
Årsrapport 2016

Investeringsforening i henhold til dansk lov

CVR.-nr: 24260534

Investeringsforeningen Sydinvest

Sydinvest

INDHOLDSFORTEGNELSE

FORENINGSOPLYSNINGER	4
LEDELSENS BERETNING	5
SÅDAN GIK DET PÅ DE FINANSIELLE MARKEDER	5
ÅRETS RESULTATER	7
FORMUEUDVIKLING	9
VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB	10
MARKEDSFORVENTNINGER TIL 2017	10
FORRETNINGSUDVIKLING	11
RISICI	15
BESTYRELSE OG DIREKTION	17
LEDELSESPÅTEGNING	18
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	19
KONKLUSION	19
GRUNDLAG FOR KONKLUSION	19
CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN	19
LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSREGNSKABET	20
REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF ÅRSREGNSKABET	21
AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER 2016	22
SYDINVEST FONDE KL	23
SYDINVEST HØJRENTELANDE KL	28
HøjrenteLande A DKK - Nøgletal og noter	34
Emerging Market Bonds B EUR d h - Nøgletal og noter	36
SYDINVEST HØJRENTELANDE AKKUMULERENDE KL	38
HøjrenteLande A DKK Akk - Nøgletal og noter	45
Emerging Market Bonds B EUR Acc h - Nøgletal og noter	46
Emerging Market Bonds I EUR Acc h - Nøgletal og noter	47
Emerging Market Bonds I USD Acc - Nøgletal og noter	48
HøjrenteLande W DKK Acc - Nøgletal og noter	49
SYDINVEST HØJRENTELANDE KORTE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL	50
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk - Nøgletal og noter	56
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc - Nøgletal og noter	57
SYDINVEST HØJRENTELANDE LOKAL VALUTA KL	58
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK - Nøgletal og noter	64
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d - Nøgletal og noter	66
SYDINVEST HØJRENTELANDE LOKAL VALUTA AKKUMULERENDE KL	68
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc - Nøgletal og noter	74
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc - Nøgletal og noter	75
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc - Nøgletal og noter	76
SYDINVEST HØJRENTELANDE MIX KL	77
SYDINVEST HØJRENTELANDE VALUTA KL	83
SYDINVEST INTERNATIONAL KL	89
International A DKK - Nøgletal og noter	95
International Bonds B EUR d - Nøgletal og noter	97

INDHOLDSFORTEGNELSE

SYDINVEST INTERNATIONAL AKKUMULERENDE KL	99
International Bonds B EUR Acc - Nøgletal og noter	104
SYDINVEST KORTE OBLIGATIONER KL	105
SYDINVEST MELLEMLANGE OBLIGATIONER KL	110
Mellemlange Obligationer A DKK - Nøgletal og noter	116
Danish Bonds B DKK d - Nøgletal og noter	118
SYDINVEST MELLEMLANGE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL	120
Mellemlange Obligationer A DKK Akk - Nøgletal og noter	125
Danish Bonds B DKK Acc - Nøgletal og noter	126
SYDINVEST VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY KL	127
SYDINVEST VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY AKKUMULERENDE KL	133
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk - Nøgletal og noter	138
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc - Nøgletal og noter	139
SYDINVEST VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY 2017 KL	140
SYDINVEST VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY 2019 KL	145
SYDINVEST VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG KL	150
Virksomhedsobligationer IG A DKK - Nøgletal og noter	157
Virksomhedsobligationer IG W DKK d - Nøgletal og noter	159
SYDINVEST AFRIKA KL	161
SYDINVEST BRIK KL	167
SYDINVEST BRIK AKKUMULERENDE KL	173
SYDINVEST DANMARK KL	178
Danmark A DKK - Nøgletal og noter	184
Danish Equities B DKK d - Nøgletal og noter	186
SYDINVEST EUROPA LIGEVÆGT & VALUE KL	188
SYDINVEST FJERNØSTEN KL	194
SYDINVEST FJERNØSTEN AKKUMULERENDE KL	200
Fjernøsten A DKK Akk - Nøgletal og noter	205
Far East Equities B EUR Acc - Nøgletal og noter	206
Fjernøsten W DKK Acc - Nøgletal og noter	207
SYDINVEST GLOBALE EM-AKTIER KL	208
SYDINVEST GLOBALE EM-AKTIER AKKUMULERENDE KL	214
Globale EM-aktier A DKK Akk - Nøgletal og noter	220
Global EM Equities B EUR Acc - Nøgletal og noter	221
Globale EM-aktier W DKK Acc - Nøgletal og noter	222
SYDINVEST LATINAMERIKA KL	223
SYDINVEST LATINAMERIKA AKKUMULERENDE KL	229
Latin America Equities B EUR Acc - Nøgletal og noter	234
SYDINVEST SCANDI KL	235
SYDINVEST TYSKLAND KL	240
SYDINVEST USA LIGEVÆGT & VALUE KL	246
USA Ligevægt & Value A DKK - Nøgletal og noter	252
USA Ligevægt & Value W DKK d - Nøgletal og noter	254
SYDINVEST VERDEN ETIK KL	256
Verden Etik W DKK d - Nøgletal og noter	262
SYDINVEST VERDEN LIGEVÆGT & VALUE KL	264
Verden Ligevægt & Value A DKK - Nøgletal og noter	270
Verden Ligevægt & Value W DKK d - Nøgletal og noter	272

INDHOLDSFORTEGNELSE

SYDINVEST VERDEN LIGEVÆGT & VALUE AKKUMULERENDE KL	274
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk - Nøgletal og noter	279
Global Value Equities B EUR Acc - Nøgletal og noter	280
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc - Nøgletal og noter	281
FÆLLESNOTER	282
1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	282
2. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER	286
3. VÆSENTLIGE AFTALER	286
4. MODPART VED AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER	287

Foreningsoplysninger

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

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

11.040
24260534

Bestyrelse

Advokat Hans Lindum Møller (Formand)
Direktør Niels Therkelsen (Næstformand)
Direktør Peter Christian Jørgensen
Direktør Svend Erik Kriby
Lektor Linda Sandris Larsen

Daglig ledelse

Direktør Eskild Bak Kristensen

Investeringsforvaltningsselskab

Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Depotselskab

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
2300 København S

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling
afholdes 28. marts 2017 kl. 15.00 i
Sønderjyllandshallen, Aabenraa

Ledelsens beretning

Ledelsens beretning gælder for hele Investeringsforeningen Sydinvest og for alle afdelinger og andelsklasser i foreningen. Ledelsens beretning omfatter desuden alle kommentarer til porteføljerne, som kan læses ved hver enkelt afdeling eller andelsklasse på oversigterne sammen med regnskabstallene, som fremgår af de enkelte afdelingers og andelsklassers årsregnskaber.

Sådan gik det på de finansielle markeder

Moderat fremgang i verdensøkonomien

Vi har i løbet af året oplevet et stort stemningsskift. Starten af året var præget af vækstpessimisme og deflationsfrygt, som i slutningen af året blev afløst af vækstoptimisme og stigende inflationsforventninger. I 2016 kunne den globale økonomi som i 2015 præstere en vækst i niveauet 3 %. Væksten i de modne økonomier blev lidt lavere end i det foregående år primært som følge af lavere vækst i USA især i årets første halvdel. Dette blev modvirket af lidt højere vækst på Emerging Markets på trods af, at den kinesiske økonomi fortsatte ned i et lavere gear. Det skyldtes bl.a., at det gik bedre i Rusland, hvor den negative vækstpåvirkning blev væsentlig reduceret.

Svage vækst i USA

Det store fald i oliepriserne i slutningen af 2015 udløste et stort fald i indtjeningen i energisektoren i USA, hvilket medvirkede til en svag udvikling i amerikansk økonomi i første halvdel af 2016. Siden har stigende oliepriser, en forholdsvis lempelig pengepolitik og en solid udvikling på det amerikanske arbejdsmarked banet vejen for højere vækst i 2. halvår. Stigende lønninger og den øgede beskæftigelse har bevirket, at det private forbrug har været drivkraften bag væksten i USA. En stærkere dollar har dæmpet væksten i eksporten og investeringsaktiviteten. Væksten i 2016 ender derfor på et lavere niveau end i 2015.

Det overraskende valg af Donald Trump til USA's 45. præsident har skabt forventninger om øgede offentlige investeringer og et generelt mere erhvervsvenligt klima. Hermed forstærkedes forventningerne til den økonomiske vækst i årets sidste to måneder.

Skuffende udvikling i Europa

Væksten i Europa har ikke kunnet leve op til forventningerne ved årets start og er blevet lavere i 2016 end i 2015. Det skyldes både lavere vækst i eksporten og en svag udvikling i den indenlandske efterspørgsel på trods af en særdeles lempelig pengepolitik. Pengepolitikken blev yderligere lempet i marts, hvor Den Europæiske Centralbank nedsatte styringsrenten med 0,1 %-point til -0,4 %. Udviklingen i importen har ligeledes været svag, hvilket afspejler en svag udvikling i verdenshandelen. En generelt skrøbelig finansiel sektor og usikkerhed om viljen til større samarbejde inden for Europa, hvilket blev tydeligt demonstreret ved det britiske Brexit, har medvirket til at fastholde den generelle efterspørgsel på et lavt niveau. Blandt de større lande har Tyskland ageret lokomotiv i Europa, hvor Italien og Frankrig har haft svært ved at følge trop. Derimod har lande som Spanien og Irland, der blev hårdt ramt under den europæiske gældskrise, præsteret de højeste vækstrater i Europa.

Lav vækst i Japan

Japan har også i 2016 oplevet svag vækst. Den japanske regering har søgt at stimulere væksten gennem tre finanspolitiske pakker i 2016. Hertil kommer,

at den japanske centralbank i januar sænkede styringsrenten med 0,1 %-point til -0,1 % og i juli udvidede sit opkøbsprogram i bestræbelserne på at stimulere den økonomiske aktivitet og øge inflationen. Den japanske yen blev styrket i 2016, hvilket bremsede eksporten, ligesom investeringsaktiviteten har befundet sig på et lavt niveau. Inflationen har det meste af året været negativ, hvilket har øget reallønningerne og dermed stimuleret det private forbrug. I slutningen af året blev inflationen positiv, og den japanske centralbank har forpligtet sig til at arbejde for, at inflationen stiger til ca. 2 %.

Lidt højere vækst på de nye markeder

Væksten i Kina fortsatte om end i et mere kontrolleret tempo. Indien har med en vækst i overkanten af 7 % kunnet fastholde positionen som det af de toneangivende nye markeder med den højeste vækst. Rusland har nydt godt af de stigende oliepriser og en lettelse i sanktionspresset mod landet. Væksten var stadig negativ i Rusland i 2016, men noget mindre end i 2015. Brasilien skuffede også i 2016 vækstmæssigt. Fokus har her i vid udstrækning været på den politiske udvikling. I maj blev det besluttet, at præsident Dilma Rousseff skal stilles for en rigsret. Vicepræsident Michel Temer overtog herefter præsidentembedet i Brasilien.

Stigende olie- og råvarepriser

Det lykkedes i slutningen af september OPEC-landene at blive enige om at begrænse produktionen. Der er tale om den første aftale om reduktion siden 2008. I december fulgte de olieproducerende lande uden for OPEC med Rusland i spidsen trop. Det var den første aftale af sin art siden 2001. Oliemarkederne kvitterede med kraftigt stigende oliepriser.

En række andre råvarer er ligeledes steget i pris i forventning om højere vækst fremadrettet.

Stigende inflation

De stigende råvarepriser og den generelle økonomiske udvikling har i USA og Eurozonen ført til stigende inflation. En række lande inden for Emerging Markets som Brasilien, Rusland og Indien, hvor inflationsbekæmpelse har været på dagsordenen, har oplevet fald i inflationsraterne. Den samlede udvikling efterlader indtrykket af, at deflationsbekymringerne i starten af 2016 er forsvundet.

Centralbankerne rører på sig

De toneangivende centralbanker er kommet med forskelligartede udmeldinger om pengepolitikken i de respektive lande. I Japan meddelte centralbanken i september, at man ville søge at påvirke forskellen mellem renten på obligationer med lang løbetid og styringsrenten i opadgående retning i forsøget på at forbedre bankernes profitabilitet. I Europa kunne Den Europæiske Centralbank i december oplyse, at opkøbsprogrammet i obligationsmarkedet bliver forlænget ud over den tidligere annoncerede udløbsdato

til udgangen af 2017. Det var tre måneder længere end forventet. Til gengæld var det en skuffelse, at opkøbsprogrammet vil blive reduceret fra de aktuelle 80 mia. euro til 60 mia. euro om måneden. Helt i tråd med forventningerne valgte forbundsbanken i USA på sit sidste møde inden årsskiftet i december at forhøje styringsrenten med 0,25 %-point. Samtidig signalerede forbundsbanken, at der er lagt op til flere renteforhøjelser i 2017 end tidligere antydet, idet der nu er lagt op til tre renteforhøjelser mod tidligere to.

Fortsat rentefald

Stik imod forventningerne fortsatte renterne på de modne obligationsmarkeder med at falde. Det amerikanske obligationsmarked udgjorde i denne sammenhæng en undtagelse. I flere lande, herunder Danmark, har renterne været negative helt ud til obligationer med en løbetid på 10 år. Mod årets slutning og især efter præsidentvalget i USA i starten af november er renterne generelt steget igen, lige med undtagelse af USA, der stadig ligger lavere end niveauet ved årets start. Forskellen mellem udviklingen i USA og de øvrige modne obligationsmarkeder skyldes, at den amerikanske økonomi befinder sig længere fremme i konjunkturcyklen, end tilfældet er i Europa og Japan.

Højrenteobligationer

Obligationer med kreditrisiko har på trods af de stigende amerikanske statsrenter haft et godt år i 2016 med positive afkast til følge. Rentespændene til amerikanske statsobligationer er blevet indsnævret. På markedsniveau har spændingsnævningerne været mest udtalt for virksomhedsobligationer med de laveste kreditvurderinger. Virksomhedsobligationerne med de højeste kreditvurderinger har også oplevet spændingsnævninger, men ikke i samme grad. Herimellem ligger højrentelandene. I dette segment har statsobligationer udstedt i hård valuta, fx amerikanske dollars, oplevet den største spændingsnævning. Alligevel har udstedelserne i lokal valuta klaret sig bedst, idet de fleste valutaer er blevet styrket over for den danske krone, hvilket i et vist omfang kan tilskrives den styrkede amerikanske dollar. Højrenteobligationer har nydt godt af de stigende olie- og råvarepriser. Hertil kommer, at det generelt lave renteniveau har presset en del investorer over i aktivklasserne i jagten på et højere afkast.

Stærk dollar og store devalueringer i Afrika

Den amerikanske dollar er blevet styrket ca. 3 % over for euroen og kronen i 2016. Styrkelsen er indtruffet efter valget af Trump til præsident. Det har skabt forventninger om øget vækst i den amerikanske økonomi. Helt i tråd med denne vurdering har den amerikanske forbundsbank hævet renten i december og signaleret en mere stram pengepolitik i 2017.

