

2020

Årsrapport 2020

Investeringsforeningen
Finansco



INDHOLDSFORTEGNELSE

FORENINGSOPLYSNINGER	2
LEDELSENS BERETNING	3
SÅDAN GIK DET PÅ DE FINANSIELLE MARKEDER	3
ÅRETS RESULTAT	5
FORMUEUDVIKLING	5
MARKEDSFORVENTNINGER TIL 2021	5
FORRETNINGSUDVIKLING	5
RISICI	7
REGNSKABSMÆSSIGT SKØN OG USIKKERHEDER	8
VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB	8
BESTYRELSE OG DIREKTION	9
LEDELSESPÅTEGNING	10
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	11
AFDELINGSBERETNING OG ÅRSREGNSKAB	13
DYNAMISK AKTIVAALLOKERING	14
Dynamisk Aktivaallokering KL – Årsregnskab	15
Dynamisk Aktivaallokering EUR Acc – Årsregnskab	17
Dynamisk Aktivaallokering NOK Acc – Årsregnskab	18
FÆLLESNOTER	19
1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	19
2. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER	22
3. VÆSENTLIGE AFTALER	22
4. MODPART VED AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER	23

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Finansco
c/o Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Hjemmeside www.finanscofond.no
Reg.nr.(Finanstilsynet)
CVR-nummer

11.176
34208379

Bestyrelse

Direktør Hans Lindum Møller (Formand)
Lektor Linda Sandris Larsen (Næstformand)
Direktør Niels Therkelsen
Direktør Svend Erik Kriby
Advokat Jesper Aabenhus Rasmussen

Daglig ledelse

Direktør Steffen Ussing

Investeringsforvaltningsselskab

Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Investeringsrådgivning

Finansco AS
Drammensveien 123
N-0277 Oslo

Depotselskab

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling
afholdes 26. marts 2021 på
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Ledelsens beretning

Ledelsens beretning gælder for hele Investeringsforeningen Finansco og for afdelingen i foreningen. Ledelsens beretning omfatter desuden alle kommentarer til porteføljen, som kan læses ved afdelingen på oversigten sammen med regnskabstallene, som fremgår af afdelingens årsregnskab.

Sådan gik det på de finansielle markeder

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

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

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

USA

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

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

Europa

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

Japan

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

De nye markeder

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

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

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

lempet. Det samme gjorde sig gældende i Mexico, der dog oplevede et større tilbageslag i 2. kvartal end Brasilien som følge af et mindre finanspolitisk råderum.

Fossile brændstoffer

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

Inflation fortsat under kontrol

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

Centralbankerne støtter genopretningen

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

Renteudviklingen

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

Højrenteobligationer

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

den makroøkonomiske udvikling. Det påvirkede især virksomhedsobligationer med en ringe kreditkvalitet negativt.

Eurostyrkelse

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

Stigende aktiemarkeder

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

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

Sektorudvikling

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

Årets resultat

Den positive udvikling i afkastet på de fleste obligatortyper og aktiebørser førte til positivt afkast i 2020.

Det samlede regnskabsmæssige resultat for perioden blev 0,9 mio. euro.

Tabel 1: Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2020

Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2020						
Afdeling	Indre værdi	Afkast i procent				
		1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
Dynamisk Aktivaallokering EUR Acc	13,73	10,01 %	6,91 %	18,25 %	27,68 %	-

Formueudvikling

Foreningens formue faldt med 1,1 mio. euro til 11,8 mio. euro. Faldet i formuen skyldes tilbage salg i foreningen.

Markedsforventninger til 2021

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

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

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

sammenligning med dette alternativ forekommer aktierne billige.

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

Risikofaktorer

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

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

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

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

Forretningsudvikling

Aktiv forvaltning

Afdelingen i Finansco er aktivt forvaltet. Det vil sige, foreningen ved aktivt at udvælge og sammensætte de enkelte porteføljer søger at opnå så højt et afkast som muligt under hensyntagen til de risikorammer, som er udstukket for de enkelte afdelinger. Målsætningen er på sigt at give et afkast, som mindst er på niveau med udviklingen i afdelingens benchmarks.

God selskabsledelse

Drøftelserne i Finanscos bestyrelse af god selskabsledelse er en vedvarende proces. Finansco forholder sig således løbende til udviklingen inden for god selskabsledelse. Finansco følger de anbefalinger, som brancheforeningen Investering Danmark giver vedrørende Fund Governance, bortset fra nedenstående punkter.

Fund Governance anbefaler, at medlemmer af bestyrelsen ikke vælges for en længere periode end et år ad gangen, og at der skal gælde et maksimalt antal valgperioder for bestyrelsesformand og øvrige bestyrelsesmedlemmer. På disse punkter fraviger Finansco fra Fund Governance, idet bestyrelsens medlemmer vælges for en periode på to år ad gangen.

Endvidere er der ikke fastsat et maksimalt antal valgperioder. Disse fravigelser er valgt for at sikre en større kontinuitet i bestyrelsen.

Bestyrelsen har besluttet, at måltallet for det underrepræsenterede køn i bestyrelsen skal være 20 %, og at der stræbes efter 40 %. På tidspunktet for udarbejdelsen af årsrapporten er måltallet opnået ved, at én kvinde sidder i bestyrelsen, der ved årsskiftet bestod af fem personer.

