

**Halvårsrapport - 2024**

**Investeringsforvaltningsselskabet**

**SYD FUND MANAGEMENT A/S**

**CVR-nr. 21 27 40 03**

## Indholdsfortegnelse

Selskabsoplysninger	3
Ledelsespåtegning	4
Ledelsesberetning	5
Resultat- og totalindkomstopgørelse	6
Balance – Aktiver	7
Balance – Passiver	8
Egenkapitalopgørelse	9
Noter – Anvendt regnskabspraksis, hoved- og nøgletal samt specifikationer til resultatopgørelse og balance	10-15

## Selskabsoplysninger

<b>Selskabet</b>	Syd Fund Management A/S Peberlyk 4 6200 Aabenraa	
	Telefon:	74 37 33 00
	Hjemmeside:	<a href="http://www.syd-fund-management.dk">www.syd-fund-management.dk</a>
	E-mail:	si@sydinvest.dk
	CVR-nr.:	21 27 40 03
	Stiftet:	1. november 1998
	Hjemsted:	Aabenraa
	Regnskabsår:	1. januar – 31. december
<b>Bestyrelse</b>	Karin Sønderbæk (formand) Steen Frydensbjerg Sandager (næstformand) Linda Sandris Larsen Svend Erik Kriby Kim Nissen	
<b>Direktion</b>	Steffen Ussing	
<b>Revision</b>	PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab Platanvej 4, 7400 Herning Cvr.nr: 33771231	

## Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt halvårsrapport for 1. halvår 2024 for Syd Fund Management A/S.

Halvårsrapporten 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 halvårsregnskabet efter vores opfattelse giver et retvisende billede af selskabets aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

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

Aabenraa, den 27. august 2024

### Direktion

\_\_\_\_\_  
Steffen Ussing

### Bestyrelse

\_\_\_\_\_  
Karin Sønderbæk  
Formand

\_\_\_\_\_  
Steen Frydensbjerg Sandager  
Næstformand

\_\_\_\_\_  
Linda Sandris Larsen

\_\_\_\_\_  
Svend Erik Kriby

\_\_\_\_\_  
Kim Nissen

## Revision

Der er ikke foretaget revision eller review af halvårsrapporten.

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabet er et investeringsforvaltningsselskab.

Selskabets hovedaktivitet har i 2024 været at varetage administrationen af afdelingerne i Investeringsforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje, Værdipapirfonden Sydinvest, Værdipapirfonden Sjælland-Fyn samt Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets 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.

Sydbank A/S ejer alle A-aktier. B-aktierne ejes af 17 forskellige banker og sparekasser.

Halvåret viser et overskud før skat på 14,8 mio. kr., hvilket vurderes som tilfredsstillende.

Selskabets egenkapital udgør 111,0 mio. kr. pr. 30.06.2024, medens kapitalgrundlaget udgør 99,0 mio. kr.

Det af bestyrelsen fastsatte krav til kapitalgrundlaget udgør 52,6 mio. kr.

Den samlede formue i de administrerede foreninger var pr. 30.06.2024 84,2 mia. kr., hvilket er en stigning på 8,5 mia. kr. i forhold til primo året.

Det samlede administrationsgebyr for 1. halvår 2024 udgør 51,6 mio. kr. (1. halvår 2023: 47,0 mio. kr.) medens det samlede formidlings- og rådgivningshonorar for 1. halvår 2024 udgør 204,8 mio. kr. (1. halvår 2023: 188,5 mio. kr.).

### Risikoplysninger

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. 30.06.2024 0,0 mio. kr., mens indestående hos selskabets bankforbindelse var 107,7 mio. kr. Endvidere har selskabet et tilgodehavende hos administrerede foreninger pr. 30.06.2024 på 62,7 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.

Selskabets operationelle risici søges begrænset ved hjælp af selskabets forretningsgange, interne procedurer samt selskabets forsikringer.