Den japanske yen er på trods af den svage økonomi blevet styrket i 2016. Styrkelsen indtraf i årets første halvdel, hvor anden halvdel bød på en svækkelse af valutaen.

Den russiske rubel, den brasilianske real og den sydafrikanske rand har nydt godt af de stigende olie- og råvarepriser og bedre vækstudsigter for verdensøkonomien. Valutaerne er blevet styrket med tocifrede procentsatser.

I Afrika har et par store devalueringer været i fokus. Valutaerne i Nigeria og Egypten har været knyttet til udviklingen i den amerikanske dollar. Udviklingen i 2016 gjorde det klart, at den nigerianske naira og det egyptiske pund var meget overvurderede i forhold til dollaren. Efter en periode med et vist pres mod valutaerne opgav begge lande tilknytningen til dollaren. Det resulterede i svækkelser på ca. 35 % og 55 % for henholdsvis nairaen og det egyptiske pund.

Den mexicanske peso er blevet svækket med tocifrede procentsatser. Meget af svækkelsen kan henføres til Trumps protektionistiske retorik især rettet mod Mexico. Det britiske pund og den tyrkiske lira er blevet svækket i samme størrelsesorden som den mexicanske peso. I pundets tilfælde skyldes det Brexit, og svækkelsen af liraen kan henføres til en række interne politiske forhold i Tyrkiet.

Den kinesiske renminbi blev svækket med 7 % over for den amerikanske dollar. Især i starten af året gav det anledning til spekulationer om en større svækkelse af renminbien, hvilket affødte en del uro på de finansielle markeder. Spekulationerne aftog i løbet af året.

God udvikling på aktiemarkederne

Aktiemarkederne har generelt været stigende i 2016, og på mange aktiemarkeder har man som dansk investor derudover kunnet opnå betydelige gevinster på styrkede valutaer.

Danske aktier har ikke kunnet leve op til de foregående års store kursstigninger. Tidligere års højdespringere som Novo Nordisk, Novozymes og Vestas har måttet skuffe investorerne med betydelige kurstab i 2016. Til gengæld har selskaber som A.P. Møller-Mærsk, H. Lundbeck og Genmab belønnet investorerne med store kursstigninger. Den svagere end forventede vækst i Europa og usikkerhed om styrken af det europæiske samarbejde i kølvandet på det britiske Brexit har ført generelt svage, men dog positive aktiemarkeder i Europa med sig. Udsigt til højere vækst i USA og en styrket amerikansk dollar bevirker, at de amerikanske aktier i dansk regning har givet det højeste afkast. Herefter følger blandt de større aktiemarkeder Japan, hvor hovedparten af afkastet består i en styrkelse af yennen.

På Emerging Markets har aktierne fra Brasilien og Rusland klaret sig bedst med afkast på henholdsvis ca. 70 % og 60 % i en blanding af solide aktie- og valutakursgevinster. Vækstmæssigt er Brasilien og Rusland de svageste blandt BRIK-landene, men de højere energi- og råvarepriser, faldende renter samt forventninger om højere vækst fremadrettet bevirkede, at de gav højere afkast end aktiemarkederne i Indien og Kina. En svag mexicansk peso og dermed et samlet svagt mexicansk aktiemarked kunne ikke forhindre Latinamerika i at blive den bedste aktieregion i 2016. I Fjernøsten var de bedste aktiemarkeder at finde i Taiwan og Thailand. Derimod skuffede Filippinerne, som ellers har udsigt til solid strukturel vækst. Den skuffende udvikling kan i et vist omfang tilskrives valget af Duterte til præsident ved valget i maj. Duterte har i sin korte regeringstid formået at fornærme en række prominente personer i det internationale samfund. De store valutakursfald i Nigeria og Egypten trak ned i afkastet på afrikanske aktier, som ellers havde medvind

i form af de stigende råvarepriser. Dog præsterede aktier fra Marokko og Sydafrika solide afkast.

Sektorudvikling

De bedste sektorer har i 2016 været energi, materialer, industri og finans. Disse sektorer har nydt godt af de

stigende olie- og råvarepriser samt den stigende vækst og rente i slutningen af året. De mere stabile sektorer som farmaci, telekom og forbrug har været udfordrede. Det er især vore afdelinger og andelsklasser, som investerer på Emerging Markets, der har været negativt påvirket af sektorudviklingen.

Årets resultater

På aktiesiden har vore afdelinger og andelsklasser med undtagelse af Danmark KL og Afrika KL givet positive afkast. Det samme er tilfældet med undtagelse af International KL og International Akk. KL for vore afdelinger og andelsklasser, som investerer i obligationer.

Regnskabsmæssigt resultat

Det samlede regnskabsmæssige resultat for 2016 blev 2,31 mia. kr. mod -274,5 mio. kr. i 2015. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at foreningen for 2016 i alt udbetaler udbytter for 820 mio. kr. til investorerne. For 2015 var beløbet 1,1 mia. kr. Afkast og udbytteprocenter for de enkelte afdelinger og andelsklasser er opgjort efter omkostninger og fremgår af tabellerne 1 til 7. Udbytterne er som sædvanligt opgjort efter reglerne i skattelovgivningen og prospektet. Opgørelsen af udbytterne er vist i udlodningsnoten i regnskaberne i de enkelte afdelinger og andelsklasser.

Positive afkast på aktiemarkedene

Afdelingerne og andelsklasserne, som investerer i aktier, præsterede positive afkast i 2016. Danmark KL og Afrika KL udgjorde i denne sammenhæng undtagelserne. BRIK KL og BRIK Akk. KL præsterede de højeste afkast stærkt fulgt af USA Ligevægt & Value KL. Sidstnævnte fik et kursmæssigt stort løft efter det amerikanske præsidentvalg i november. Generelt har vore afdelinger i USA, Europa og Verden, som investerer efter en ligevægts- og valuestrategi, klaret sig godt i forhold til udviklingen i deres benchmarks. Det har været mest udtalt i USA. Det skyldes, at valueaktier afkastmæssigt har klaret sig bedre end vækstaktierne i 2016. Specielt i USA har aktier fra de små og mellemstore virksomheder klaret sig bedre end de store aktier. Blandt afdelingerne på de modne aktiemarkeder har USA Ligevægt & Value KL præsteret den største outperformance og Danmark KL den største underperformance.

Aktieafdelingerne og andelsklasserne på Emerging Markets har generelt præsteret solide absolutte afkast godt hjulpet på vej af stigende olie- og råvarepriser og faldende renter. Bedst er det gået for BRIK KL og BRIK Akk. KL, hvor aktiemarkedene i Brasilien og Rusland har været de store bidragsydere. De høje afkast på brasilianske aktier er ligeledes baggrunden for de høje afkast i Latinamerika KL og Latinamerika Akk. KL på trods af et svagt mexicansk marked, hvor afdelingerne har haft en betydelig overvægt. Afdelingerne har derfor leveret en stor underperformance. Aktieafdelingerne og andelsklasserne på Emerging Markets har generelt underperformat. Afrika KL har præsteret en stor negativ performance absolut og relativt. Nigeria og Egypten, som har været ramt af store devalueringer, har været de store negative bidragsydere til det absolutte afkast. Fjernøsten KL og Fjernøsten Akk. KL har givet et positivt afkast, men afdelingernes investeringer i Indien, Thailand og Filippinerne har trukket ned i det relative afkast.

Rentefald gavner obligationerne

Obligationsafdelingerne og andelsklasserne har nydt godt af rentefaldene på de fleste obligationsmarkeder i 2016. Afdelingerne og andelsklasserne, som investerer i danske obligationer, har haft fordel af, at realkreditobligationerne afkastmæssigt har klaret sig bedre end statsobligationerne. International KL har givet et lille negativt afkast i 2016 og præsteret den største underperformance blandt obligationsafdelingerne. Det skyldes for store investeringer i valutaer, som er blevet svækket over for euroen og dermed danske kroner. Det relative afkast er ligeledes negativt påvirket af en lavere rentefølsomhed end benchmark i et år med rentefald. Afdelingerne og andelsklasserne, som investerer i højrenteobligationer, har i 2016 været positivt påvirket af de stigende olie- og råvarepriser. HøjrenteLande Lokal Valuta KL og HøjrenteLande Lokal Valuta Akk. KL har klaret sig bedst, idet andelsklasserne ud over rentefald har nydt godt af styrkede valutaer. Obligationsafdelingerne og andelsklasserne har i gennemsnit klaret sig godt i forhold til deres benchmarks.

Tabel 1

**Udbytte pr. bevis pr. 31. december 2016
i afdelinger uden underliggende
andelsklasser samt A-andelsklasser**

Afdeling/klasse	Udbytte for regnskabsåret		
	2014	2015	2016 ¹⁾
Obligationer			
Fonde KL	2,70	2,30	2,20
HøjrenteLande A DKK	5,10	5,40	4,80
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	1,30	1,10	0,00
HøjrenteLande Mix KL	5,40	4,90	4,60
HøjrenteLande Valuta A DKK	0,00	0,00	0,00
International A DKK	6,20	5,30	0,00
Korte Obligationer KL	1,20	1,20	1,00
Mellemlange Obligationer KL	-	1,30	1,30
Virksomhedsobligationer HY KL	4,10	0,00	0,00
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL	3,40	4,00	4,00
Virksomhedsobligationer HY 2019 KL	-	-	2,65
Virksomhedsobligationer IG KL	0,00	0,00	0,00
Aktier			
Afrika KL	0,00	0,00	0,00
BRIK KL	0,00	10,40	0,00
Danmark KL	30,60	49,80	52,30
Europa Ligevægt & Value KL	0,00	0,00	0,00
Fjernøsten KL	9,40	19,60	8,00
Globale EM-aktier KL	5,70	7,90	0,00
Latinamerika KL	0,00	0,00	0,00
SCANDI KL	1,90	16,90	0,00
Tyskland KL	0,00	0,00	0,00
USA Ligevægt & Value KL	0,00	2,20	5,30
Verden Ligevægt & Value KL	15,10	7,10	7,00

¹⁾ Foreslået udbytte

Tabel 2

**Udbytte pr. bevis pr. 31. december 2016
i B-andelsklasser, målrettet til udenlandske investorer**

Afdeling/klasse	Udbytte for regnskabsåret		
	2014	2015	2016 ¹⁾
Obligationer			
Danish Bonds B DKK d	-	0,09	0,04
Emerging Market Bonds B EUR d	-	0,89	0,48
Emerging Market Local Currency	-	-	-
Bonds B EUR d	-	0,14	0,25
International Bonds B EUR d	-	0,19	0,14
Aktier			
Danish Equities B DKK d	-	-	0,60

¹⁾ Foreslået udbytte

Tabel 3

**Udbytte pr. bevis pr. 31. december 2016
i W-andelsklasser, målrettet til Sydinvest Portefølje og
kunder i Sydbanks Kapitalforvaltning**

Afdeling/klasse	Udbytte for regnskabsåret		
	2014	2015	2016 ¹⁾
Obligationer			
Virksomhedsobligationer IG W DKK d	-	-	0,00
Aktier			
USA Ligevægt & Value W DKK d	-	-	1,20
Verden Etik W DKK d	-	-	5,40
Verden Ligevægt & Value W DKK d	-	-	3,50

¹⁾ Foreslået udbytte

Tabel 4

**Indre værdi og samlet værditilvækst
pr. 31. december 2016
i afdelinger uden underliggende
andelsklasser samt A-andelsklasser**

Afdeling/klasse	Indre værdi	Afkast i procent ¹⁾				
		1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
Obligationer						
Fonde KL	90,67	2,45	5,75	10,29	21,74	38,56
HøjrenteLande A DKK	97,74	9,00	10,04	22,81	53,14	62,41
HøjrenteLande A DKK Akk.	179,89	8,76	9,81	22,00	51,67	63,77
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk.	113,62	3,02	1,09	10,85	-	-
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	108,22	13,21	13,02	11,01	43,43	60,95
HøjrenteLande Mix KL	90,73	10,63	10,90	15,64	41,46	54,59
HøjrenteLande Valuta A DKK	109,06	10,78	10,66	7,76	29,11	49,39
International A DKK	117,54	-1,91	13,01	19,35	41,64	56,55
Korte Obligationer KL	100,17	1,67	2,53	5,29	11,63	26,98
Mellemlange Obligationer A DKK	100,73	3,06	-	-	-	-
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	102,00	3,09	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer HY KL	78,61	8,34	1,69	27,43	52,82	42,08
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk.	149,54	8,04	3,92	30,74	57,33	-
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL	97,35	5,34	4,83	-	-	-
Virksomhedsobligationer HY 2019 KL ¹⁾	108,09	8,09	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer IG A DKK	109,04	4,58	7,47	17,51	-	-
Aktier						
Afrika KL	75,14	-5,27	-15,61	17,17	25,52	-3,73
BRIK KL	162,99	26,57	27,64	29,42	17,09	46,54
BRIK Akk. KL	216,98	24,64	28,86	31,10	18,97	46,25
Danmark A DKK	299,99	-0,87	52,87	158,66	158,67	112,35
Europa Ligevægt & Value KL	71,85	5,98	18,21	59,18	59,41	16,28
Fjernøsten KL	162,49	3,04	31,46	62,72	73,94	77,26
Fjernøsten A DKK Akk.	207,14	3,11	30,78	60,33	69,20	72,18
Globale EM-aktier KL	113,32	8,69	22,92	-	-	-
Globale EM-aktier A DKK Akk.	127,92	9,04	23,48	-	-	-
Latinamerika KL	273,70	14,42	1,49	-3,00	3,48	53,17
SCANDI KL	114,07	6,61	31,65	86,00	109,35	-
Tyskland KL	119,95	4,95	14,85	81,52	69,62	26,82
USA Ligevægt & Value A DKK	44,01	20,58	70,20	135,79	217,29	108,93
Verden Ligevægt & Value A DKK	87,69	17,07	45,50	89,42	125,90	64,88
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk.	118,83	16,83	-	-	-	-

¹⁾ Afkast er alene angivet for de perioder, afdelingen har eksisteret

¹⁾ Introduktionsdato: 1. februar 2016

Tabel 5

**Indre værdi og samlet værditilvækst
pr. 31. december 2016
i B-andelsklasser, målrettet til udenlandske investorer**

Afdeling/klasse	Indre værdi	Afkast i procent ¹⁾				
		1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
Obligationer						
Danish Bonds B DKK d	9,85	2,69	-	-	-	-
Danish Bonds B DKK Acc	32,56	3,02	5,89	9,45	21,52	37,74
Emerging Market Bonds B EUR d	9,25	9,48	-	-	-	-
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	27,23	8,97	11,26	23,21	53,78	64,10
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	9,61	13,73	-	-	-	-
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	16,22	13,36	12,08	8,91	39,51	51,18
International Bonds B EUR d	9,29	-1,39	-	-	-	-
International Bonds B EUR Acc	16,65	-1,72	12,55	17,44	37,10	53,51
Aktier						
Danish Equities B DKK d ¹⁾	10,21	2,14	-	-	-	-
Far East Equities B EUR Acc	27,18	3,64	31,51	60,17	68,77	61,39
Global EM Equities B EUR Acc	27,91	9,52	20,63	20,74	8,25	27,43
Global Value Equities B EUR Acc	14,50	17,70	46,39	90,57	126,73	64,06
Latin America Equities B EUR Acc	25,25	15,06	2,18	-2,13	6,04	45,86