På generalforsamlingen i 2020 blev der valgt to nye bestyrelsesmedlemmer til bestyrelsen i Finansico. Det blev advokat Jesper Aabenhus Rasmussen og direktør Svend Erik Kriby.

Produktudvikling

For at tilgodese ønsket om at kunne foretage emissioner og indløsninger i aftalte beløb i stedet for antal beviser, en mulighed Syd Fund Management ikke kan tilgodese, har foreningen rettet henvendelse til administrationsselskabet iSEC Services AB med hjemsted i Sverige.

Der foregår således på tidspunktet for udarbejdelsen af årsrapporten forhandlinger om en fusion ind i en svensk investeringsforening administreret af dette selskab.

Politik for samfundsansvar

Investeringsforeningen Finansico har ikke formuleret en politik for samfundsansvar. Foreningen har valgt ikke at have en politik for aktivt ejerskab, da den primært foretager sine investeringer gennem andre UCITS.

Omkostninger

Ved opsparing i værdipapirer løber der omkostninger på til køb, salg og pleje af investeringerne. Det gælder både for den private investor, som selv vælger sine aktier og obligationer, og for Finansico. Foreningen har indgået en administrationsaftale med Syd Fund Management A/S, hvor betalingen for administrationen af Finansico er fastlagt.

Desuden har afdelingen direkte omkostninger, som dækker betaling for rådgivning i forbindelse med porteføljevaltning, depotbankfunktion, distribution og rådgivning af investorerne. De vigtigste aftaler, Finansico har indgået for at dække disse områder, kan ses under fællesnoter pkt. 3.

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

Foreningen køber og sælger værdipapirer med det formål at pleje formuen bedst muligt, og ligesom for alle andre investorer koster det at handle. Beløbene fremgår af regnskaberne for de enkelte afdelinger.

En af de vigtigste opgaver i foreningen er at sikre, at omkostningerne holdes på så lavt et niveau som muligt, uden at det får konsekvenser for kvaliteten af de ydelser, foreningen modtager til gengæld.

Alle de nævnte omkostninger fremgår af de enkelte afdelingers regnskaber, og her fremgår det også, om omkostningsprocenten og AOP (Årlige Omkostninger i Procent) er steget eller faldet.

Bestyrelsen i Finansico følger løbende udviklingen i omkostningerne for at sikre, at omkostningsniveauet er konkurrencedygtigt. Sammenlignet med andre investeringsforeninger, udenlandske såvel som danske, er det vurderingen, at omkostningerne i Finansico ligger på et konkurrencedygtigt niveau.

Lovmæssige reguleringer

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

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

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

Honorering af bestyrelse og direktion

Det tilstræbes, at honoreringen ligger på et konkurrencedygtigt og rimeligt niveau, som gør det muligt at fastholde kvalificerede bestyrelsesmedlemmer. Hvert bestyrelsesmedlem modtager et fast årligt honorar og får ikke tilbudt bonusordninger. Bestyrelsens honorar godkendes i forbindelse med godkendelse af årsrapporten på generalforsamlingen.

Honorering af bestyrelsen og direktionen indgår i det samlede administrationshonorar, som foreningen betaler til Syd Fund Management A/S for de modtagne ydelser. Bestyrelsesformanden modtager årligt honorar på 400 t.kr., næstformanden modtager 300 t.kr. mens et menings medlem modtager 200 t.kr. Det modtagne honorar dækker bestyrelsesarbejde i Investeringsforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje, Investeringsforeningen Finansico og Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets

Direktionens honorar fastlægges af bestyrelsen i Syd Fund Management A/S og forhandles af formandskabet. Der er et opsigelsesvarsel på henholdsvis 6 og 12 måneder for direktør og Syd Fund Management A/S. Ved fratrædelse foranlediget af Syd Fund Management A/S er direktøren berettiget til at modtage en

fratrædelsesgodtgørelse svarende til 12 måneders løn.

Foreningen honorar til bestyrelsen i 2020 androg 13 t.kr. (44 t.kr. i 2019)

Direktionens samlede honorar for alle foreninger og fonde administreret af Syd Fund Management A/S i 2020 udgjorde 2,9 mio. kr. Direktionens samlede honorar udgøres af henholdsvis honorar til tiltrædende og fratrædende direktør.

Risici

Særlige risici

Foreningens og afdelingernes væsentligste forretningsmæssige og finansielle risici er knyttet til typen af værdipapirer, der investeres i, samt til udviklingen på de finansielle markeder, som værdipapirerne er udstedt på. Med hensyn til usikkerhed ved indregning og måling af de enkelte aktiver henvises til afsnittet i anvendt regnskabspraksis. Herunder er foretaget en opdeling og nærmere beskrivelse af de enkelte risikoelementer i foreningen:

- Risici knyttet til investors valg af afdeling og risikoklasse
- Risici i relation til investeringsmarkederne
- Risici knyttet til investeringsbeslutningerne
- Risici i relation til drift af foreningerne
- Risici i relation til markedsføring

Risici knyttet til investors valg af afdeling og risikoklasse

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammensættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering.

Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko investor ønsker at løbe med sin investering, og hvor lang tidshorizonten for investeringen er. Ønsker investor fx en meget stabil udvikling i sine investeringsbeviser, bør der som udgangspunkt ikke investeres i en afdeling med høj risiko (altså afdelingen, der er markeret med 6 eller 7 på risikoskalaen).

Af den enkelte afdelings regnskab fremgår dens risikoklassifikation målt med risikoindikatoren fra dokumentet "Central investorinformation". Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor »1« udtrykker laveste risiko og »7« højeste risiko. Kategorien »1« udtrykker ikke en risikofri investering.

En placering på risikoskalaen er bestemt af størrelsen af udsvingene i afkastet gennem de seneste fem år. Store udsving fører til en høj placering på risikoskalaen og små udsving til en lav placering. Det bemærkes dog, at de historiske data, der ligger bag placeringen i en risikoklasse, ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af den fremtidige risikoprofil. Har en afdeling ikke eksisteret i fem år, kombineres den tilgængelige historik med en relevant repræsen-

tativ portefølje eller en portefølje med en aktivsammensætning svarende til afdelingens mål eller et benchmark for den periode, hvor der ikke er historiske data.

Risici i relation til investeringsmarkederne

Risici i relation til markederne kan typisk opdeles i markedsmæssige risici som eksempelvis påvirkning fra konjunkturer, politiske risici, valuta, renter m.v., som stammer fra den enkelte investering. Finansco håndterer disse risici inden for de givne rammer på de enkelte markeder. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes investeringspolitik, interne kontrolprocedurer samt lovgivningens krav om risikospredning.

Risici knyttet til investeringsbeslutninger

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

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

Risici i forbindelse med drift af foreningen

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

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

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

Risici i relation til markedsføring

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

Utilstrækkelig information i markedsføringsmaterialet kan indebære både en økonomisk risiko og en risiko for skade på omdømmet. Foreningen forsøger at mi-

nimere denne risiko ved en grundig procedure for udarbejdelse og godkendelse af markedsføringsmateriale.

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land løber investor risikoen for, at netop dette land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil de specielle markedsmæssige og økonomiske forhold i netop dette land, herunder eventuelt også valutakursudviklingen, have stor indvirkning på investeringens værdi. Disse landespecifikke risici kan reduceres ved at investere i afdelinger, der investerer bredt i flere lande.

Valuta

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod bevægelser i valutakurserne. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af, hvor meget der er investeret i udenlandske værdipapirer og af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Ved investering i danske aktier er der ofte en indirekte valutarisiko, idet danske selskaber ofte konkurrerer med udenlandske selskaber.

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

Selskabsspecifikke forhold

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

Nye markeder (Emerging Markets og Frontier Markets)

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

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

Særlige risici ved obligationsinvesteringer

Obligationsmarkedet

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af investeringerne. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold, som eksempelvis renteutviklingen, påvirke investeringernes værdi.

Renterisiko

Når renten ændres, påvirker det værdien af obligationerne. Hvordan, værdien påvirkes, afhænger af den enkelte obligations egenskaber. Det har således stor betydning, om det er en fastforrentet, en variabelt forrentet eller måske en indeksobligation, der er tale om. Ved at beregne obligationens varighed får man et udtryk for, hvor meget kursen på obligationen forventes at ændre sig ved en given renteændring. Jo større varighed, desto større kursændring vil en renteændring medføre. Varigheden indgår som et af de instrumenter, risikoen i obligationsafdelingerne styres efter.

Kreditrisiko

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

Særlige risici ved aktieinvesteringer

Udsving på aktiemarkedet

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

Investeringsstil

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

Investeringsområde

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

Regnskabsmæssigt skøn og usikkerheder

Foreningens afdeling investerer i værdipapirer og andre finansielle instrumenter, hvoraf hovedparten er noteret på likvide markeder. Som følge af foreningens brede investeringsunivers indgår der imidlertid også investeringer, hvis omsættelighed kan være mere begrænset.

Der er ikke i forbindelse med regnskabsaflæggelsen konstateret væsentlig usikkerhed eller særlige forhold i forbindelse med indregning eller måling af foreningens aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2020.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Bestyrelse og direktion

<p>Bestyrelsen</p> <p>Formand Hans Lindum Møller 68 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2004, blev senest genvalgt i 2020 og er på valg i 2022.</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p> <p>Direktør og medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Dan Spedition A/S • Syd Fund Management A/S • Den selvejende Fond Dybbøl Mølle • Marina Minde P/S
<p>Næstformand</p> <p>Linda Sandris Larsen 42 år Lektor</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2013, blev senest genvalgt i 2019 og er på valg i 2021.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Syd Fund Management A/S
<p>Niels Therkelsen 61 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 1987, blev senest genvalgt i 2019 og er på valg i 2021.</p>	<p>Direktør og medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • NT Holding af 12. september 2005 ApS • Universal Balance Health Wisdom ApS • Business Leasing Danmark ApS • Hansaring Kiel ApS • J.A.N. Invest GmbH • Schlossalle Glücksburg GmbH
<p>Svend Erik Kriby 60 år Direktør</p> <p>Er senest indtrådt i bestyrelsen i 2020, og er på valg i 2022. Har været bestyrelsesmedlem i perioden 2006 til 2018.</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Kriby Holding A/S • Sitecover A/S • EK Entreprise A/S • Byens Tag og Facade A/S
<p>Jesper Aabenhus Rasmussen 58 år Advokat</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2020, og er på valg i 2022.</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Energiservice+ A/S • VVS Søberg A/S • KK Holding, Vøjens A/S • Betapack A/S • Energi og Miljø Vøjens A/S • Gastrolux 2004 A/S • K/S München-Atrium • K/S krefeld • Lars Larsens JYSK Fond • LLJF ApS • LLG A/S • Søren Jensen Rådgivende Ingeniørfirma A/S • Skatepro ApS • LKL ApS • New Nordic Engineering A/S • Søren Jensen Project Controlling A/S
<p>Direktionen</p> <p>Steffen Ussing 52 år</p> <p>Er tiltrådt som direktør i 2020.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Investering Danmark
<p>Bestyrelsesarbejdet omfatter Investeringsforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Finansco, Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje og Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets.</p>		