### Begivenheder efter regnskabsperiodens 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.

## Resultat-og totalindkomstopgørelse

### 1. januar – 30. juni 2024

Note	1. halvår 2024 i tkr.	1. halvår 2023 i tkr.
3 Administrationsgebyrer	51.558	47.027
4 Gebyrer og provisionsindtægter	204.785	188.496
5 Afgivne gebyrer og provisionsudgifter	<u>201.289</u>	<u>185.172</u>
<b>Netto gebyr- og provisionsindtægter</b>	<b>55.054</b>	<b>50.351</b>
6 Andre driftsindtægter	3.583	1.807
7 Udgifter til personale og administration	43.811	40.867
12 + 13 Af- og nedskrivninger på immaterielle og materielle aktiver	<u>311</u>	<u>365</u>
<b>Resultat før finansielle poster</b>	<b>14.515</b>	<b>10.926</b>
8 Finansielle indtægter	338	183
9 Finansielle omkostninger	0	0
10 Kursreguleringer	<u>-46</u>	<u>1</u>
<b>Resultat før skat</b>	<b>14.807</b>	<b>11.110</b>
11 Skat	<u>3.850</u>	<u>2.800</u>
<b>Halvårets resultat</b>	<b><u>10.957</u></b>	<b><u>8.310</u></b>
<b>Forslag til resultatdisponering:</b>		
Udbytte	0	0
Halvårets resultat	<u>10.957</u>	<u>8.310</u>
<b>Disponeret i alt</b>	<b><u>10.957</u></b>	<b><u>8.310</u></b>
<b>Totalindkomst:</b>		
Halvårets resultat	<u>10.957</u>	<u>8.310</u>
<b>Halvårets totalindkomst</b>	<b><u>10.957</u></b>	<b><u>8.310</u></b>

## Balance

### Aktiver pr. 30. juni 2024

Note		30.06.2024 i tkr.	31.12.2023 i tkr.
	<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		
	Software	<u>759</u>	<u>1.002</u>
12	<b>Immaterielle anlægsaktiver i alt</b>	<u>759</u>	<u>1.002</u>
	<b>Materielle anlægsaktiver</b>		
	Driftsmidler og inventar	<u>416</u>	<u>484</u>
13	<b>Materielle anlægsaktiver i alt</b>	<u>416</u>	<u>484</u>
	<b>Tilgodehavender</b>		
	Tilgodehavender hos administrerede foreninger	62.657	62.390
14	Udskudt skatteaktiver	255	255
	Andre tilgodehavender	3.397	33
	Periodeafgrænsningsposter	<u>10.189</u>	<u>3.707</u>
	<b>Tilgodehavender i alt</b>	<u>76.498</u>	<u>66.385</u>
	<b>Likvide beholdninger i alt</b>	<u>107.658</u>	<u>119.729</u>
	<b>Aktiver i alt</b>	<u><u>185.331</u></u>	<u><u>187.600</u></u>

## Balance

### Passiver pr. 30. juni 2024

Note	30.06.2024 i tkr.	31.12.2023 i tkr.
<b>Egenkapital</b>		
Aktiekapital	100.000	100.000
Overført resultat	10.957	0
Foreslået udbytte	<u>0</u>	<u>17.653</u>
<b>Egenkapital i alt</b>	<b><u>110.957</u></b>	<b><u>117.653</u></b>
<b>Gæld</b>		
15 Langfristet del af kortfristet gæld	465	290
Aktuelle skatteforpligtelser	10.106	6.256
15 Anden gæld	<u>63.803</u>	<u>63.401</u>
<b>Gæld i alt</b>	<b><u>74.374</u></b>	<b><u>69.947</u></b>
<b>Passiver i alt</b>	<b><u>185.331</u></b>	<b><u>187.600</u></b>

## Egenkapitalopgørelse pr. 30. juni 2024

	Aktiekapital	Overført overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2024	100.000	0	17.653	117.653
Udbetalt udbytte	0	0	-17.653	-17.653
Halvårets resultat	0	10.957	0	10.957
<b>Egenkapital 30. juni 2024</b>	<b>100.000</b>	<b>10.957</b>	<b>0</b>	<b>110.957</b>

	Aktiekapital	Overført Overskud	Foreslået udbytte	I alt
Egenkapital 1. januar 2023	100.000	0	17.531	117.531
Udbetalt udbytte	0	0	-17.531	-17.531
Årets resultat	0	0	17.653	17.653
<b>Egenkapital 31. december 2023</b>	<b>100.000</b>	<b>0</b>	<b>17.653</b>	<b>117.653</b>

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) pr. 30. juni 2024 er 20.836 tkr.

Kernekapitalen pr. 30. juni 2024 er 100.000 tkr.

Kapitalgrundlag pr. 30. juni 2024 er 98.986 tkr.

Forskellen på egenkapitalen og henholdsvis kernekapitalen og kapitalgrundlag er immaterielle aktiver og udskudte skatteaktiver på 1.014 tkr.

## Noter

### Note 1 – Anvendt regnskabspraksis

Halvårsrapporten for Syd Fund Management A/S for 2024 er aflagt i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om finansiell virksomhed samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for kreditinstitutter og fondsmæglerselskaber m.fl.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2023.