¹⁾ Afkast er alene angivet for de perioder, afdelingen har eksisteret

¹⁾ Introduktionsdato: 4. marts 2016

Tabel 7

**Indre værdi og samlet værditilvækst
pr. 31. december 2016
i W-andelsklasser, målrettet til Sydinvest Portefølje og kunder i Sydbanks Kapitalforvaltning**

Afdeling/klasse	Indre værdi	Afkast i procent ¹⁾				
		1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
Obligationer						
HøjrenteLande W DKK Acc h	109,04	9,35	-	-	-	-
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc ¹⁾	98,65	-1,35	-	-	-	-
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	112,15	13,71	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	107,48	8,78	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h ²⁾	97,98	-2,02	-	-	-	-
Aktier						
Fjernøsten W DKK Acc	112,44	3,91	-	-	-	-
Globale EM-aktier W DKK Acc	118,41	9,69	-	-	-	-
USA Ligevægt & Value W DKK d ³⁾	97,28	-2,72	-	-	-	-
Verden Etik W DKK d ⁴⁾	123,58	23,58	-	-	-	-
Verden Ligevægt & Value W DKK d ⁵⁾	117,46	17,46	-	-	-	-
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc ²⁾	110,71	10,71	-	-	-	-

¹⁾ Afkast er alene angivet for de perioder, afdelingen har eksisteret

¹⁾ Introduktionsdato: 29. august 2016

⁴⁾ Introduktionsdato: 1. februar 2016

²⁾ Introduktionsdato: 5. oktober 2016

⁵⁾ Introduktionsdato: 18. april 2016

³⁾ Introduktionsdato: 12. december 2016

Tabel 6

**Indre værdi og samlet værditilvækst
pr. 31. december 2016
i I-andelsklasser, målrettet til institutionelle investorer**

Afdeling/klasse	Indre værdi	Afkast i procent ¹⁾				
		1 år	3 år	5 år	7 år	10 år
Obligationer						
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	2.938,65	9,84	12,19	27,05	57,80	87,49
Emerging Market Bonds I USD Acc	109,32	11,65	-	-	-	-
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	1.732,94	13,95	14,41	11,26	42,66	65,79

¹⁾ Afkast er alene angivet for de perioder, afdelingen har eksisteret

Formueudvikling

Investorerne viste svigtende interesse for at investere gennem Sydinvest i 2016, idet der samlet var nettoindløsninger for 244 mio. kr. Antallet af investorer faldt med ca. 7.700 til ca. 82.300 ultimo året.

I 2016 steg foreningens samlede formue med 0,5 mia. kr. til 40,5 mia. kr. Til dette billede hører, at Sydinvest udbetalte 1,1 mia. kr. i udbytte til investorerne i april 2016. Den forvaltede formue investeret i aktier steg med 3,7 %, og formuen investeret i obligationer faldt med 0,8 %.

Ved udgangen af 2016 udgjorde højrenteafdelingerne 43,6 % af den samlede formue i foreningen mod 33,1 % i 2015. De øvrige obligationsafdelinger udgjorde 32,9 % mod 44,7 % ultimo 2015. Aktieafdelingerne lå på 23,5 % mod 22,2 % ultimo 2015.

Blandt aktieafdelingerne var der størst interesse for at investere i Verden Ligevægt & Value KL, mens de største frasalg foregik i Europa Ligevægt & Value KL og Tyskland KL.

Blandt obligationsafdelingerne oplevede Mellemlange Obligationer KL og Mellemlange Obligationer Akk. KL de største formuefremgange, hvilket skyldes fusionen med henholdsvis Dannebrog KL og Dannebrog Akk. KL. Herudover var der størst interesse for at investere i den nyetablerede Virksomhedsobligationer HY 2019 og HøjrenteLande Lokal Valuta KL. De største frasalg skete i Virksomhedsobligationer HY KL og HøjrenteLande Valuta KL.

Generelt var der en stigende interesse for vore afdelinger og andelsklasser, som investerer i aktier fra de modne markeder, hvorimod afdelingerne og andelsklasserne for aktier på Emerging Markets og obligationsafdelingerne oplevede en dalende interesse.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Markedsforventninger til 2017

Efter en trods alt skuffende vækst i 2016 er der begrundet håb om højere vækst i 2017. Meget af håbet knytter sig til det momentum, som der allerede er til stede i den amerikanske økonomi, og det som Trump vil kunne tilføre i sin valgperiode som præsident for USA. Forventningerne til Trump er, at han vil øge de offentlige investeringer i infrastruktur, lette selskabsskatterne og generelt deregulere dele af den amerikanske økonomi. Det skaber et bedre erhvervsklima, som vil løfte væksten i den amerikanske økonomi, hvis forventningerne bliver indfriet. Øget vækst i verdens største økonomi har positive afsmittende effekter på resten af verden. En afledt effekt heraf er øget inflation. Yderligere vækst i USA i en situation med et stramt arbejdsmarked og eventuelle protektionistiske tiltag vil uvægerligt føre til højere inflation. Det betyder, at pengepolitikken i USA, hvis forventningerne indfris, vil blive strammet i et højere tempo end set i de senere år. Det er allerede annonceret af den amerikanske forbundsbank og vil derfor ikke være overraskende. Opsvingene i Europa og Japan synes fortsat skrøbelige, hvorfor det ikke er forventeligt, at styringsrenterne ændres i 2017, og de store opkøbsprogrammer i obligationsmarkederne forventes at fortsætte gennem hele 2017.

På Emerging Markets er der udsigt til, at Kina fortsætter ad sporet mod en kontrolleret lavere vækst. Indien vil blandt de store lande på Emerging Markets have den højeste vækst. På kort sigt forventes nogle af de gennemførte reformer dæmpe væksten, men det skaber grobund for højere vækst på længere sigt. Brasilien og Rusland har de senere år haft negativ vækst. Der er visse indikatorer på, at der er mulighed for beskeden positiv vækst i 2017. I Brasilien er den politiske usikkerhed med afsætningen af Dilma Rousseff mindsket, og økonomien synes at stå over for et vendepunkt. Erhvervs- og forbrugertilliden er stigende, hvilket kan føre til øget investeringsaktivitet. Rusland har efter to år i recession udsigt til positiv vækst drevet af øget privatforbrug på grund af højere reallønninger, og den lavere rente i Rusland kan øge investeringsaktiviteten.

Forventningerne til den økonomiske udvikling og centralbankernes aktioner fører til forventninger om yderligere styrkelse af den amerikanske dollar over for både euroen og yennen. Det vil formentlig føre til styrkelse af nogle af valutaerne på Emerging Markets, om end i gennemsnit ikke i samme omfang som den amerikanske dollar.

Obligationsrenterne i Europa og Japan nåede formentlig et lavpunkt i 2016, og forventningen er en svagt stigende tendens i renterne i 2017 på de modne obligationsmarkeder. Udviklingen i slutningen af 2016 har dog allerede indregnet en del af rentestigningerne. Potentialet for rentestigninger synes at være størst i USA, idet forventningerne til centralbankerne i Europa og Japan vil begrænse rentestigningerne i obligationsmarkedet. I lyset af renteforventningerne er der udsigt til meget lave afkast på afdelingerne og

andelsklasserne, som udelukkende investerer i danske obligationer.

Merrenterne på højrenteobligationer i forhold til renterne på sammenlignelige amerikanske statsobligationer ventes også i 2017 at være meget følsomme over for udviklingen i olie- og råvarepriserne og eventuel appetit på merrenter hos investorerne. Kombinationen af stigende amerikanske renter og en styrket amerikansk dollar udgør en udfordring for især obligationer udstedt i hård valuta af højrentelande. Oliepriserne er steget meget i 2016, og potentialet for yderligere stigninger synes behersket. På den baggrund forventes merrenterne på obligationer fra højrentelande udstedt i hård valuta at være forholdsvist stabile i 2017. Derimod synes der at være et potentiale for fald i merrenterne både for obligationer udstedt af højrentelande i lokal valuta og obligationer udstedt af virksomheder med lave kreditvurderinger.

Det virker som om, at aktiemarkederne har taget mange af glæderne på forskud, inden Trump har indtaget pladsen i Det Hvide Hus. Det ændrer dog ikke på, at ikke mindst de stigende oliepriser vil have en positiv indvirkning på indtjeningsvæksten i de amerikanske virksomheder. Den har været underdrejet som følge af tidligere tiders fald i olieprisen. I forhold til de trods alt lave obligationsrenter er aktier generelt billige, og udsigten til lidt højere obligationsrenter kan føre til stærkere aktiemarkeder. Højere renter er sædvanligvis negativt for aktier, men i dette tilfælde, hvor rentestigningen er drevet af højere vækst- og inflationsforventninger, kan det give anledning til en rotation ud af obligationer og ind i aktier. Aktierne på de modne markeder vil i første omgang nyde godt af dette. Forventningen er, at de modne aktiemarkeder vil opleve yderligere kursstigninger i 2017. Tendensen fra 2016, hvor valueaktier efter en årrække ude i kulden igen faldt i investorerens smag, kan meget vel tænkes at fortsætte. Forudsætningerne vil være til stede, hvis Trump sætter handling bag ordene.

Aktier fra Emerging Markets er blevet endnu mere attraktivt prisfastsat i forhold til aktier fra de modne markeder i løbet af 2016 og ser meget interessante ud i den nuværende kombination af renter, vækstudsigt og niveau for oliepriserne. Forventningen her er også kursstigninger mindst på niveau med stigningerne på de modne aktiemarkeder.

Risikofaktorer

I relation til den økonomiske udvikling i USA og dermed resten af verden knytter der sig mindst to risikofaktorer. Den første består i, hvilken politik Trump vil og kan gennemføre i USA. Øgede offentlige udgifter plejer ikke at være republikansk politik, og det er behæftet med stor usikkerhed af forudsige, hvad Trump kan få vedtaget i Kongressen. Den faktiske indvirkning på den økonomiske aktivitet her og nu af øgede investeringer i infrastruktur er også ganske usikker, da sådanne projekter er langsigtede af natur, og der går en langsigtet planlægningsfase forud for deres faktiske

implementering. Den anden usikkerhedsfaktor vedrører i hvilket omfang retorikken fra valgkampen om øget protektionisme og valutakrig mod Kina bliver gennemført.

Det europæiske sammenhold kan også i 2017 blive udfordret af de store flygtningestrømme til Europa, som må forventes at fortsætte. Befolkningerne i Europa har ved flere lejligheder luftet eventuelle frustrationer, når der er mulighed for det ved valgerne. I Europa vil der være flere muligheder i 2017, hvoraf de to vigtigste nok

Forretningsudvikling

Mission, vision og samarbejde

"Et rigere liv" for investorerne er missionen i Sydinvest. Et rigere liv er det begreb, foreningen ønsker skal kendetegne foreningen. Ikke kun i forbindelse med de kontante afkast, men også på den måde foreningen tænker og agerer på over for investorerne og de øvrige interessenter, foreningen er i berøring med.

Med missionen om "et rigere liv" for investorerne er det vores vision, at Sydinvest skal være et af de foretrukne valg, når investorerne vælger at investere gennem UCITS. Det skal gennemføres ved at udbyde de produkter, som investorerne efterspørger, og skabe konkurrencedygtige afkast samt sikre, at produkterne er på hylderne hos rådgiverne, der formidler investeringsbeviserne.

Aktiv forvaltning

De enkelte afdelinger i Sydinvest er aktivt forvaltede. Det vil sige, at foreningen ved aktivt at udvælge værdipapirer og sammensætte de enkelte porteføljer søger at opnå så højt et afkast som muligt.

På baggrund af Finanstilsynets omkostningsundersøgelse fra 2013 valgte brancheforeningen, InvesteringsFondsBranchen, i efteråret 2015 at udarbejde en anbefaling om visning af nøgletalene "active share" og "tracking error" i årsrapporter og halvårsrapporter. Anbefalingen foreskriver bl.a., at der for afdelinger og andelsklasser, der har en active share på under 50 og en tracking error under 3, i årsrapporterne gives en beskrivelse af, hvorledes graden af aktiv forvaltning er afstemt med fondens afkastmålsætning, investeringsunivers og andre relevante parametre.

Som tilfældet var i 2015 havde Danmark KL og Tyskland KL ultimo 2016 en active share under 50 % og en tracking error under 3 %. Active share for en afdeling er et mål for, hvor meget afdelingens investeringer afviger fra selskabernes vægt i afdelingens benchmark. Tracking error er et mål for, hvor meget en afdelings merafkast varierer i forhold til udviklingen i afkastet på afdelingens benchmark. De aktuelle niveauer fremgår af tabel 8 nedenfor.

Tabel 8

Afdeling	Active share	Tracking error	Afdelingens afkast	Afkast på benchmark
Danmark	33,08 %	2,57 %	-0,87 %	3,22 %
Tyskland	30,65 %	2,53 %	4,95 %	5,76 %

er præsidentvalget i Frankrig i foråret og efterårets parlamentsvalg i Tyskland.

Store afvigelser både i op- og nedadgående retning i forhold til vækstforventningerne er risikofaktorer, som kan påvirke inflationsforventninger og dermed adfærd hos centralbankerne, hvilket kan have drastisk indvirkning på de finansielle markeder. Store fald eller stigninger i olie- og råvarepriser vil også være risikofaktorer, som især vil påvirke aktiver fra Emerging Markets i henholdsvis negativ eller positiv retning.

Lave niveauer for active share og tracking error kan give anledning til mistanke om, at afdelingerne ikke er aktivt forvaltede. Fælles for de to afdelinger er, at de investerer på markeder, hvor investeringsuniverset er forholdsvis snævert. Det betyder, at de største selskaber i benchmark fylder forholdsvis meget. Det er velkendt, at afdelinger, som har et forholdsvis snævert investeringsunivers, generelt har en lavere active share end afdelinger, der investerer på et mere bredt investeringsunivers. Investeringsstrategien har for begge afdelingers vedkommende været lagt an på at have en forholdsvis stor andel af de store toneangivende selskaber i forventning om, at de bedre ville kunne profitere af det forventede globale opsving end de mindre selskaber. Det giver en lav active share. Generelt har volatiliteten på aktiemarkedene været faldende de senere år, hvilket medvirker til en lavere tracking error end set tidligere.

Danmark KL har i modsætning til 2015 givet en underperformance i 2016. Underperformancen har været af en størrelsesorden, som overstiger omkostningerne i afdelingen betydeligt. Underperformancen er opstået som konsekvens af aktive undervægte i selskaber som Genmab og H. Lundbeck, som præsterede solide kursstigninger i 2016. Tyskland KL har også i 2016 givet en lille underperformance.

