatter selskabets bestyrelse, direktion og AL Sydbank A/S, Peberlyk 4, 6200 Aabenraa.

Transaktioner og aftaler med bestyrelse og direktion omfatter honorarer og løn samt aftaler herom. Der henvises til Note 18 Ledelsesmedlemmers løn.

Transaktioner og aftaler med AL Sydbank A/S omfatter følgende transaktioner:

- Afgivne gebyrer og provisionsudgifter på 453,4 mio. kr. (2024: 391,5 mio. kr.).
- Andre driftsindtægter (puljeordninger) på 5,8 mio. kr. (2024: 3,6 mio. kr.), (ESG data) 0,9 mio. kr. (2024 4,1 mio. kr.).
- Øvrige administrationsomkostninger (IT, husleje, serviceydelser, markedsdata og intern revision) i alt 9,0 mio. kr. (2024: 8,9 mio. kr.).
- Diverse afgivne gebyrer m.v. 2,2 mio. kr. (2024: 1,1 mio. kr.).
- Researchomkostninger viderefaktureret til AL Sydbank A/S 3,1 mio. kr. (2024 4,2 mio. kr.).
- Likvide beholdninger pr. 31.12.2025 på 130,4 mio. kr. (2024: 123,4 mio. kr. pr. 31.12.2024) og renteindtægter heraf på 0,2 mio. kr. (2024: 0,7 mio. kr.).

AL Sydbank A/S ejer 68,46% af selskabet, og har bestemmende indflydelse på selskabet.

Note 16 – Eventualposter m.v.

Selskabet hæfter solidarisk med de øvrige sambeskattede selskaber for koncernens skat i den pr. 31. december 2025 bestående sambeskatning.

Selskabet har en huslejeforpligtelse over for AL Sydbank A/S pr. 31.12.2025 på 573 tkr.

Note 17 – Oplysninger om risici

Kreditrisikoen er i overensstemmelse med selskabets kreditpolitik, og begrænset i og med at selskabet i al væsentlighed placerer sine midler i likvide beholdninger. Indestående hos selskabets bankforbindelse var pr. 31.12.2025 130,4 mio. kr. Bestyrelsen vurderer løbende kreditrisikoen. Markedsrisikoen er i overensstemmelse med selskabets politik for markedsrisiko. Det vurderes samlet, at selskabets finansielle risici (kredit og markedsrisiko) som følge af ovennævnte placeringer er meget beskedne, hvilket er helt i tråd med selskabets politik for området, som er, at der ikke skal placeres midler i områder, der er forbundet med væsentlig økonomisk risiko.

Note 18 – Ledelsesmedlemmers løn

Der findes en general lønpolitik for ledelse og medarbejdere i Syd Fund Management A/S, som godkendes på selskabets generalforsamling.

Den lovmæssig præsentation af ledelsesmedlemmers løn er præsenteret på hjemmesiden for Syd Fund Management A/S jf. nedenstående link:

https://www.syd-fund-management.dk/ledelsesloen_2025

Note 19 – Oversigt over bestyrelsens og direktionens andre ledelseshverv

<p>Bestyrelsen</p> <p>Formand Karin Sønderbæk 57 år</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2018.</p>	<p>Andre hverv:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Juridisk udvalg FIDA
<p>Næstformand Steen Frydensbjerg Sandager 54 år</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2021.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Core Property Management P/S • Komplementarselskabet Core property Management A/S
<p>Kim Nissen 37 år</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2023.</p>	<p>Andre hverv:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Regnskabsudvalget FIDA
<p>Linda Sandris Larsen 47 år Lektor</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2020</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Investeringsforeningen Sydinvest • Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje • Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets i likvidation
<p>Svend Erik Kriby 65 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2022</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Kriby Holding A/S • Sitecover A/S • NH Hansen & Søn A/S • Investeringsforeningen Sydinvest • Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje • Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets i likvidation
<p>Direktionen</p> <p>Steffen Ussing 57 år</p> <p>Er tiltrådt som direktør i 2020.</p>	<p>: Andre hverv:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Strategisk udvalg for Investeringsprodukter, FIDA