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2020 for Investeringsforeningen Finansco.

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

Årsregnskabet for afdelingen giver et retvisende billede af afdelingens aktiviteg passiver, finansielle stilling samt resultat.

Foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for afdelingen indeholder retvisende redegørelser for udviklingen i foreningens og afdelingens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen henholdsvis afdelingen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aabenraa, den 25. februar 2021

Bestyrelse

Hans Lindum Møller
Formand

Linda Sandris Larsen
Næstformand

Niels Therkelsen

Svend Erik Kriby

Jesper Aabenhus Rasmussen

Direktion for Syd Fund Management A/S

Steffen Ussing

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Finansco

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for afdelingen i Investeringsforeningen Finansco for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020, som omfatter afdelingens resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

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

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

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 årsregnskabet, 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 tilside-sættelse 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 afdelingens 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 årsregnskabet 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 afdelingens 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 årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores kon-

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet 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 investeringsforeninger m.v.

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

Aabenraa, den 25. februar 2021

EY GODKENDT REVISIONSPARTNERSELSKAB
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

Michael Laursen
statsaut. revisor
mne26804

AFDELINGSBERETNING OG ÅRSREGNSKAB

Generel læsevejledning

Investeringsforeningen Finansco består af en afdeling. Afdelingen aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskabet viser afdelingens økonomiske udvikling i året samt giver en status ultimo året. I afdelingsberetningen kommenteres afdelingens resultat i året samt de specifikke forhold, som gælder for afdelingen.

Foreningen håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven inden for de rammer, som bestyrelsen har lagt for afdelingen. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift af foreningen.

Derfor har vi valgt at beskrive den overordnede markedsudvikling og risici i ledelsens beretning for afdelingen. Vi anbefaler, at disse afsnit læses i sammenhæng med den specifikke afdelingsberetning for samlet set at få et fyldestgørende billede af udviklingen og de særlige forhold og risici, der påvirker afdelingen.

Sådan læses afdelingens regnskab

Investeringsprofil

Beskriver i hvilke værdipapirer og hvilke områder, afdelingen investerer i. 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. Ikke alle afdelinger og andelsklasser har et benchmark.

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Central Investorinformation

Alle investeringsforeninger 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.

Dynamisk Aktivaallokering

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Dynamisk Aktivaallokering EUR Acc	Dynamisk Aktivaallokering NOK Acc
ISIN	DK00604011247	DK0060701167
Introduktionsdato	5. juli 2012	31. januar 2017
Børsnoteret	Nej	Nej
Valuta	EUR	NOK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	10	1
Risikoskala	5	5

Afdelingens vægtede benchmark 60 % MSCI ACWI incl. net dividend og 40 % ST1X (omregnet til euro)

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder", "Formueudvikling" og "Risici" for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i foreringen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.finanscofond.no.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2020 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte andelsklasser. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen af benchmark.

Andelsklasse	31.12.2020		31.12.2019	
	Afkast	Benchmark	Afkast	Benchmark
Dynamisk Aktivaallokering EUR Acc	10,01 %	2,43 %	9,06 %	17,29 %
Dynamisk Aktivaallokering NOK Acc ¹⁾	0 %	0 %	8,28 %	16,46 %

¹⁾ Klassen har ikke haft aktivitet siden 12.11.2019, hvorfor afkast og benchmark er opgjort for perioden 01.01.2019 til 12.11.2019

2020 har været et begivenhedsrigt år på finansmarkederne. Udbruddet af COVID-19 i Kina ramte den økonomiske aktivitet hårdt og udløste et bredt og dybt fald i finansmarkederne ved indgangen til marts. Også i valutamarkedet så vi historisk store bevægelser i mange valutaer. Norske kroner, som afdelingen har en betydelig eksponering mod gennem sine investeringer, blev den handelsvægtede valutakurs sig til niveauer som aldrig før set. Mod den amerikanske dollar og euroen blev den norske krone svækket med hele 26 %.

Disse markedsfald udløste kraftfulde finans- og pengepolitiske støttetiltag fra myndighederne. Summen af alle disse tiltag gav god støtte til finansmarkederne, og siden markederne bundede ud i slutningen af marts, er aktiemarkederne steget til over niveauerne ved indgangen til marts. De globale aktiemarkeder gav i 2020 et afkast på 7,3 % målt i euro. Kreditspændene blev ultimo 2020 ligeledes indsnævret til de niveauer, som gjorde sig gældende ved årets start.