For at forbedre performance i afdeling Tyskland blev rådgivningsteamet i 2016 udvidet med Deutsche Asset Management. For at udnytte deres kompetencer blev det besluttet at ændre investeringsstrategien, således at eksponeringen mod det tyske marked nu kan være op til 120 % i de perioder, hvor markedet forventes at performe godt. Aktiv timing af investeringsniveauet har dermed fået større betydning end tidligere. En analyse af afkastet i Tyskland KL viser et stort tab på aktieudvælgelsen. Tabet blev i et vist omfang modsvaret af gevinster på den aktive ændring af investeringsniveauet.

På den baggrund kan det konkluderes, at afdelingernes investeringsstrategi og niveau for risikotagning har haft en udformning, som karakteriserer aktivt forvaltede afdelinger.

Informations- og kommunikationspolitik

Sydinvest prioriterer relevant og rettidig information til investorer og rådgivere højt. For at sikre, at informationen kommer ud til vores investorer, benytter foreningen sig af flere medier. Hjemmesiden opdaterer foreningen dagligt med aktuelle kurser og informationer, som har betydning for investorer, der investerer i Sydinvest.

Foreningen udgiver medlemsbladet Horisont tre gange årligt. Her er det målet gennem temabaserede artikler at gøre det spændende for investorerne at læse om opsparing i værdipapirer samtidig med, at foreningen også giver detaljerede informationer om investeringerne i Sydinvests enkelte afdelinger.

Med ca. 82.000 investorer har foreningen valgt ikke selv at yde investeringsrådgivning. Rådgivningen går derfor gennem samarbejdspartners rådgivere, der typisk er investeringsrådgivere i pengeinstitutter. Af samme grund lægger foreningen stor vægt på at informere rådgiverne så godt, at de kan yde kompetent rådgivning om investering i Sydinvest. Foreningen holder løbende møde med samarbejdspartnere og rådgivere, hvor foreningen gennemgår vores investeringer og vores forventninger til markeder og afdelinger.

Foreningen lægger også stor vægt på selv at møde investorerne i det omfang, det er muligt. Derfor indbyder foreningen hvert efterår investorerne og andre interesserede til at deltage i vores investormøder. På møderne fortæller foreningen om investeringer og om Sydinvest og slutter af med en oplevelse til investorerne. I 2016 tilmeldte mere end 5.200 investorer sig vores investormøder rundt om i landet. Den samlede markedsføringsindsats medvirker til at fastholde kendskabet til Sydinvest og dermed give os mulighed for at sætte flere kræfter ind på porteføljeplejen med det mål at skabe endnu bedre afkast.

God selskabsledelse

Drøftelserne i Sydinvests bestyrelse af god selskabsledelse er en vedvarende proces, der skal sikre, at Sydinvest løbende forholder sig til udviklingen inden for god selskabsledelse. Sydinvest følger således de anbefalinger, som brancheforeningen InvesteringsFondsBranchen giver vedrørende Fund Governance.

Fund Governance anbefaler, at medlemmer af bestyrelsen ikke vælges for en længere periode end et år ad gangen og, at der skal tages stilling til, om der skal gælde et maksimalt antal valgperioder for bestyrelsesformand og øvrige bestyrelsesmedlemmer. For at sikre kontinuitet i bestyrelsen, fraviger Sydinvest Fund Governance, idet bestyrelsens medlemmer vælges for en periode på to år ad gangen. Endvidere er der ikke fastsat et maksimalt antal valgperioder.

Bestyrelsen har besluttet, at måltal 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 består af fem personer.

Investeringsfilosofi

Sydinvests investeringsfilosofi er at skabe konkurrencedygtige afkast gennem en aktiv investeringsstrategi karakteriseret ved stor risikospredning. Porteføljerne er således karakteriseret ved at indeholde et stort antal forskellige værdipapirer for at reducere de specifikke aktie- og obligationsrisici. Er der fastsat et benchmark for afdelingen, tilpasses markedsrisikoen løbende aktivt i forhold til dette benchmark.

Det er foreningens strategi at varetage investorerne interesser først og fremmest gennem løbende tilpasning af porteføljerne i form af køb eller salg af værdipapirer. Men interesserne kan også varetages gennem etablering af dialog med selskaber, som på den ene eller anden måde kan være problematiske, eller gennem afgivelse af stemmer på selskabernes generalforsamlinger.

Sydinvest investerer i en lang række forskellige lande og selskaber. Der er stor forskel på landenes økonomiske udviklingstrin og tilsvarende også på, hvordan etiske forhold som eksempelvis menneskerettigheder, forurening og korruption behandles i de enkelte lande. Det er derfor en overordentlig stor opgave at overvåge, om investeringerne kan leve op til de retningslinjer, foreningen har fastsat for ansvarlige investeringer i Sydinvest. Screeningen af porteføljerne for problematiske selskaber er et vigtigt værktøj i denne sammenhæng.

Politik for samfundsansvar

Sydinvests administrationsselskab, Syd Fund Management, skrev i 2010 under på FN's seks principper for ansvarlige investeringer, PRI. Det indebærer, at foreningen inddrager miljø, sociale forhold og god selskabsledelse, som internationalt går under betegnelsen ESG (Environment, Social og Corporate Governance) i investeringsbeslutningerne for samtlige andelsklasser. PRI består af seks principper, som foreningen over årene i stigende omfang har integreret i investeringsprocesserne. I henhold til princip 2 i PRI har foreningen forpligtet os til at udøve aktivt ejerskab fx gennem en engagementstilgang i relation til de selskaber, som foreningen investerer i, der ikke til fulde lever op til vores forventninger i relation til ESG. Det betyder, at foreningen søger at påvirke selskaberne til en bedre adfærd frem for at sælge deres aktier eller obligationer.

Sydinvest har formuleret en politik for ansvarlige investeringer, som kan findes på foreningens hjemmeside.

For at sikre at politikken efterleves, indledte foreningen i 2010 et samarbejde med konsulentvirksomheden Global Engagement Services, GES. GES foretager screeninger af vores investeringer i selskaber, der enten har udstedt aktier eller obligationer. Resultatet af screeningerne udgør udgangspunktet for den engagementindsats, som GES udøver på vegne af foreningen og andre investorer over for selskaber, der har forbrudt sig mod bredt anerkendte internationale konventioner og normer. På Emerging Markets er udfordringerne større, hvilket er baggrunden for, at

samarbejdet med GES omfatter en udvidet bearbejdning af selskaber hjemmehørende her.

Sydivest har ligeledes formuleret en politik for aktivt ejerskab, som også kan findes på foreningens hjemmeside. Afgivelse af stemmer på generalforsamlinger på udvalgte selskaber er en del af den engagementindsats, som udøves over for selskaber.

Tilslutningen til FN's principper for ansvarlige investeringer indebærer, at Sydivest årligt udarbejder en fremskridtsrapport. Her kan man læse om de aktiviteter, der er iværksat med hensyn til ansvarlige investeringer. Derfor gør foreningen ikke nærmere rede for aktiviteter her i årsrapporten. Fremskridtsrapporten samt informationer om foreningens politik vedrørende ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab er offentliggjort på foreningens hjemmeside: <http://www.sydivest.dk/om-sydivest.aspx>.

Andelsklasser

I 2015 indførte Sydivest andelsklasser i en række af de afdelinger, som tilbydes til investorerne. I forbindelse med indførelsen af andelsklasser har alle afdelinger fået et "KL" efter navnet. "KL" betyder, at bestyrelsen kan beslutte at etablere andelsklasser i afdelingen. Andelsklasserne gør det muligt at opdele en afdeling i flere forskellige klasser. Investeringerne i de enkelte klasser under en given afdeling er som udgangspunkt ens, men der er typisk forskel på, hvilken kundegruppe, den enkelte andelsklasse i afdelingen henvender sig til. Andelsklasserne kan indbyrdes have forskellige karakteristika, som for eksempel denomineringsvaluta eller omkostningsstruktur.

I Sydivest er der indtil videre oprettet fire forskellige andelsklasser, der retter henvendelse til henholdsvis danske privatinvestorer, udenlandske investorer, institutionelle investorer og endelig investorer med individuelle aftaler om porteføljemanagement eller kollektive investeringsordninger. Det er ikke alle afdelinger, der er opdelt i andelsklasser. En afdeling, der er opdelt i andelsklasser, er endvidere ikke nødvendigvis opdelt i alle fire andelsklasser.

Produktudvikling

Før foreningen lancerer en ny afdeling, skal tre forudsætninger være opfyldt. For det første skal foreningen have en tydelig tilkendegivelse af, at investorerne og deres rådgivere i pengeinstitutterne har interesse for og tillid til det nye investeringsområde. For det andet skal foreningen tro på, at der er interessante afkastmuligheder for investorerne. For det tredje skal foreningen kunne sikre en kompetent pleje af formuen.

I december 2015 besluttede bestyrelsen på baggrund af forespørgsler fra samarbejdspartnerne, at der i starten af 2016 skulle lanceres en ny afdeling Virksomhedsobligationer HY 2019. Afdelingen blev lanceret 1. februar 2016 og ligner i stor udstrækning afdeling Virksomhedsobligationer HY 2017 bortset fra, at den nye afdeling først udløber ultimo 2019.

Den 1. februar blev der på foranledning af forespørgsel fra Sydbank etableret en afdeling Verden Etik KL. Afdelingen investerer i aktier globalt efter samme princip

som afdeling Verden Ligevægt & Value, men blev i første omgang derudover screenet for tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning og våben. Siden er screeningen blevet udvidet til også at omfatte fossile brændstoffer. Afdelingen retter sig som Sydivests øvrige W-andelsklasser til kollektive investeringsordninger og investorer, der har individuelle aftaler om porteføljemanagement.

Bestyrelsen vurderer løbende afkastkvaliteten i de enkelte afdelinger og andelsklasser i Sydivest. På baggrund af en sådan vurdering besluttedes det i januar 2016 at undersøge mulighederne for at supplere rådgivningen på afdeling Tyskland, hvor performance ikke havde været tilfredsstillende. Efter at have undersøgt markedet for rådgivere, faldt valget på Deutsche Asset Management, der fra og med marts rådgiver om investeringerne i samarbejde med Sydbanks porteføljerådgivere.

På generalforsamlingen i april 2016 havde bestyrelsen stillet forslag om at fusionere afdeling Dannebrog udbyttebetalende KL og dens andelsklasser ind i afdeling Mellemlange obligationer ved en skattepligtig fusion. Ligeledes havde bestyrelsen stillet forslag om at fusionere afdeling Dannebrog Akkumulerende KL og dens andelsklasser ind i afdeling Mellemlange Obligationer Akkumulerende ved en skattefri fusion. Fusionerne blev vedtaget på den ordinære generalforsamling.

I december 2016 besluttede bestyrelsen igen på forespørgsel fra Sydbank at lancere en ny afdeling Virksomhedsobligationer HY Etik KL i starten af 2017. Afdelingen vil bestå af en W-andelsklasse og således henvende sig til kollektive investeringsordninger eller investorer med individuel aftale om porteføljepleje. Afdelingen vil ligesom afdeling Verden Etik være screenet for tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning, våben og fossile brændstoffer.

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 Sydivest. Foreningen har indgået en aftale med Syd Fund Management A/S om administration af Sydivest. Aftalen genforhandles minimum én gang årligt.

Indtil 1. april 2015 blev fællesomkostningerne i Syd Fund Management fordelt periodisk mellem afdelingerne i forhold til den enkelte afdelings formue. Fra 1. april 2015 har afdelingerne indgået særskilt aftale med Syd Fund Management om fast administrationshonorar.

Desuden har de enkelte afdelinger og andelsklasser direkte omkostninger, som dækker betaling for rådgivning i forbindelse med porteføljestyring, depotbankfunktion, distribution og rådgivning af investorerne. De vigtigste aftaler, Sydivest har indgået for at dække disse områder, kan ses på side 286.

De danske obligationsafdelinger og andelsklasser har som ventet de laveste administrationsomkostninger. Derimod er omkostningerne noget højere i afdelinger og

andelsklasser med aktier og højrenteobligationer, 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 og andelsklasser.

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 og andelsklassers regnskaber, og her fremgår det også, om omkostningsprocenten eller ÅOP (Årlige Omkostninger i Procent) er steget eller faldet. Sammenlignet med andre UCITS, udenlandske såvel som danske, ligger omkostningerne i Sydinvest på et konkurrencedygtigt niveau.

I 2016 lykkedes det at få refunderet en del af tidligere betalt moms som følge af, at foreningen har omsætning i udlandet. Samlet blev der refunderet 2,2 mio. kr. mod en refusion på 1,2 mio. kr. i 2015.

Lovmæssige reguleringer

Danmark har valgt at gennemføre dele af det såkaldte MiFID II direktiv (Markets in Financial Instruments Directive), før de andre EU-lande gennemfører det.

Det betyder, at det fra og med 1. juli 2017 ikke længere er muligt for danske distributører at modtage og beholde kunderelaterede provisioner fra Sydinvest, hvis der er tale om plejeaftaler eller uafhængig rådgivning. Der er ved udgangen af 2016 betydelig usikkerhed om, hvad det kommer til at betyde for de danske investeringsforeningers forretningsmodeller og for investorerne.

Sydinvest har bestræbt sig så godt som muligt på at indrette sig efter de forventede forhold. Men afhængig af den endelige regulering, kan det blive nødvendigt at ændre i provisionsstrukturen også i 2017.

Honorering af bestyrelse og direktion

Det tilstræbes, at honoreringen ligger på et konkurrencedygtigt og rimeligt niveau, som gør det muligt at fastholde og tiltrække en kvalificeret revision, kvalificerede bestyrelsesmedlemmer og en kvalificeret direktion. Hvert bestyrelsesmedlem modtager et fast årligt honorar og får ikke tilbudt bonusordninger. Bestyrelsens honorar godkendes i forbindelse med godkendelse af årsrapporten på generalforsamlingen. Direktionens honorar fastlægges af bestyrelsen i Syd Fund Management A/S og forhandles af formandskabet i dette selskab. Der er et opsigelsesvarsel på henholdsvis 6 og 12 måneder for direktør og Syd Fund Management A/S. Ved fratrædelse foranlediget af Syd Fund Management A/S er direktøren berettiget til at modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 12 måneders løn. Foreningens honorar til bestyrelsen i 2016 androg 1,0 mio. kr. (1,0 mio. kr. i 2015). Direktionens samlede honorar for alle foreninger og fonde administreret af Syd Fund Management i 2016 udgjorde 1,9 mio. kr. (1,9 mio. kr. i 2015).

Valg af bestyrelse og revisorer

På foreningens generalforsamling den 12. april 2016 havde bestyrelsen foreslået genvalg af advokat Hans Lindum Møller og partner Svend Erik Kriby. Begge de foreslåede kandidater blev valgt. Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med Hans Lindum Møller som formand og Niels Therkelsen som næstformand. Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år.

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab blev genvalgt som foreningens revisorer.