### Note 2 – Hoved- og nøgletal

	1. halvår 2024 tkr.	1. halvår 2023 tkr.	1. halvår 2022 tkr.	1. halvår 2021 tkr.	1. halvår 2020 tkr.
<b>Hovedtal</b>					
Administrationsgebyrer	51.558	47.027	46.986	48.243	41.661
Udgifter til personale og administration	-43.811	-40.867	-36.292	-34.784	-37.529
Resultat før finansielle poster	14.515	10.926	15.688	23.070	11.640
Halvårets resultat	10.957	8.310	11.789	17.542	8.720
Egenkapital	110.957	108.310	111.789	117.542	108.720
Aktiver i alt	185.331	180.497	187.730	199.657	179.113
<b>Nøgletal</b>					
Solvensprocent	98,6	100,5	99,9	93,8	102,0
Egenkapitalforrentning før skat	13,61%	10,50%	13,82%	19,88%	10,60%
Egenkapitalforrentning efter skat	10,07%	7,86%	10,78%	15,43%	8,19%
Gennemsnitligt antal medarbejdere	22	21	20	20	20
Antal foreninger under administration	5	6	6	7	7
Antal afdelinger under administration	59	67	62	67	65
Formue under administration (mia. kr.)	84,2	73,7	65,9	70,0	53,5

Oversigten over hoved- og nøgletal er udarbejdet i overensstemmelse med de gældende regler.

## Note 3 – Administrationsgebyrer

	1. halvår 2024 i tkr.	1. halvår 2023 i tkr.
Investeringsforeningen Sydinvest	29.408	26.746
Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje	10.524	9.275
Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets	542	599
Værdipapirfonden Sydinvest	8.135	7.175
Værdipapirfonden Frøs	0	733
Værdipapirfonden Sjælland-Fyn	<u>2.949</u>	<u>2.499</u>
<b>Administrationsgebyrer i alt</b>	<b><u>51.558</u></b>	<b><u>47.027</u></b>

I administrationsgebyret for Investeringsforeningen Sydinvest er medtaget researchhonorar, og det udgør 0,7 mio. kr. for denne forening. Der er endvidere medtaget researchhonorarer på 0,2 mio. kr. i administrationsgebyret for Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje, 0,0 mio. kr. i administrationsgebyret for Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets og 0,1 mio. kr. i administrationsgebyret for Værdipapirfonden Sydinvest.

## Note 4 – Gebyrer og provisionsindtægter

	1. halvår 2024 i tkr.	1. halvår 2023 i tkr.
Investeringsforeningen Sydinvest	77.828	72.866
Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje	59.372	53.288
Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets	757	875
Værdipapirfonden Sydinvest	48.377	42.174
Værdipapirfonden Frøs	0	3.656
Værdipapirfonden Sjælland-Fyn	<u>18.451</u>	<u>15.637</u>
<b>Gebyrer og provisionsindtægter i alt</b>	<b><u>204.785</u></b>	<b><u>188.496</u></b>

## Note 5 – Afgivne gebyrer og provisionsudgifter

	1. halvår 2024 i tkr.	1. halvår 2023 i tkr.
Sydbank A/S (depotselskab og formidler)	182.839	159.280
Øvrige formidlere	<u>18.451</u>	<u>25.893</u>
<b>Afgivne gebyrer og provisionsudgifter i alt</b>	<b><u>201.290</u></b>	<b><u>185.173</u></b>

## Note 6 – Andre driftsindtægter

	1. halvår 2024 i tkr.	1. halvår 2023 i tkr.
Research – viderefaktureret	2.133	1.057
Administrationshonorar puljeordning	<u>1.450</u>	<u>750</u>
<b>Andre driftsindtægter i alt</b>	<b><u>3.583</u></b>	<b><u>1.807</u></b>

## Note 7 – Udgifter til personale og administration

Der har i 1. halvår 2024 i gennemsnit været beskæftiget 22 medarbejdere, mens der var 21 medarbejdere i 1. halvår 2023.