Ved starten af 2020 var afdelingen godt positioneret til faldende markeder med en allokering til aktier på kun 20 % mod en neutral allokering på 60 % i globale aktier. Da de faldende aktiekurser accelererede i marts, blev aktieeksponeringen øget betydeligt i løbet af nogle få uger til en neutral allokering lige over 60 %.

Afdelingens aktieandel blev øget gennem 2. halvår til lidt over 80 % ved udgangen af året, da vi vurderede, at det økonomiske tilbageslag blev mindre og mere kortvarigt end først antaget i takt med, at forventningerne til udviklingen af effektive vacciner steg.

Afdelingens strategi om systematisk at investere med overvægt i markeder, regioner og lande, som har den laveste værdiansættelse, og undervægtede markederne med den højeste værdiansættelse har også i 2020 bidraget med underperformance, men dog klart mindre end i de to foregående kalenderår. Det forholder sig fortsat således, at de dyre markeder er blevet endnu dyrere end de billige markeder. Afdelingen vil også i 2021 forfølge denne strategi.

Dynamisk Aktivaallokering KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-2020

(i 1.000 EUR)	2020	2019	2018	2017	2016
Hovedtal					
Årets nettoresultat	911	1.439	-3.639	557	5.047
Investorerens formue	11.822	12.868	17.978	65.783	56.763

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 EUR)	2020	2019
Renter og udbytter		
1. Renter	-1	11
2. Udbytter	120	109
Renter og udbytter i alt	119	120
Kursgevinster og -tab		
3. Investeringsbeviser	1.144	1.746
3. Afledte finansielle instrumenter	-30	-120
Valutakonti	25	45
4. Handelsomkostninger drift	-27	-22
Kursgevinster og -tab i alt	1.113	1.649
Indtægter i alt	1.232	1.769
5. Administrationsomkostninger	-313	-330
Andre omkostninger	-7	0
Årets nettoresultat	911	1.439

BALANCE 31. DECEMBER 2020

Note (i 1.000 EUR)	2020	2019
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	497	1.911
Likvide midler i alt	497	1.911
7. Kapitalandele		
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	11.313	10.929
Kapitalandele i alt	11.313	10.929
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	73	99
Afledte finansielle instrumenter i alt	73	99
AKTIVER I ALT	11.882	12.939
PASSIVER		
6. Investorerens formue ¹⁾	11.822	12.868
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	59	71
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	0
Anden gæld i alt	60	71
PASSIVER I ALT	11.882	12.939
¹⁾ Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Dynamisk Aktivaallokering EUR Acc	11.822	12.868
Dynamisk Aktivaallokering NOK Acc	0	0
I alt	11.822	12.868

Dynamisk Aktivaallokering KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 EUR)	2020	2019
1. Renter		
Indestående i depotselskab	2	12
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-3	-1
Renter i alt	-1	11
2. Udbytter		
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	120	109
Udbytter i alt	120	109
3. Kursgevinster og -tab		
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	1.144	1.746
Investeringsbeviser i alt	1.144	1.746
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsforretninger/futures m.m.	-30	-120
Afledte finansielle instrumenter i alt	-30	-120
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	27	22
Handelsomkostninger drift	27	22
5. Administrationsomkostninger		
Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	148	101
Investeringsforvaltning *)	111	150
Distribution, markedsføring og formidling	54	79
Klassespecifikke omkostninger i alt	313	330
*Heraf resultatafhængigt honorar	0	0
6. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	12.868	17.978
Emissioner i året	479	1.030
Indløsninger i året	-2.436	-7.579
Overført fra resultatopgørelsen	911	1.439
Investorenes formue ultimo	11.822	12.868
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER

Note (i 1.000 EUR)	2020	2019
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	42,46 %	13,17 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	53,24 %	71,76 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,62 %	0,78 %
	96,32 %	85,71 %
Andre aktiver/anden gæld	3,68 %	14,29 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Formuens sammensætning		
Aktiebaserede investeringsbeviser	14,00 %	64,88 %
Obligationbaserede investeringsbeviser	81,70 %	20,05 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,30 %	15,07 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger		
Valuta		
Norske kroner (NOK)	2.034	2.769
Amerikanske dollar (USD)	-1.961	-2.669
d. Nettoposition af sikkerheder		
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter		
Der er ikke stillet sikkerheder		

Dynamisk Aktivaallokering EUR Acc – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-2020

(i 1.000 EUR)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾	2016
Hovedtal					
Andel af nettoresultat	911	1.419	-3.582	559	5.047
Investorerens formue	11.822	12.868	17.658	65.240	56.763
Cirkulerende andele nominelt	8.613	10.313	15.435	50.815	44.686
Antal cirkulerende andele i stk.	861.340	1.031.345	1.543.510	5.081.582	4.468.599
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel	13,73	12,48	11,44	12,84	12,70
Afkast (pct.) *)	10,01 %	9,06 %	-10,89 %	1,07 %	9,44 %
Benchmarkafkast (pct.)	2,43 %	17,29 %	-2,86 %	2,28 %	9,42 %
Omkostningsprocent	2,86 %	2,27 %	2,13 %	2,84 %	2,83 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	2,26 %	2,26 %	2,26 %	3,16 %	3,16 %
Indirekte handelsomkostninger	0,02 %	0,28 %	0,22 %	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,30	0,24	0,14	0,50	0,51
Standardafvigelse (5 år)	12,15	10,44	9,91	9,25	10,89