Risici

Særlige risici

Foreningens, afdelingernes og andelsklassernes 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 andelsklasse

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. Det er en god ide at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver.

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 eller andelsklasse med høj risiko (altså afdelinger og andelsklasser, der er markeret med 6 eller 7 på risikoskalaen).

Af den enkelte afdelings og andelsklasses 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.

Lav risiko
Typisk lavt afkast

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Høj risiko
Typisk højt afkast

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 eller andelsklasse ikke eksisteret i fem år, kombineres den tilgængelige historik med en relevant repræsentativ portefølje eller en portefølje med en aktivsammensætning svarende til afdelingens eller andelsklassens mål eller et benchmark for den periode, hvor der ikke er historiske data.

Risici i relation til investeringsmarkederne

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

Risici knyttet til investeringsbeslutninger

Investeringsbeslutninger i de aktivt styrede afdelinger er baseret på egne og rådgiveres forventninger til fremtiden. Sydinvest forsøger at opstille et realistisk fremtidsbillede af eksempelvis renteutvikling 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 Sydinvest.

Risici i forbindelse med drift af foreningen

Forvaltningen af Sydinvest 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.

Administrationsselskabet anvender desuden betydelige ressourcer på at sikre den mest korrekte prisfastsættelse 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 erfarne. Det generelle sikkerhedsniveau tilrettelægges og følges løbende af bestyrelsen.

Sydinvest er underlagt kontrol af Finanstilsynet og en lovpligtig revision. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet. Revisionen gennemgår sine konklusioner over for bestyrelsen og har pligt til at skrive om væsentlige svagheder.

Risici i relation til markedsføring

Den væsentligste risiko i forbindelse med markedsføring vurderes at være, at markedsføringsmaterialet bliver bedømt til ikke på retmæssig vis at beskrive det underliggende produkt, nemlig afdelingerne og andelsklasserne i foreningen.

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

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land pådrager investor sig den specifikke risiko 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 eller andelsklasses 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 og andelsklasser, der kurssikres mod danske kroner, er der kun en begrænset valutarisiko.

Selskabsspecifikke forhold

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

Nye markeder (Emerging Markets og Frontier Markets)

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

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

Særlige risici ved obligationsinvesteringer

Obligationsmarkedet

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

Renterisiko

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

Kreditrisiko

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

Særlige risici ved aktieinvesteringer

Udsving på aktiemarkedet

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

Investeringsstil

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

Investeringsområde

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

Bestyrelse og direktion

<p>Bestyrelsen</p> <p>Formand Hans Lindum Møller 64 år Advokat</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2004, blev senest genvalgt i 2016 og er på valg i 2018.</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"> • Fr. Petersen Maskinfabrik af 1978 A/S • Ejendomsselskabet Palæet A/S • Automatic Syd A/S • Automatic Syd Ejendom ApS • Dan Spedition A/S • Syd Fund Management A/S • Svend Beck, Peter Holm og Vagn Jacobsens Almene Fond (BHJ-Fonden) • Den selvejende Fond Dybbøl Mølle • Marina Minde P/S
<p>Næstformand Niels Therkelsen 57 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 1987, blev senest genvalgt i 2015 og er på valg i 2017.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p> <p>Direktør og medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Syd Fund Management A/S • NT Holding af 12. september 2005 ApS • City Immobilien Flensburg ApS • Business Leasing Danmark ApS
<p>Svend Erik Kriby 56 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2006, blev senest genvalgt i 2016 og er på valg i 2018.</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Eskesen A/S • Kriby Holding A/S • Sitecover A/S • Thermo Transit A/S • EK Entreprise A/S
<p>Peter Christian Jørgensen 51 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2007, blev senest genvalgt i 2015 og er på valg i 2017.</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"> • SE Vækstpulje • Kollund Skov ApS • Nørremølle ApS
<p>Linda Sandris Larsen 38 år Lektor</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2013, blev senest genvalgt i 2015 og er på valg i 2017.</p>	<p>Har ikke andre ledelseshverv</p>	
<p>Direktionen</p> <p>Eskild Bak Kristensen 61 år</p> <p>Er tiltrådt som direktør i 2004.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • InvesteringsFondsBranchen
<p>Bestyrelsesarbejdet omfatter Investeringsforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Strategi Invest, Kapitalforeningen MIX, 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 for 2016 for Investeringsforeningen Sydinvest.

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

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse af udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en retvisende beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aabenraa, den 6. marts 2017

Bestyrelse

Hans Lindum Møller
Formand

Niels Therkelsen
Næstformand

Svend Erik Kriby

Peter Christian Jørgensen

Linda Sandris Larsen

Direktion for Syd Fund Management A/S

Eskild Bak Kristensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Sydinvest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen Sydinvest for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 42 afdelinger. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger mv.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 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". 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 etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

Værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter	Forholdet er behandlet således i revisionen
<p>Foreningens og afdelingernes investeringer i børsnoterede aktier, obligationer, investeringsforeningsandele og afledte finansielle instrumenter til dagsværdi udgør en væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast.</p> <p>Vi anser ikke, at disse investeringer er forbundet med betydelig risiko for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet eller er forbundet med væsentlige skøn, fordi foreningens og afdelingernes finansielle instrumenter er sammensat af likvide, noterede finansielle instrumenter på et aktivt marked.</p> <p>Det er dog vores opfattelse, at de børsnoterede finansielle instrumenter udgør en så væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast, at en betydelig del af vores revision koncentrerer sig om værdiansættelsen og tilstedeværelsen af de børsnoterede finansielle instrumenter.</p> <p>Kriterierne for indregning og værdiansættelse af de børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af foreningens anvendte regnskabspraksis under årsregnskabets fælles noter.</p> <p>Sammensætningen af de enkelte afdelingers børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af noterne til de enkelte afdelingers balancer.</p>	<p>Baseret på vores risikovurdering har vi rettet vores revisionshandlinger mod værdiansættelsen og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter</p> <p>Vores revision har blandt andet omfattet:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Vi har opnået en forståelse for og evalueret investeringsforvaltningselskabets interne kontroller i de centrale processer, herunder relevante it-systemer, som vedrører afstemning med depotbank, automatisk registrering af børs- og valutakurser, automatisk registrering af daglige handelstransaktioner samt andre afledte registreringer heraf. Vores revision har omfattet stikprøvevis kontrol af, at de interne kontroller har været udført og dokumenteret i løbet af regnskabsåret. ➤ For at opnå revisionsoverbevisning om, at uddelegerede kontroller er implementeret og har fungeret effektivt i løbet af regnskabsåret, har vi modtaget og vurderet rapport herom fra den udførende virksomheds uafhængige revisor. ➤ Vi har herudover stikprøvevist kontrolleret, at afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2016 er værdiansat i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. samt foreningens regnskabspraksis ved sammenholdelse med uafhængig priskilde. ➤ Vi har endvidere stikprøvevist sammenholdt afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2016 med ekstern dokumentation fra foreningens depotbank.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt ledelsesberetningerne.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne 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 ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger mv.

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens 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 foreningen, 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 regnskabsbrugerne 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 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 foreningens 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 foreningens 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 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 foreningen 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.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 6. marts 2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

John Hauschildt Ladekarl
statsautoriseret revisor

Anders Oldau Gjelstrup
statsautoriseret revisor

Afdelingsberetninger og årsregnskaber 2016

Generel læsevejledning

Investeringsforeningen Sydinvest består af 42 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i året samt giver en status ultimo året. I afdelingsberetningerne kommenteres afdelingernes resultat i året samt de specifikke forhold, som gælder for den enkelte afdeling.

Foreningen håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven fælles for alle afdelinger inden for de rammer, som bestyrelsen har lagt for afdelingerne. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift af foreningen. Det hænger også sammen med, at afdelingerne – selvom de investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier – ofte påvirkes af mange af de samme forhold. Eksempelvis kan udsving i den globale vækst påvirke afkast og risiko i de enkelte afdelinger.

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

Sydinvest Fonde KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0016271042
Introduktionsdato	20. april 2004
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
Benchmark	Sydbanks obligationsindeks med en varighed på ca. fire år
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer, som handles på en børs (reguleret marked), udstedt i danske kroner. Afdelingen har en gennemsnitlig varighed mellem 0 og 6 år. Afdelingen er skræddersyet til fonde, foreninger og legater og investerer primært i obligationer med høj direkte rente og opnår derved så højt et årligt udbytte som muligt.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i kursfølsomme stats- og realkreditobligationer. Risikoen i afdelingen reduceres gennem en fornuftig spredning af investeringerne. Afkastet påvirkes af ændringer i det generelle renteniveau og rentespændet mellem realkreditobligationer og statsobligationer. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum tre år.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoskala 2.

Udvikling

Afdelingen gav i 2016 et afkast på 2,5 % mens benchmark steg med 2,7 %. Markedet har klaret sig bedre end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark.

Moderat vækst og lav inflation i Europa samt en meget lempelig pengepolitik fra Den Europæiske Centralbanks side førte i 2016 til, at de europæiske renter som ventet forblev meget lave. Derimod steg de amerikanske renter, da amerikansk økonomi viste pæn vækst, og inflationen steg. Udviklingen blev forstærket, da Donald Trump overraskende blev valgt som ny præsident i november, da man forventer, at Trump vil føre en ekspansiv finanspolitik. I december forhøjede den amerikanske centralbank som ventet styringsrenten.

Afdelingen har givet et afkast, som er 0,2 %-point lavere end benchmark. Den dårligere performance skyldes, at rentespændet mellem realkreditobligationer og statsobligationer er udvidet en smule, og at afdelingen sidst på året har haft en mindre varighed end benchmark.

Markedsforventninger

Vi venter, at væksten i verdensøkonomien og inflationen stiger lidt i 2017. Den amerikanske centralbank ventes at stramme pengepolitikken yderligere, mens pengepolitikken i Europa vil forblive meget lempelig. Det vil sandsynligvis give et opadgående pres på de amerikanske renter og et mindre opadgående pres på de meget lave europæiske renter – herunder de danske renter.

Vi forventer, at afdelingen i 2017 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest Fonde KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2012-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	17.885	17.813	18.066	18.054	17.928
Kursreguleringer	-755	-15.915	2.031	-11.412	-696
Administrationsomkostninger	-3.094	-3.022	-2.787	-2.645	-2.297
Årets nettoresultat	14.036	-1.124	17.310	3.997	14.935
Aktiver					
Likvide midler	17.949	1.663	8.780	14.007	10.417
Noterede obligationer	558.791	558.200	527.887	501.770	454.787
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	533	522	236
Andre aktiver	44.376	20.484	7.788	8.236	7.314
Aktiver i alt	621.116	580.347	544.988	524.535	472.754
Passiver					
Anden gæld	15.814	1.647	508	493	3.439
Investorenes formue	605.302	578.700	544.480	524.042	469.315
Passiver i alt	621.116	580.347	544.988	524.535	472.754
Cirkulerende andele					
Nominelt (i 1.000 kr.)	667.616	637.582	581.850	560.562	489.095
Antal stk.	6.676.162	6.375.821	5.818.495	5.605.624	4.890.952
NØGLETAL					
Indre værdi pr. andel (DKK)	90,67	90,76	93,58	93,49	95,96
Udbytte pr. bevis i DKK	2,20	2,30	2,70	3,00	3,25
Afkast i DKK (pct.) ^{*)}	2,45 %	-0,14 %	3,36 %	0,82 %	3,45 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	2,65 %	1,29 %	7,00 %	0,62 %	5,53 %
Omkostningsprocent	0,53 %	0,53 %	0,53 %	0,53 %	0,52 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,55 %	0,60 %	0,61 %	0,64 %	0,64 %
Sharpe Ratio (5 år)	1,13	1,17	1,36	1,36	-
Standardafvigelse (5 år)	1,69	2,10	2,22	2,41	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,65	0,57	0,63	0,19	0,53

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

Sydinvest Fonde KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
Renter og udbytter		
1. Renter	17.885	17.813
I alt renter og udbytter	17.885	17.813
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-751	-15.969
2. Aktier	0	56
3. Handelsomkostninger ved løbende drift	-4	-2
I alt kursgevinster og -tab	-755	-15.915
I alt indtægter	17.130	1.898
4. Administrationsomkostninger	-3.094	-3.022
Årets nettoresultat	14.036	-1.124
Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	14.688	14.665
Overført til udlodning næste år	0	0
5. Til rådighed for udlodning	14.688	14.665
Overført til formuen	-651	-15.789
I alt disponeret	14.036	-1.124

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	17.949	1.663
I alt likvide midler	17.949	1.663
7. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	558.791	551.855
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	6.345
I alt obligationer	558.791	558.200
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.979	7.406
Mellemværende vedr. handelsafvikling	38.397	13.078
I alt andre aktiver	44.376	20.484
AKTIVER I ALT	621.116	580.347
PASSIVER		
6. Investorerens formue	605.302	578.700
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	617	592
Mellemværende vedr. handelsafvikling	15.196	1.055
I alt anden gæld	15.814	1.647
PASSIVER I ALT	621.116	580.347

Sydinvest Fonde KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter		
Indestående i depotselskab	-7	-6
Noterede obligationer fra danske udstedere	17.885	17.746
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7	73
I alt renter	17.885	17.813
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-761	-15.966
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	10	-3
I alt obligationer	-751	-15.969
Aktier		
Unoterede aktier i danske selskaber	0	56
I alt aktier	0	56
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	4	2
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Handelsomkostninger ved løbende drift	4	2
4. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	1.466	1.426
Gebyrer til depotselskab	146	133
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	587	570
Øvrige omkostninger	7	9
Fast administrationshonorar	888	687
I alt afdelingsdirekte omkostninger	3.094	2.825
Andel af fællesomkostninger ¹⁾		
Honorar til bestyrelse	0	4
Løn til direktion	0	8
Løn til personale	0	100
Honorar til revisorer	0	7
Husleje m.v.	0	5
Kontorhold m.v.	0	6
It-omkostninger	0	50
Markedsføringsomkostninger	0	49
Øvrige omkostninger	0	-32
I alt fællesomkostninger	0	197
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	0	4
Løn til direktion	0	8
Løn til personale	0	100
Honorar til revisorer	0	7
Husleje m.v.	0	5
Kontorhold m.v.	0	6
It-omkostninger	0	50
Markedsføringsomkostninger	1.466	1.475
Gebyrer til depotselskab	146	133
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	587	570
Øvrige omkostninger	7	-23
Fast administrationshonorar	888	687
I alt administrationsomkostninger	3.094	3.022

¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.

Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.