	1. halvår 2024 i tkr.	1. halvår 2023 i tkr.
Gager og lønninger i alt	9.597	9.027
Pensionsbidrag	984	905
Lønsumsafgift og andre udgifter til social sikring m.v.	<u>1.978</u>	<u>1.729</u>
<b>Udgifter til personale i alt</b>	<b><u>12.559</u></b>	<b><u>11.661</u></b>
Gebyrer til administrerede foreningers depotselskab	118	16
Researchomkostninger	2.902	3.928
Øvrige administrationsudgifter i alt	<u>28.232</u>	<u>25.262</u>
<b>Udgifter til personale og administration i alt</b>	<b><u>43.811</u></b>	<b><u>40.867</u></b>

## Note 8 – Finansielle indtægter

	1. halvår 2024 i tkr.	1. halvår 2023 i tkr.
Renter af likvide midler	<u>338</u>	<u>183</u>
<b>Finansielle indtægter i alt</b>	<b><u>338</u></b>	<b><u>183</u></b>

## Note 9 – Finansielle omkostninger

	1. halvår 2024 i tkr.	1. halvår 2023 i tkr.
Renter af likvide midler	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Finansielle omkostninger i alt</b>	<b><u>0</u></b>	<b><u>0</u></b>

## Note 10 – Kursreguleringer

	1. halvår 2024 i tkr.	1. halvår 2023 i tkr.
Valuta	<u>-46</u>	<u>1</u>
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b><u>- 46</u></b>	<b><u>1</u></b>

## Note 11 – Skat

	1. halvår 2024 i tkr.	1. halvår 2023 i tkr.
Beregnet skat af periodens indkomst	<u>3.850</u>	<u>2.800</u>
<b>Skat i alt</b>	<b><u>3.850</u></b>	<b><u>2.800</u></b>

## Note 12 – Anlægsaktiver – Software

	1. halvår 2024 i tkr.	31.12. 2023 i tkr.
Kostpris primo året	1.463	853
Tilgang	0	610
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>1.463</u></b>	<b><u>1.463</u></b>
Afskrivninger primo året	461	24
Afskrivninger	243	437
Afgang ved salg	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Samlede afskrivninger ultimo</b>	<b><u>704</u></b>	<b><u>461</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>759</u></b>	<b><u>1.002</u></b>

## Note 13 – Anlægsaktiver – driftsmidler og inventar

	1. halvår 2024 i tkr.	31.12. 2023 i tkr.
Kostpris primo året	675	675
Tilgang	0	0
Afgang	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>675</u></b>	<b><u>675</u></b>
Afskrivninger primo året	191	56
Afskrivninger	68	135
Afgang ved salg	<u>0</u>	<u>0</u>
<b>Samlede afskrivninger ultimo</b>	<b><u>259</u></b>	<b><u>191</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>416</u></b>	<b><u>484</u></b>

	1. halvår 2024 i tkr.	31.12. 2023 i tkr.
Afskrivninger	<u>311</u>	<u>572</u>
<b>Af- og nedskrivninger på alle anlægsaktiver i alt</b>	<b><u>311</u></b>	<b><u>572</u></b>

## Note 14 – Udskudt skatteaktiver

	1. halvår 2024 i tkr.	31.12. 2023 i tkr.
Udskudt skat af øvrige materielle aktiver	<u>255</u>	<u>255</u>
<b>I alt</b>	<b><u>255</u></b>	<b><u>255</u></b>

## Note 15 – Anden gæld

	1. halvår 2024 i tkr.	31.12. 2023 i tkr.
Skyldige gebyrer og provisioner	53.331	51.831
Skyldige feriepenge	1.853	1.476
Skyldig A-skat, AM-bidrag og ATP	39	19
Skyldige omkostninger	<u>8.580</u>	<u>10.075</u>
<b>I alt</b>	<b><u>63.803</u></b>	<b><u>63.401</u></b>

## Note 16 – Nærtstående parter

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

Transaktioner og aftaler med bestyrelse og direktion omfatter honorarer og løn samt aftaler herom.

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

- Afgivne gebyrer og provisionsudgifter på 182,8 mio. kr. (1. halvår 2023: 159,3 mio. kr.)
- Andre driftsindtægter (puljeordninger) på 1,5 mio. kr. (2023: 0,8 mio. kr.). (ESG data 0,3 mio. kr. (1. halvår 2023 0,2 mio.kr.).
- Øvrige administrationsomkostninger (IT, husleje, serviceydelser, markedsdata og intern revision) i alt 4,8 mio. kr. (1. halvår 2023: 5,3 mio. kr.)
- Researchomkostninger viderefaktureret til Sydbank A/S 2,1 mio. kr. (1. halvår 2023 1,1 mio. kr.).
- Likvide beholdninger pr. 30.06.2024 på 107,7 mio. kr. (30.06.2023: 109,1 mio. kr.), renteindtægter heraf på 0,3 mio. kr. (2023: 0,2 mio. kr.) samt renteudgifter heraf 0,0 mio. kr. (0,0 mio. kr. i 2023).

Sydbank A/S ejer 66,67% af selskabet, og har bestemmende indflydelse på selskabet.

## 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. 30.06.2024 107,7 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.