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 31. januar 2017

NOTER

Note (i 1.000 EUR)	2020	2019
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.238	1.742
Andre omkostninger (klassespecifik)	-7	0
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	-313	-323
Nettoresultat i alt	911	1.419
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	148	97
Investeringsforvaltning	111	148
Distribution, markedsføring og formidling	54	78
Omkostninger (klassespecifik) i alt	313	323
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	911	1.419
I alt disponeret	911	1.419

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 EUR)	2020	2019
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	59	71
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	0
Anden gæld i alt (klassespecifik)	60	71
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	10.313	15.435
Emissioner i året	386	854
Indløsninger i året	-2.086	-5.976
Cirkulerende andele i alt	8.613	10.313
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	12.868	17.658
Emissioner i året	479	1.029
Indløsninger i året	-2.436	-7.238
Overført fra resultatopgørelsen	911	1.419
Investorerens formue ultimo	11.822	12.868

Dynamisk Aktivaallokering NOK Acc – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2020

(i 1.000 EUR)	2020	2019	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal				
Andel af nettoresultat	0	20	-57	-2
Investorerens formue	0	0	320	543
Cirkulerende andele nominelt	0	0	325	545
Antal cirkulerende andele i stk. (NOK)	0	0	3.219.003	4.849.741
Nøgletal				
Indre værdi pr. andel	-	0,00	0,99	1,10
Afkast i NOK (pct.) ¹⁾	-	8,28 %	-10,37 %	10,00 %
Benchmarkafkast i NOK (pct.) ¹⁾	-	16,46 %	-2,10 %	11,82 %
Omkostningsprocent	-	2,21 %	2,32 %	2,90 %
Årlige omkostninger i procent (AOP) pr. 31. december	-	2,36 %	2,63 %	3,22 %
Indirekte handelsomkostninger	-	0,22 %	0,22 %	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 31. januar 2017 - første regnskabsår 31. januar - 31. december 2017. Aktiviteten er efter denne dato ophørt

NOTER

Note (i 1.000 EUR)	2020	2019 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	0	27
Omkostninger (klassespecifik) ¹⁾	0	-7
Nettoresultat i alt	0	20
¹⁾ Omkostninger (klassespecifik)		
Administration	0	4
Administration	0	2
Investeringsforvaltning	0	1
Omkostninger (klassespecifik) i alt	0	7
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	0	20
I alt disponeret	0	20

NOTER (fortsat)

Note (i 1.000 EUR)	2020	2019 ¹⁾
c. Anden gæld (klassespecifik)		
Skyldige omkostninger	0	1
Anden gæld i alt (klassespecifik)	0	1
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	0	325
Emissioner i året	0	1
Indløsninger i året	0	-326
Cirkulerende andele i alt	0	0
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	0	320
Emissioner i året	0	1
Indløsninger i året	0	-341
Overført fra resultatopgørelsen	0	20
Investorerens formue ultimo	0	0

¹⁾ Regnskabsperioden løber fra 01.01.2019-12.11.2019. Aktiviteten er efter denne dato ophørt.

Fællesnoter

1. Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2020 i Investeringsforeningen Finansco er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Omregning af beløb i fremmed valuta

Indtægter og udgifter, der afregnes i udenlandsk valuta, indregnes i resultatopgørelsen omregnet til euro ved anvendelse af transaktionsdagens kurs.

Værdipapirer og tilgodehavender i valuta omregnes til euro efter GMT1600 valutakursen for noterede valutaer.

Usikkerhed ved indregning og måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til opgørelse af en korrekt dagsværdi for finansielle instrumenter, idet ledelsen i visse tilfælde udøver et skøn i forbindelse med opgørelse heraf. Disse skøn foretages i overensstemmelse med regnskabspraksis på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske, jf. måling af finansielle instrumenter.

De områder, som indebærer en højere grad af vurderinger end andre er:

- Noterede finansielle instrumenter, som er pris-sat på markeder med lav omsætning
- Unoterede finansielle instrumenter – særligt virksomhedsobligationer - hvor der er væsentlige skøn forbundet med måling af dagsværdierne.

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

Renter omfatter periodiserede renter på indestående i depotselskabet og andre pengeinstitutter. Tilgodehavende renter er opført under andre aktiver.

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

Renter og udbytter af værdipapirer i udenlandsk valuta medtages i resultatopgørelsen til den valutakurs, der er gældende på tidspunktet for modtagelsen.

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

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen indgår såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og -tab på finansielle instrumenter herunder værdipapirer, afledte finansielle instrumenter og øvrige aktiver og passiver.

Realiserede kursgevinster og -tab måles pr. fondskode som forskellen mellem salgsværdien og dagsværdien primo året henholdsvis anskaffelsværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

Urealiserede kursgevinster og -tab måles pr. fondskode som forskellen mellem dagsværdien primo året og ultimo året henholdsvis anskaffelsværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

Ændringer i dagsværdien af finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under afledte finansielle instrumenter.