Sydinvest Fonde KL – Årsregnskab

	2016	2015
5. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	0
Renter	17.892	17.822
Kursgevinst til udlodning	-6.436	-11.297
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	410	109
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	11.865	6.634
Administrationsomkostninger til modregning	-3.094	-3.022
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-97	-62
I alt administrationsomkostninger	-3.191	-3.084
Til rådighed for udlodning, brutto	8.674	3.550
Frivillig udlodning	6.013	11.115
Til rådighed for udlodning	14.688	14.665
6. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	637.582	581.850
Emissioner i året	41.434	76.394
Indløsninger i året	-11.400	-20.662
I alt cirkulerende andele	667.616	637.582
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	578.700	544.480
Emissioner i året	37.592	70.741
Indløsninger i året	-10.343	-18.647
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	11	28
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-14.665	-15.710
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-28	-1.068
Foreslået udlodning for regnskabsåret	14.688	14.665
Overført fra resultatopgørelsen	-651	-15.789
Overført til udlodning til næste år	0	0
I alt Investorenes formue ultimo	605.302	578.700
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	667.616	637.582
Antal stk.	6.676.162	6.375.821
b. Værdipapiriomsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	424.286	399.452
Kursværdi af salg af værdipapirer	385.235	353.758
Samlet kursværdi	809.521	753.210
c. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,32 %	96,46 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	92,32 %	96,46 %
Andre aktiver/anden gæld	7,68 %	3,54 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	10,83 %	14,23 %
Obligationer 4-6 år	16,04 %	8,28 %
Obligationer 2-4 år	27,93 %	29,93 %
Obligationer 0-2 år	37,51 %	41,51 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	7,68 %	6,05 %
I alt	100,00 %	100,00 %
e. Obligationer fordelt på udsteder		
Realkreditobligationer	78,76 %	82,80 %
Statsobligationer	11,02 %	8,31 %
Andre obligationer	2,54 %	2,84 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	7,68 %	6,05 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Sydinvest Højrentelande KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Højrentelande A DKK	Emerging Market Bonds B EUR d h
ISIN	DK0016039654	DK0060626281
Introduktionsdato	17. marts 2000	24. april 2015
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	EUR
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	10
Risikoscala	4	4
Benchmark	J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified	J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i højtforrentede statsobligationer udstedt i dollar eller euro fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten. Afdelingen kan derudover investere i obligationer udstedt i lokal valuta. Størstedelen af afdelingens valutapositioner er afdækket til kroner eller euro, og valutarisikoen i afdelingen er derfor begrænset.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Højrentelande A DKK og Emerging Market Bonds B EUR d h. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen har en noget højere risiko end de traditionelle obligationsafdelinger. På kort sigt kan der forekomme store udsving i afkastet. Formålet er at opnå et højere gennemsnitligt afkast på lang sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i renteniveauet, udstedernes evne til at betale afdrag og renter samt i mindre omfang valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2016 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem andelsklasserne skyldes omkostningsniveauerne og valutaafdækning i de enkelte klasser. Valutaafdækning giver også forskel på benchmark afkast.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Højrentelande A DKK	9,00 %	8,27 %
Emerging Market Bonds B EUR d h	9,48 %	8,32 %

Markedet har klaret sig lidt bedre end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig bedre i forhold til benchmark.

Det har været et omskifteligt år, som startede frygteligt. Højere oliepris og mindre frygt for amerikanske renteforhøjelser hjalp dog markedet det meste af året derfra. Det var først i efteråret, at højere amerikanske renter igen ramte markedet. Men samlet er rentespændet indsnævret 0,72 %-point til 3,42 %-point og den effektive rente på benchmark faldet 0,5 %-point til 5,89 %. Kun få lande har leveret negativt afkast i år, hvorimod råvareeksportører og især olienationer har fået et comeback i takt med højere oliepris.

Begge andelsklasser gav således et højere afkast end benchmark. Det er både lande- og aktivvalg, som trak det relative afkast op, i særdeleshed på grund af overvægt i Brasilien, Indonesien og Ghana samt undervægt i Filippinerne. Derimod har obligationsvalg i Venezuela og Ukraine trukket ned.

Markedsforventninger

Vi forventer, at den amerikanske centralbank vil hæve renten flere gange i 2017, og det kan føre til højere US-renter. Valget af Trump giver usikkerhed for en del EM-lande deriblandt Mexico. Højere amerikanske vækst kan føre til højere vækst i EM, blandt andet som følge af højere råvarepriser. Den politiske udvikling i flere lande kan være en risiko. Vi forventer dog, at der vil være plads til, at rentespændet til statsobligationer vil indsnævres i takt med, at de amerikanske renter stiger.

Vi forventer, at afdelingen i 2017 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest HøjrenteLande KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2012-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	291.987	311.422	315.332	342.367	415.417
Kursreguleringer	166.048	-396.735	-57.007	-613.187	779.039
Andre indtægter	358	298	719	1.342	0
Administrationsomkostninger	-61.656	-60.469	-65.616	-77.233	-85.188
Skat	0	249	-249	84	-132
Årets nettoresultat	396.737	-145.235	193.179	-346.627	1.109.136
Aktiver					
Likvide midler	108.466	153.501	360.529	94.578	736.716
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.231.969	4.062.029	4.484.034	4.737.864	6.348.092
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	92.661	172.354	166.430	317.688	134.626
Andre ejerandele	0	0	0	0	148.005
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	5.331	5.435	3.653
Afledte finansielle instrumenter	4.077	45.560	9.529	39.580	134.086
Andre aktiver	126.595	76.250	69.684	83.684	132.912
Aktiver i alt	4.563.768	4.509.694	5.095.537	5.278.829	7.638.090
Passiver					
Optagne lån	0	20.080	0	0	153.960
Anden gæld	18.415	42.887	14.175	26.386	19.889
Afledte finansielle instrumenter	43.328	45.539	209.712	6.845	5.875
Investorerens formue	4.502.025	4.401.188	4.871.650	5.245.598	7.458.366
Passiver i alt	4.563.768	4.509.694	5.095.537	5.278.829	7.638.090
NØGLETAL					
Årets nettoresultat	396.737	-145.235	193.179	-346.627	1.109.136
Investorerens formue	4.502.025	4.401.188	4.871.650	5.245.598	7.458.366
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,68	0,60	0,55	0,88	0,62

Årets resultat og investorerens formue fordeles på andelsklasserne således

(i 1.000 DKK)	2016		2015	
	Årets nettoresultat	Investorerens formue ultimo året	Årets nettoresultat	Investorerens formue ultimo året
HøjrenteLande A DKK	382.519	4.333.968	-135.183	4.257.524
Emerging Market Bonds B EUR d h ¹⁾	14.218	168.057	-10.052	143.664
I alt	396.737	4.502.025	-145.235	4.401.188

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 24. april 2015

Sydinvest HøjrenteLande KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
Renter og udbytter		
1. Renter	291.987	311.422
I alt renter og udbytter	291.987	311.422
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	365.831	180.775
2. Aktier	0	494
2. Afledte finansielle instrumenter	-209.308	-590.454
Valutakonti	10.076	14.401
Øvrige aktiver/passiver	-322	-5
3. Handelsomkostninger ved løbende drift	-229	-1.946
I alt kursgevinster og -tab	166.048	-396.735
Andre indtægter	358	298
I alt indtægter	458.393	-85.015
4. Administrationsomkostninger	-61.656	-60.469
Resultat før skat	396.737	-145.484
5. Skat	0	249
Årets nettoresultat	396.737	-145.235
Overskudsdisponering i andelsklasserne		
Til disposition		
Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	221.527	256.232
Overført til udlodning i alt næste år	0	1.380
Til rådighed for udlodning	221.527	257.612
Overført til formuen i alt	175.210	-402.847
I alt disponeret	396.737	-145.235
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:		
HøjrenteLande A DKK		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	212.839	242.521
Overført til udlodning næste år	0	1.227
Overført til formuen	169.680	-378.931
Emerging Market Bonds B EUR d h		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	8.688	13.711
Overført til udlodning næste år	0	153
Overført til formuen	5.530	-23.916

Sydinvest HøjrenteLande KL – Årsregnskab

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note	(i 1.000 DKK)	2016	2015
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	43.386	153.501
	Indestående på marginkonto i depotselskab	64.080	0
	I alt likvide midler	107.466	153.501
7.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.231.969	4.062.029
	Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	92.661	172.354
	I alt obligationer	4.324.630	4.234.383
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	4.077	45.560
	I alt afledte finansielle instrumenter	4.077	45.560
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	65.024	65.648
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	61.571	10.602
	I alt andre aktiver	126.595	76.250
	AKTIVER I ALT	4.562.768	4.509.694
	PASSIVER		
6.	Investorenes formue	4.502.025	4.401.188
	Gæld til depotselskab		
	Indestående på marginkonto i depotselskab	0	20.080
	Gæld til depotselskab i alt	0	20.080
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	43.328	45.539
	I alt afledte finansielle instrumenter	43.328	45.539
	Anden gæld		
	Skyldige renter	2	4
	Skyldige omkostninger	13.561	12.965
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.853	29.918
	I alt anden gæld	18.415	42.887
	PASSIVER I ALT	4.563.768	4.509.694
	Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	HøjrenteLande A DKK	4.333.968	4.257.524
	Emerging Market Bonds B EUR d h	168.057	143.664
	I alt	4.502.025	4.401.188

Sydinvest HøjrenteLande KL – Årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter			
Indestående i depotselskab		462	49
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		286.309	285.637
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere		4.453	24.173
Renteudgifter og negative renter i depotselskab		-491	-354
Andre renteindtægter		1.254	1.917
I alt renter		291.987	311.422
2. Kursgevinster og -tab			
Obligationer			
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		347.053	188.609
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere		18.778	-7.834
I alt obligationer		365.831	180.775
Aktier			
Unoterede aktier i danske selskaber		0	494
I alt aktier		0	494
Afledte finansielle instrumenter			
Valutaterminsforretninger/futures m.m.		-195.806	-580.309
Renteterminsforretninger/futures m.m.		-13.502	-10.145
I alt afledte finansielle instrumenter		-209.308	-590.454
3. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		234	2.185
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-6	-239
Handelsomkostninger ved løbende drift		229	1.946
4. Administrationsomkostninger			
Afdelingsdirekte omkostninger			
Markedsføringsomkostninger		30.022	30.565
Gebyrer til depotselskab		3.025	3.250
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen		21.526	19.185
Øvrige omkostninger		7.077	141
Fast administrationshonorar		6	5.660
I alt afdelingsdirekte omkostninger		61.656	58.801
Andel af fællesomkostninger ¹⁾			
Honorar til bestyrelse		0	38
Løn til direktion		0	65
Løn til personale		0	863
Honorar til revisorer		0	61
Husleje m.v.		0	39
Kontorhold m.v.		0	55
It-omkostninger		0	433
Markedsføringsomkostninger		0	425
Øvrige omkostninger		0	-311
I alt fællesomkostninger		0	1.668
Samlede administrationsomkostninger		2016	2015
Honorar til bestyrelse		0	38
Løn til direktion		0	65
Løn til personale		0	863
Honorar til revisorer		0	61
Husleje m.v.		0	39
Kontorhold m.v.		0	55
It-omkostninger		0	433
Markedsføringsomkostninger		30.022	30.990
Gebyrer til depotselskab		3.025	3.250
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen		21.526	19.185
Øvrige omkostninger ²⁾		7.077	-170
Fast administrationshonorar		6	5.660
I alt administrationsomkostninger		61.656	60.469
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.			
Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.			
²⁾ Momsrefusioner er medregnet under "Andre indtægter" for 2015.			

Sydinvest HøjrenteLande KL – Årsregnskab

	2016	2015
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	0	-249
I alt skat	0	-249
6. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	4.401.188	4.871.650
Emissioner i året	493.618	566.559
Indløsninger i året	-537.338	-660.861
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	3.447	4.115
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-256.224	-241.906
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	597	6.866
Foreslået udlodning for regnskabsåret	221.527	256.232
Overført fra resultatopgørelsen	175.210	-402.847
Overført til udlodning til næste år	0	1.380
I alt investorenes formue ultimo	4.502.025	4.401.188
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Værdipapirsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	3.563.242	3.166.303
Kursværdi af salg af værdipapirer	3.810.684	3.767.101
Samlet kursværdi	7.373.926	6.933.404
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,06 %	92,29 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	3,92 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	-0,87 %	0,00 %
Andre aktiver/anden gæld	95,19 %	96,21 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	43,99 %	54,17 %
Obligationer 4-6 år	23,39 %	19,38 %
Obligationer 2-4 år	19,94 %	14,20 %
Obligationer 0-2 år	7,87 %	7,46 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,81 %	4,79 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Obligationer fordelt på lande		
Tyrkiet	7,84 %	4,47 %
Mexico	6,42 %	7,61 %
Indonesien	5,78 %	4,19 %
Argentina	5,12 %	2,06 %
Rusland	4,07 %	4,08 %
Panama	3,33 %	4,39 %
Colombia	3,26 %	3,49 %
Brasilien	3,13 %	3,54 %
Øvrige	56,23 %	61,38 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,81 %	4,79 %
I alt	100,00 %	100,00 %
e. Underliggende eksponering i CDS		
Solgte CDS		
Amerikanske dollar (USD)	0	-925
I alt	0	-925
f. Underliggende eksponering ved futures		
Købte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	0	149.555
I alt	0	149.555
Solgte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	0	-224.281
I alt	0	-224.281
g. Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger		
Valuta		
Danske kroner (DKK)	4.155.652	4.197.084
Euro (EUR)	1	135.787
Japanske yen (JPY)	-54.075	-51.068
Amerikanske dollar (USD)	-4.151.106	-4.279.392
I alt	-49.528	2.411

HøjrenteLande A DKK - Nøgletal og noter

NØGLE TAL

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾	2014	2013	2012
Andel af nettoresultat	382.519	-135.183	193.179	-346.627	1.109.136
Cirkulerende andele nominelt	4.434.147	4.491.130	4.743.268	5.050.500	6.113.160
Antal cirkulerende andele i stk.	44.341.465	44.911.303	47.432.683	50.505.001	61.131.609
Investorenes formue	4.333.968	4.257.524	4.871.650	5.245.598	7.458.366
Indre værdi pr. andel (DKK)	97,74	94,80	102,71	103,86	122,01
Udbytte pr. bevis (DKK)	4,80	5,40	5,10	5,20	12,25
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	9,00 %	-2,94 %	4,00 %	-5,41 %	17,99 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	8,27 %	0,24 %	6,91 %	-5,78 %	16,54 %
Omkostningsprocent (TER)	1,33 %	1,28 %	1,28 %	1,27 %	1,25 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,48 %	1,62 %	1,65 %	1,65 %	1,64 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,56	0,49	0,95	1,27	-
Standardafvigelse (5 år)	7,24	7,04	7,19	9,93	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 24. april 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	592.076	77.287
Terminsforsætninger (klassespecifik)	-150.157	-153.589
Klassespecifikke andre indtægter	346	298
Andel af fællesomkostninger	0	-1.668
Klassespecifikke omkostninger	-59.746	-57.760
Andel af skat	0	249
I alt andel af nettoresultat	382.519	-135.183
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	212.839	242.521
Overført til udlodning næste år	0	1.227
Til rådighed for udlodning	212.839	243.748
Overført til formuen	169.680	-378.931
I alt disponeret	382.519	-135.183
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	1.227	0
Renter	282.081	305.638
Andre indtægter	346	298
Ikke-refunderbar renteskat	0	249
Kursgevinst til udlodning	-68.537	9.035
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-10.335	-14.018
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	204.782	301.202
Administrationsomkostninger til modregning	-59.746	-59.428
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	1.876	1.974
I alt administrationsomkostninger	-57.870	-57.454
Til rådighed for udlodning, brutto	146.913	243.748
Frivillig udlodning	65.927	0
Til rådighed for udlodning	212.839	243.748
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	4.434.147	4.491.130
Antal stk.	44.341.465	44.911.303

HøjrenteLande A DKK - Nøgletal og noter

	2016	2015
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	4.491.130	4.743.268
Emissioner i året	482.819	416.772
Indløsninger i året	-539.802	-668.910
I alt cirkulerende andele	4.434.147	4.491.130
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	4.257.524	4.871.650
Emissioner i året	457.342	407.567
Indløsninger i året	-526.542	-655.375
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	3.447	3.905
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-242.521	-241.906
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	2.199	6.866
Foreslået udlodning for regnskabsåret	212.839	242.521
Overført fra resultatopgørelsen	169.680	-378.931
Overført til udlodning til næste år	0	1.227
I alt investorenes formue ultimo	4.333.968	4.257.524

Emerging Market Bonds B EUR d h - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af nettoresultat	14.218	-10.052
Cirkulerende andele nominelt	180.088	152.530
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	2.434.251	2.064.419
Investorerens formue	168.057	143.664
Indre værdi pr. andel (EUR)	9,29	9,33
Udbytte pr. bevis (EUR)	0,48	0,89
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾	9,48 %	-6,75%
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	8,32 %	-3,24%
Omkostningsprocent (TER)	1,15 %	0,74%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,66 %	1,66%

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 24. april 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	22.515	-4.417
Terminforretninger (klassespecifik)	-6.399	-4.594
Klassespecifikke andre indtægter	12	0
Klassespecifikke omkostninger	-1.910	-1.041
I alt andel af nettoresultat	14.218	-10.052
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	8.688	13.711
Overført til udlodning næste år	0	153
Til rådighed for udlodning	8.688	13.864
Overført til formuen	5.530	-23.916
I alt disponeret	14.218	-10.052
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	153	0
Renter	10.397	6.142
Andre indtægter	12	0
Ikke-refunderbar renteskat	0	0
Kursgevinst til udlodning	-2.846	7.523
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	900	1.326
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	8.616	14.991
Administrationsomkostninger til modregning	-1.910	-1.041
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-67	-86
I alt administrationsomkostninger	-1.977	-1.127
Til rådighed for udlodning, brutto	6.639	0
Frivillig udlodning	2.049	0
Til rådighed for udlodning	8.688	13.864
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	180.088	152.530
Antal stk. (EUR)	2.434.251	2.064.419

Emerging Market Bonds B EUR d h - Nøgletal og noter

	2016	2015 ¹⁾
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	152.530	0
Emissioner i året	39.122	159.771
Indløsninger i året	-11.564	-7.241
I alt cirkulerende andele	180.088	152.530
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	143.664	0
Emissioner i året	36.276	158.992
Indløsninger i året	-10.795	-5.486
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	0	210
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-13.703	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-1.603	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	8.688	13.711
Overført fra resultatopgørelsen	5.530	-23.916
Overført til udlodning til næste år	0	153
I alt investorenes formue ultimo	168.057	143.664

¹⁾ Introduktionsdato 24. april 2015

Sydinvest HøjrenteLande Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande A DKK Akk	Emerging Market Bonds B EUR Acc h	Emerging Market Bonds I EUR Acc h
ISIN	DK0060012979	DK0060646206	DK0060646396
Introduktionsdato	18. november 2005	18. september 2015	18. september 2015
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	EUR
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Styktørrelse	100	10	1.000
Risikoscala	4	4	4
Benchmark	J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified	J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified	J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej

Afdelings- og klasseoplysninger	Emerging Market Bonds I USD Acc	HøjrenteLande W DKK Acc
ISIN	DK0060671154	DK0060646479
Introduktionsdato	2. november 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej
Valuta	USD	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Styktørrelse	100	100
Risikoscala	4	4
Benchmark	J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified	J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i højtforrentede statsobligationer udstedt i dollar eller euro fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten. Afdelingen kan derudover investere i obligationer udstedt i lokal valuta. Størstedelen af afdelingens valutapositioner er afdækket til kroner eller euro, og valutarisikoen i afdelingen er derfor begrænset.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne HøjrenteLande A DKK Akk, Emerging Market Bonds B EUR Acc h, Emerging Market Bonds I EUR Acc h, Emerging Market Bonds I USD Acc og HøjrenteLande W DKK Acc. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen har en noget højere risiko end de traditionelle obligationsafdelinger. På kort sigt kan der forekomme store udsving i afkastet. Formålet er at opnå et højere gennemsnitligt afkast på lang sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i renteniveauet, udstedernes evne til at betale afdrag og renter samt i mindre omfang valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2016 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem andelsklasserne skyldes omkostningsniveauerne og valutaafdækning i de enkelte klasser. Valutaafdækning giver også forskel på benchmark afkast.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande A DKK Akk	8,76 %	8,27 %
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	8,97 %	8,32 %
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	9,84 %	8,32 %
Emerging Market Bonds I USD Acc	11,65 %	10,15 %
HøjrenteLande W DKK Acc	9,35 %	8,27 %

Markedet har klaret sig lidt bedre end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig bedre i forhold til benchmark.

Sydneyinvest HøjrenteLande Akkumulerende KL

Det har været et omskifteligt år, som startede frygteligt. Højere oliepris og mindre frygt for amerikanske renteforhøjelser hjalp dog markedet det meste af året derfra. Det var først i efteråret, at højere amerikanske renter igen ramte markedet. Men samlet er rentespændet indsnævret 0,72 %-point til 3,42 %-point og den effektive rente på benchmark faldet 0,5 %-point til 5,89 %. Kun få lande har leveret negativt afkast i år, hvorimod råvareeksportører og især olienationer har fået et comeback i takt med højere oliepris.

Alle andelsklasser gav således et højere afkast end benchmark. Det er både lande- og aktivvalg, som trak det relative afkast op, i særdeleshed på grund af overvægt i Brasilien, Indonesien og Ghana samt undervægt i Filippinerne. Derimod har obligationsvalg i Venezuela og Ukraine trukket ned.

Markedsforventninger

Vi forventer, at den amerikanske centralbank vil hæve renten flere gange i 2017, og det kan føre til højere US-renter. Valget af Trump giver usikkerhed for en del EM-lande deriblandt Mexico. Højere amerikanske vækst kan føre til højere vækst i EM, blandt andet som følge af højere råvarepriser. Den politiske udvikling i flere lande kan være en risiko. Vi forventer dog, at der vil være plads til, at rentespændet til statsobligationer vil indsnævres i takt med, at de amerikanske renter stiger.

Vi forventer, at afdelingen i 2017 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest HøjrenteLande Akkumulerende KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2012-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	96.814	73.352	44.090	43.319	43.916
Kursreguleringer	46.635	-110.792	-5.868	-81.032	81.320
Andre indtægter	219	38	92	144	0
Administrationsomkostninger	-15.537	-11.046	-8.969	-9.720	-9.131
Skat	0	32	-32	0	-5
Årets nettoresultat	128.131	-48.416	29.313	-47.289	116.100
Aktiver					
Likvide midler	63.379	94.866	49.717	18.672	106.470
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.584.382	1.160.194	571.408	623.902	704.796
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	33.117	45.541	21.679	41.161	12.170
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	710	709	390
Afledte finansielle instrumenter	1.012	32.192	3.596	5.550	14.622
Andre aktiver	27.445	21.573	8.540	11.059	10.481
Aktiver i alt	1.709.335	1.354.366	655.650	701.053	848.929
Passiver					
Optagne lån	0	17.630	0	0	13.520
Anden gæld	3.622	5.006	1.914	1.970	2.227
Afledte finansielle instrumenter	15.292	21.250	29.885	728	404
Investorenes formue	1.690.421	1.310.480	623.851	698.355	832.778
Passiver i alt	1.709.335	1.354.366	655.650	701.053	848.929
NØGLETAL					
Årets nettoresultat	128.131	-48.416	29.313	-47.289	116.100
Investorenes formue	1.690.421	1.310.480	623.851	698.355	832.778
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,78	0,24	1,23	0,47	0,45

Årets resultat og investorenes formue fordeles på andelsklasserne således

(i 1.000 DKK)	2016		2015	
	Årets nettoresultat	Investorenes formue ultimo året	Årets nettoresultat	Investorenes formue ultimo året
HøjrenteLande A DKK Akk	60.984	763.384	-15.305	642.516
Emerging Market Bonds B EUR Acc h ¹⁾	10.048	125.971	-2.892	113.960
Emerging Market Bonds I EUR Acc h ¹⁾	37.949	442.669	-28.947	404.485
Emerging Market Bonds I USD Acc ²⁾	9.354	56.087	-357	66.861
HøjrenteLande W DKK Acc ³⁾	9.796	302.310	-915	82.658
I alt	128.131	1.690.421	-48.416	1.310.480

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

²⁾ Andelsklassen blev introduceret 2. november 2015

³⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

Sydinvest HøjrenteLande Akkumulerende KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
Renter og udbytter		
1. Renter	96.814	73.352
I alt renter og udbytter	96.814	73.352
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	122.451	11.674
2. Aktier	0	64
2. Afledte finansielle instrumenter	-78.057	-123.876
Valutakonti	2.415	1.616
Øvrige aktiver/passiver	-24	9
3. Handelsomkostninger ved løbende drift	-150	-279
I alt kursgevinster og -tab	46.635	-110.792
Andre indtægter	219	38
I alt indtægter	143.668	-37.402
4. Administrationsomkostninger	-15.537	-11.046
Resultat før skat	128.131	-48.448
5. Skat	0	32
Årets nettoresultat	128.131	-48.416
Overskudsdisponering i andelsklasserne		
Overført til formuen i alt	128.131	-48.416
I alt disponeret	128.131	-48.416

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	31.659	94.866
Indestående på marginkonto i depotselskab	31.720	0
I alt likvide midler	63.379	94.866
7. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.584.382	1.160.194
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	33.117	45.541
I alt obligationer	1.617.499	1.205.735
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.012	32.192
I alt afledte finansielle instrumenter	1.012	32.192
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	24.381	18.635
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.064	2.938
I alt andre aktiver	27.445	21.573
AKTIVER I ALT	1.709.335	1.354.366
PASSIVER		
6. Investorernes formue	1.690.421	1.310.480
Gæld til depotselskab		
Indestående på marginkonto i depotselskab	0	17.630
Gæld til depotselskab i alt	0	17.630
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	15.292	21.250
I alt afledte finansielle instrumenter	15.292	21.250
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	3.622	3.846
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.160
I alt anden gæld	3.622	5.006
PASSIVER I ALT	1.709.335	1.354.366

Sydinvest HøjrenteLande Akkumulerende KL – Årsregnskab

Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser	2016	2015
HøjrenteLande A DKK Akk	763.384	642.516
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	125.971	113.960
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	442.669	404.485
Emerging Market Bonds I USD Acc	56.087	66.861
HøjrenteLande W DKK Acc	302.310	82.658
I alt	1.690.421	1.310.480

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter		
Indestående i depotselskab	100	25
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	94.973	66.270
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.620	6.360
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-255	-118
Andre renteindtægter	376	815
I alt renter	96.814	73.352
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	116.462	14.748
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.989	-3.074
I alt obligationer	122.451	11.674
Aktier		
Unoterede aktier i danske selskaber	0	64
I alt aktier	0	64
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsforretninger/futures m.m.	-73.978	-120.193
Renteterminsforretninger/futures m.m.	-4.079	-3.683
I alt afledte finansielle instrumenter	-78.057	-123.876
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	171	327
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-21	-48
Handelsomkostninger ved løbende drift	150	279
4. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	5.519	4.382
Gebyrer til depotselskab	761	596
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	7.125	4.453
Øvrige omkostninger	67	31
Fast administrationshonorar	2.065	1.181
I alt afdelingsdirekte omkostninger	15.537	10.643
Andel af fællesomkostninger ¹⁾		
Honorar til bestyrelse	0	5
Løn til direktion	0	9
Løn til personale	0	115
Honorar til revisorer	0	8
Husleje m.v.	0	5
Kontorhold m.v.	0	7
It-omkostninger	0	57
Markedsføringsomkostninger	0	56
Øvrige omkostninger	0	141
I alt fællesomkostninger	0	403

Sydinvest HøjrenteLande Akkumulerende KL – Årsregnskab

Samlede administrationsomkostninger	2016	2015
Honorar til bestyrelse	0	5
Løn til direktion	0	9
Løn til personale	0	115
Honorar til revisorer	0	8
Husleje m.v.	0	5
Kontorhold m.v.	0	7
It-omkostninger	0	57
Markedsføringsomkostninger	5.519	4.438
Gebyrer til depotselskab	761	596
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	7.125	4.453
Øvrige omkostninger ^{*)}	67	172
Fast administrationshonorar	2.065	1.181
I alt administrationsomkostninger	15.537	11.046
<p>^{*)} Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.</p> <p>Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.</p> <p>^{**)} Momsrefusioner er medregnet under "Andre indtægter" for 2015.</p>		
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	0	-32
I alt skat	0	-32
6. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.310.480	623.851
Regulering ifm fusion i året	0	1.665.270
Emissioner i året	419.693	337.356
Indløsninger i året	-168.620	-1.272.756
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	737	5.175
Overført fra resultatopgørelsen	128.131	-48.416
I alt investorenes formue	1.690.421	1.310.480
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest HøjrenteLande Akkumulerende KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Værdipapirsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	1.333.892	920.531
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.042.557	1.842.776
Samlet kursværdi	2.376.449	2.763.307
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,73 %	88,53 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	1,96 %	3,48 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	-0,84 %	0,83 %
Andre aktiver/anden gæld	94,84 %	92,84 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	43,57 %	50,96 %
Obligationer 4-6 år	23,56 %	18,57 %
Obligationer 2-4 år	19,83 %	13,25 %
Obligationer 0-2 år	7,88 %	10,38 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	5,16 %	6,84 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Obligationer fordelt på lande		
Tyrkiet	7,54 %	4,43 %
Mexico	6,02 %	7,46 %
Indonesien	5,46 %	4,08 %
Argentina	4,67 %	2,00 %
Rusland	4,02 %	4,00 %
Colombia	3,13 %	3,42 %
Panama	3,13 %	4,31 %
Øvrige	60,89 %	63,45 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	5,16 %	6,84 %
I alt	100,00 %	100,00 %
e. Underliggende eksponering i CDS		
Solgte CDS		
Amerikanske dollar (USD)	0	-227
I alt	0	-227
f. Underliggende eksponering ved futures		
Købte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	0	37.389
I alt	0	37.389
Solgte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	0	-61.961
I alt	0	-61.961
g. Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger		
Valuta		
Danske kroner (DKK)	959.456	708.845
Euro (EUR)	517.332	497.384
Japanske yen (JPY)	-11.854	-11.194
Amerikanske dollar (USD)	-1.482.794	-1.183.399
I alt	-17.860	11.636
h. Hovedtal fra ophørt afdeling ISI Emerging Market Bonds		1.1.-18.9.2015
¹⁾ Renter og udbytter		12.953
²⁾ Kursgevinster og -tab		-3.556
³⁾ Administrationsomkostninger		-2.436
⁴⁾ Skat		23
⁵⁾ Emissioner i perioden		8.982
⁶⁾ Indløsninger i perioden		-242.581
⁷⁾ Periodens nettoresultat		6.984
⁸⁾ Investorenes formue primo		387.907
⁹⁾ Investorenes formue på fusionstidspunktet		161.292
i. Hovedtal fra ophørt afdeling SEM Emerging Market Bonds		1.1.-18.9.2015
¹⁾ Renter og udbytter		69.065
²⁾ Kursgevinster og -tab		-56.769
³⁾ Administrationsomkostninger		-11.293
⁴⁾ Skat		80
⁵⁾ Emissioner i perioden		17
⁶⁾ Indløsninger i perioden		-15.271
⁷⁾ Periodens nettoresultat		1.083
⁸⁾ Investorenes formue primo		1.518.149
⁹⁾ Investorenes formue på fusionstidspunktet		1.503.978