Handelsomkostninger

Handelsomkostninger opgøres som alle direkte omkostninger m.v. ved handel med finansielle instrumenter.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, indregnes direkte i Investorernes formue.

Administrationsomkostninger

Foreningen betaler et fast administrationshonorar. Fast administrationshonorar udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Syd Fund Management A/S vedrørende administration.

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

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

Eksterne omkostninger honoreres særskilt udover det faste administrationshonorar.

Skat

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

Resultatdisponering

Bestyrelsens forslag til resultatdisponering præsenteres i forlængelse af afdelingens/andelsklassens resultatopgørelse.

Balance

Likvide midler

Likvide midler består af indlånskonti i pengeinstitutter.

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

Finansielle instrumenter (værdipapirer m.v.)

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

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

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

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

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

Andre aktiver/anden gæld

Andre aktiver og anden gæld måles til dagsværdi.

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

beløbet en gæld, opføres det som mellemværende vedrørende handelsafvikling under anden gæld.

I afdelinger med andelsklasser opføres mellemværende vedrørende emissioner og indløsninger i andelsklassen som klassespecifik mellemværende vedrørende handelsafvikling. Udviser beløbet et tilgodehavende opføres det som klassespecifik mellemværende vedrørende handelsafvikling under andre aktiver. Udviser beløbet en gæld, opføres det som klassespecifik mellemværende vedrørende handelsafvikling under anden gæld.

Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen.

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

Aktuelle skatteaktiver består af refunderbar udbytte-skat og renteskat, som er tilbageholdt i udlandet.

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

Investorerne formue

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

Endelig indgår overførsel af periodens resultat.

Afdelinger med andelsklasser

Afdelingen udbydes i flere andelsklasser.

En afdeling med flere andelsklasser består af en fællesportefølje (multiklassen), hvor der foretages den for andelsklassernes fælles investering i værdipapirer. Omkostninger afholdes som klassespecifikke omkostninger.

Der udarbejdes et samlet regnskab for hele afdelingen (multiklassen) samt relevante noter til de enkelte andelsklasser. Nøgletallene vedrører afkast, indre værdi, omkostninger og antal beviser beregnes for de enkelte andelsklasser.

Nøgletal

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

For afdelinger med andelsklasser vises for afdelingen kun relevante hoved- og nøgletal. For den enkelte andelsklasse vises hoved- og nøgletal i overensstemmelse med bilag 4 i bekendtgørelsen om finansielle rapporter for danske UCITS.

I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

- Cirkulerende beviser
- Indre værdi ultimo året
- Afkast
- Benchmarkafkast
- Omkostningsprocent
- ÅOP
- Standardafvigelse
- Sharpe Ratio.

Cirkulerende andele

Foreningens cirkulerende nominelle kapital ultimo året.

Antal andele i stk.

Udstedte antal andele i VP ultimo året.

Indre værdi ultimo året

Indre værdi pr. andel beregnes som:

- Investorenes samlede formue / cirkulerende beviser ultimo året.

Afkast

Afkast beregnes i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

For akkumulerende afdelinger/andelsklasser beregnes afkastet som:

- $(\text{Indre værdi ultimo året} / \text{indre værdi primo året} - 1) \times 100$.

For andelsklasser, som er denomineret i anden valuta end afdelingens (multiklassens) valuta, beregnes indre værdi som:

- Investorenes formue / cirkulerende beviser ultimo året / valutakurs

Benchmarkafkast

Det årlige afkast for det benchmark som foreningen kan sammenlignes med jf. foreningens tegningsprospekt.

Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten i foreningen beregnes som:

- De samlede administrationsomkostninger / den gennemsnitlige formue x 100.

Gennemsnitsformuen er i Finanstilsynets vejledning defineret som et simpelt gennemsnit af summen af formueværdien ved udgangen af hver måned.

ÅOP

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

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

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

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

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

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

Standardafvigelse

Standardafvigelsen er et mål for sandsynligheden af, at en enkelt periodes afkast ligger i nærheden af det gennemsnitlige afkast, der er opgjort i perioden.

Sharpe ratio

Sharpe Ratio udtrykker, hvorvidt den risiko, som investor påtager sig, står i forhold til det afkast, der er opnået. Jo større Sharpe Ratio, jo bedre forhold mellem det konstaterede afkast og risiko.

Der beregnes alene standardafvigelse og Sharpe Ratio for afdelinger, der har eksisteret i mere end 36 måneder.

Supplerende noter

Supplerende noter uden henvisning” medtages som følge af bestemmelser fra European Securities and Market Authority (esma), som angiver retningslinjer

2. Administrationsomkostninger

Afdelingens/andelsklassernes administrationsomkostninger består af følgende omkostninger:

- Administration: Omfatter omkostninger knyttet til den løbende drift af afdelinger/klasser.
- Investeringsforvaltning: Omfatter omkostninger henførbare til forvaltning af afdelingens/klassens porteføljer.
- Distribution, markedsføring og formidling: Omfatter omkostninger forbundet med tredjepartsbetalinger for distribution, markedsføring og formidling af UCITS.

Administrationsomkostningerne indgår i beregningen af omkostningsprocenten i afdelingen og de enkelte andelsklasser.

Omkostningsprocenten fremgår af afdelingens og de enkelte andelsklassers årsregnskab.

Vederlag til bestyrelse og direktion

Foreningens samlede vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit om bestyrelse og direktion, hvortil henvises.

om børshandlede fonde (ETF'er) og andre forhold relateret til investeringsinstitutter (UCITS), samt Europa-Parlamentets og Rådet forordning om gennemsigthed af værdipapirfinansieringstransaktioner.

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

Honorar til revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab varetager revisionen af foreningen.

Honorar til revision er indeholdt i posten ”Fast administrationshonorar”, som fremgår af noten ”Administrationsomkostninger” i foreningens årsregnskab. Foreningens samlede honorar for revision og andre ydelser end revision fremgår af nedenstående tabel.

Revisionshonorar	2020 (1.000 t.eur)	2019 (1.000 t.eur)
Revisionshonorar	2,0	2,0
Erklæringsopgaver med sikkerhed	3,4	0,0
Honorar for andre ydelser	0,0	0,0
Samlet honorar til revision	5,4	2,0

3. Væsentlige aftaler

Efterfølgende omtales de væsentligste aftaler, som er af større betydning, som foreningen og dens afdeling har indgået med virksomheder, som er forbundet med foreningens administrationsselskab.

Aktuelle satser fremgår altid af foreningens tegningsprospekt.

Aftale om depotbankfunktion

Foreningen har indgået aftale med Sydbank A/S om, at banken som depotbank forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for foreningen. Dette sker i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser. Banken påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Aftalen kan af hver af parterne opsiges med et varsel på seks måneder til en måneds udløb.

Aftale om markedsføring og formidling

Der er indgået formidlingsaftale med Finansco Rådgivning A/S.

Aftale om investeringsrådgivning

Foreningen har indgået aftale med Finansco Forvaltning AS om investeringsrådgivning, hvilket er dette selskabs hovedvirksomhed. Dette indebærer, at Finansco Forvaltning AS udarbejder investeringsforslag, der anvendes som input, når Syd Fund Management A/S' investeringsafdeling udarbejder investeringsstrategien og efterfølgende fører den ud i livet.

Aftalen kan opsiges med øjeblikkelig virkning, hvis det er i foreningens interesse.

Aftale om administration

Foreningen har indgået aftale med Syd Fund Management A/S om, at selskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter og anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger. Desuden udfører selskabet informations- og markedsføringsopgaver for foreningen.

Prisen for tilkøbte ydelser fastsættes efter forhandling mellem Syd Fund Management A/S og udbyderen af den enkelte ydelse. I henhold til vedtægterne fordeles omkostningerne i Syd Fund Management A/S ud på de administrerede foreningers afdelinger.

Aftale om Market Making

Foreningen har indgået aftale med Sydbank om, at denne stiller tosidede priser på de produkter, der er noteret på InvesteringsForeningensBørsen under NASDAQ Copenhagen A/S. Prisstillelsen skal skabe likviditet i foreningens produkter. Desuden sikrer aftalen, at investorerne kan handle til spreads (forskellen mellem købs- og salgskurser), der er bedre end de krav, der stilles i lov om investeringsforeninger m.v. Prisstillelsen sker med udgangspunkt i afdelingens indre værdi og de dermed forbundne emissions- og indløsningskurser.

Aftale om udstedelse af andele

Foreningen har indgået udstederaftale med Sydbank. Udsteder forpligter sig til for hver enkelt af foreningens afdelinger at give VP (Værdipapircentralen) de nødvendige oplysninger om vilkår/betingelser, der gælder for den pågældende fondskode. Derudover skal udsteder give meddelelse om udvidelse og ned-

skrivning af kapitalen, udbyttebetaling mv., pengekonti til betaling til og fra foreningen samt øvrige forhold beskrevet i

VP's vejledninger og regler. Oplysningerne skal gives efter retningslinjerne i disse vejledninger og regler.

Udsteder er forpligtet til at vedligeholde oplysninger vedrørende samtlige foreningens afdelinger, der er registreret i VP. Aftale om vilkår for handel med værdipapirer og valuta.

Aftale om handel med værdipapirer

Foreningen har indgået en aftale med Sydbank om handel med værdipapirer.

Handler sker til markedspriser med tillæg af evt. udenlandske handelsomkostninger til dækning af Sydbanks omkostninger ved gennemførelse af handlen.

I forbindelse med gennemførelse af en handel betales der kurtage til Sydbank.

Regnskabsmæssigt indgår kurtage i forbindelse med handel af værdipapirer i posten "Handelsomkostninger".

4. Modpart ved afledte finansielle instrumenter

Investeringsforeningen Finansco kan modtage sikkerhedsstillelse som sikkerhed for ikke-afregnede gevinster på afledte finansielle instrumenter. Investeringsforeningens depotselskab Sydbank A/S er modpart ved alle afledte finansielle instrumenter.

Investeringsforeningen har mulighed for at geninvestere modtagne sikkerhedsstillelser. Alle sikkerhedsstillelser opbevares hos depotselskabet.

I afdelinger, som anvender afledte finansielle instrumenter, er underliggende værdier angivet i en særskilt note.