HøjrenteLande A DKK Akk - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾	2014	2013	2012
Andel af nettoresultat	60.984	-15.305	29.313	-47.289	116.100
Cirkulerende andele nominelt	424.373	388.459	366.656	426.292	479.668
Antal cirkulerende andele i stk.	4.243.725	3.884.587	3.666.558	4.262.922	4.796.684
Investorerne formue	763.384	642.516	623.851	698.355	832.778
Indre værdi pr. andel (DKK)	179,89	165,40	170,15	163,82	173,62
Afkast i DKK (pct.) ²⁾	8,76 %	-2,79 %	3,86 %	-5,64 %	17,74 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	8,27 %	0,24 %	6,91 %	-5,78 %	16,54 %
Omkostningsprocent (TER)	1,32 %	1,30 %	1,24 %	1,27 %	1,25 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,48 %	1,62 %	1,60 %	1,64 %	1,63 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,54	0,47	0,93	1,54	-
Standardafvigelse (5 år)	7,16	6,92	7,13	8,14	-

²⁾ Historiske afkast er ingen garanti for aktuelle eller fremtidige afkast

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 25. august 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	103.757	19.698
Terminsforsætninger (klassespecifik)	-32.908	-26.690
Klassespecifikke andre indtægter	110	38
Andel af fællesomkostninger	0	-368
Klassespecifikke omkostninger	-9.975	-7.977
Andel af skat	0	32
I alt andel af nettoresultat	60.984	-15.305
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	60.984	-15.305
I alt disponeret	60.984	-15.305
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	424.373	388.459
Antal stk.	4.243.725	3.884.587
d. Investorerne formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	388.459	366.656
Emissioner i året	105.584	96.652
Indløsninger i året	-69.670	-74.849
I alt cirkulerende andele	424.373	388.459
d2. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	642.516	623.851
Emissioner i året	181.593	163.904
Indløsninger i året	-122.107	-130.734
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	398	800
Overført fra resultatopgørelsen	60.984	-15.305
I alt investorerne formue ultimo	763.384	642.516

Emerging Market Bonds B EUR Acc h - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾	2014 ²⁾	2013 ²⁾	2012 ²⁾
Andel af nettoresultat	10.048	-2.892	16.119	-56.216	90.664
Andel af nettoresultat ^{**)}	10.048	2.865	16.119	-56.216	90.664
Cirkulerende andele nominelt	46.450	45.607	152.164	171.559	322.596
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	622.280	611.232	2.038.986	2.298.867	4.322.761
Investorenes formue	125.971	113.960	387.954	419.797	839.109
Indre værdi pr. andel (EUR)	27,23	24,98	25,50	24,47	26,01
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾	8,97 %	-2,01 %	4,19 %	-5,93 %	17,72 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	8,32 %	0,74 %	7,09 %	-5,58 %	16,82 %
Omkostningsprocent (TER)	1,17 %	0,42 %	1,11 %	1,15 %	1,04 %
Omkostningsprocent (TER) ^{**)}	1,17 %	1,33 %	1,11 %	1,15 %	1,04 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,65 %	1,65 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,57	0,51	0,92	1,53	-
Standardafvigelse (5 år)	7,21	7,05	7,33	8,31	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

²⁾ Regnskabstal fra ISI Emerging Market Bonds (omregnet til DKK)

^{**)} For perioden 1.1.-18.9.2015 er ISI Emerging Market Bonds indregnet

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	17.745	1.263
Terminforretninger (klassespecifik)	-6.210	-3.683
Klassespecifikke andre indtægter	18	0
Andel af fællesomkostninger	0	-35
Klassespecifikke omkostninger	-1.505	-437
Andel af skat	0	32
I alt andel af nettoresultat	10.048	-2.892
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	10.048	-2.892
I alt disponeret	10.048	-2.892
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	46.450	45.607
Antal stk. (EUR)	622.280	611.232
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	45.607	0
Regulering ifm fusion i året	0	63.179
Emissioner i året	6.207	26
Indløsninger i året	-5.364	-17.598
I alt cirkulerende andele	46.450	45.607
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	113.960	623.851
Regulering ifm fusion i året	0	161.293
Emissioner i året	16.118	63
Indløsninger i året	-14.155	-44.920
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	0	416
Overført fra resultatopgørelsen	10.048	-2.892
I alt investorenes formue ultimo	125.971	113.960

¹⁾ Introduktionsdato 18. september 2015

Emerging Market Bonds I EUR Acc h - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾	2014 ²⁾	2013 ²⁾	2012 ²⁾
Andel af nettoresultat	37.949	-28.947	58.067	-64.246	205.029
Andel af nettoresultat ^{*)}	37.949	-38.540	58.067	-64.246	205.029
Cirkulerende andele nominelt	185.148	185.148	680.431	579.759	527.051
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR) ^{***)}	24.820	24.820	91.178	77.688	70.625
Investorenes formue	442.669	404.485	1.518.324	1.239.556	1.189.362
Indre værdi pr. andel (EUR) ^{***)}	2.398,65	2.183,77	2.231,41	2.138,05	2.256,63
Afkast i EUR (pct.) ^{*)}	9,84 %	-2,13 %	4,37 %	-5,25 %	19,52 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	8,32 %	0,74 %	7,09 %	-5,58 %	16,82 %
Omkostningsprocent (TER)	0,59 %	0,17 %	1,19 %	1,21 %	1,20 %
Omkostningsprocent (TER) ^{**)}	0,59 %	0,94 %	1,19 %	1,21 %	1,20 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,75 %	0,75 %	1,80 %	1,81 %	1,80 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,65	0,52	0,99	0,56	-
Standardafvigelse (5 år)	7,27	6,82	7,17	7,82	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

²⁾ Regnskabstal fra SEM Emerging Market Bonds (omregnet til DKK)

^{**)} For perioden 1.1.-18.9.2015 er SEM Emerging Market Bonds indregnet

^{***)} Ændring af stykstørrelse fra nominelt 50.000 til 1.000 per januar 2012

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	60.470	13.503
Terminforretninger (klassespecifik)	-20.012	-40.448
Klassespecifikke andre indtægter	64	0
Klassespecifikke omkostninger	-2.573	-2.002
Andel af skat	0	32
I alt andel af nettoresultat	37.949	-28.947
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	37.949	-28.947
I alt disponeret	37.949	-28.947
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	185.148	185.148
Antal stk. (EUR)	24.820	24.820
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	185.148	0
Regulering ifm fusion i året	0	673.595
Emissioner i året	0	8.298
Indløsninger i året	0	-496.745
I alt cirkulerende andele	185.148	185.148
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	404.485	0
Regulering ifm fusion i året	0	1.503.977
Emissioner i året	0	18.649
Indløsninger i året	0	-1.092.996
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	235	3.802
Overført fra resultatopgørelsen	37.949	-28.947
I alt investorenes formue ultimo	442.669	404.485

¹⁾ Introduktionsdato 18. september 2015

Emerging Market Bonds I USD Acc - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af nettoresultat	9.354	-357
Cirkulerende andele nominelt	50.508	68.286
Antal cirkulerende andele i stk. (USD)	22.781	99.400
Investorerne formue	56.087	66.861
Indre værdi pr. andel (USD)	109,32	97,91
Afkast i USD (pct.) ¹⁾	11,65 %	-2,09%
Benchmarkafkast i USD (pct.)	10,15 %	-1,57%
Omkostningsprocent (TER)	0,60 %	0,10%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,75 %	0,75%

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 2. november 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	9.529	-232
Terminforretninger (klassespecifik)	192	-56
Klassespecifikke andre indtægter	11	0
Klassespecifikke omkostninger	-377	-69
I alt andel af nettoresultat	9.354	-357
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	9.354	-357
I alt disponeret	9.354	-357
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	50.508	68.286
Antal stk. (USD)	22.781	99.400
d. Investorerne formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	68.286	0
Emissioner i året	1	68.286
Indløsninger i året	-17.779	0
I alt cirkulerende andele	50.508	68.286
d2. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	66.861	0
Emissioner i året	1	67.203
Indløsninger i året	-20.166	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	38	15
Overført fra resultatopgørelsen	9.354	-357
I alt investorerne formue ultimo	56.087	66.861

¹⁾ Introduktionsdato 2. november 2015

HøjrenteLande W DKK Acc - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af nettoresultat	9.796	-915
Cirkulerende andele nominelt	227.240	82.890
Antal cirkulerende andele i stk.	2.772.403	828.898
Investorerne formue	302.310	82.658
Indre værdi pr. andel (DKK)	109,04	99,72
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	9,35 %	-0,28%
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	8,27 %	0,93%
Omkostningsprocent (TER)	0,57 %	0,20%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,76 %	0,76%

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	25.926	1.582
Terminforretninger (klassespecifik)	-15.040	-2.377
Klassespecifikke andre indtægter	17	0
Klassespecifikke omkostninger	-1.107	-120
I alt andel af nettoresultat	9.796	-915
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	9.796	-915
I alt disponeret	9.796	-915
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	277.240	82.890
Antal stk.	2.772.403	828.898
d. Investorerne formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	82.890	0
Emissioner i året	205.170	87.030
Indløsninger i året	-10.820	-4.140
I alt cirkulerende andele	277.240	82.890
d2. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	82.658	0
Emissioner i året	221.981	87.537
Indløsninger i året	-12.191	-4.106
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	66	142
Overført fra resultatopgørelsen	9.796	-915
I alt investorerne formue ultimo	302.310	82.658

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

Sydinvest HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc
ISIN	DK0060227908	DK0060751261
Introduktionsdato	31. maj 2010	29. august 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Styktørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Benchmark	Afdelingen har ikke et benchmark	Afdelingen har ikke et benchmark
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i højtforrentede statsobligationer med kort løbetid udstedt i dollar eller euro fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Mellemøsten og Afrika. Afdelingen kan derudover investere i obligationer udstedt i lokal valuta. Størstedelen af afdelingens valutapositioner er afdækket til kroner eller euro, og valutarisikoen i afdelingen er begrænset.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk og HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen har en lidt højere risiko end traditionelle obligationsafdelinger. På kort sigt kan der forekomme store udsving i afkastet. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i renteniveauet, udstedernes evne til at betale afdrag og renter samt i mindre omfang af valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoskala 3.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2016 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem andelsklasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, samt at HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc ikke har eksisteret i hele perioden.

Andelsklasse	Afkast
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	3,02 %
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc	-1,35 %

Markedet har klaret sig bedre end forventet ved årets indgang.

Det har været et omskifteligt år, som startede frygteligt. Højere oliepris og mindre frygt for amerikanske renteforhøjelser hjalp dog markedet det meste af året derfra. Det var først i efteråret, at højere amerikanske renter igen ramte markedet. Men samlet er rentespændet indsnævret 0,72 %-point til 3,42 %-point og den effektive rente på benchmark faldet 0,5 %-point til 5,89 %. Kun få lande har leveret negativt afkast i år, hvorimod råvareeksportører og især olienationer har fået et comeback i takt med højere oliepris.

Alle andelsklasser har givet et afkast, som er bedre end den generelle markedsudvikling. Overordnet har Brasilien, Sydafrika og Indonesien bidraget mest til afkastet, mens Venezuela og Zambia har trukket mest ned.

Markedsforventninger

Vi forventer, at den amerikanske centralbank vil hæve renten flere gange i 2017, og det kan føre til højere US-renter. Valget af Trump giver usikkerhed for en del EM-lande deriblandt Mexico. Højere amerikanske vækst kan føre til højere vækst i EM, blandt andet som følge af højere råvarepriser. Den politiske udvikling i flere lande kan være en risiko. Vi forventer dog, at der vil være plads til, at rentespændet til statsobligationer vil indsnævres i takt med, at de amerikanske renter stiger.

Sydinvest HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2012-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	21.500	20.970	28.655	25.120	5.083
Kursreguleringer	-9.041	-25.157	-20.790	-20.185	3.548
Andre indtægter	32	39	55	9	0
Administrationsomkostninger	-5.508	-3.833	-6.539	-5.809	-1.794
Skat	0	7	-106	-34	0
Årets nettoresultat	6.983	-7.974	1.275	-899	6.837
Aktiver					
Likvide midler	23.715	38.014	61.342	43.831	30.530
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	584.150	250.845	417.036	490.125	167.928
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.417	7.072	5.948	30.485	4.293
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	591	559	35
Afledte finansielle instrumenter	250	6.929	7.750	9.683	1.715
Andre aktiver	15.610	9.688	6.602	9.655	4.421
Aktiver i alt	630.142	312.548	499.269	584.338	208.922
Passiver					
Anden gæld	19.953	931	5.718	1.405	831
Afledte finansielle instrumenter	4.765	2.686	18.601	1.333	362
Investorerens formue	605.424	308.931	474.950	581.600	207.729
Passiver i alt	630.142	312.548	499.269	584.338	208.922
NØGLETAL					
Årets nettoresultat	6.983	-7.974	1.275	-899	6.837
Investorerens formue	605.424	308.931	474.950	581.600	207.729
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,69	0,98	0,59	0,64	0,59

Årets resultat og investorerens formue fordeles på andelsklasserne således

(i 1.000 DKK)	2016		2015	
	Årets nettoresultat	Investorerens formue ultimo året	Årets nettoresultat	Investorerens formue ultimo året
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	7.310	551.156	-7.974	308.931
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h ¹⁾	-327	54.268	-	-
I alt	6.983	605.424	-7.974	308.931

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 29. august 2016

Sydinvest HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
Renter og udbytter		
1. Renter	21.500	20.970
I alt renter og udbytter	21.500	20.970
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	16.396	-730
2. Aktier	0	46
2. Afledte finansielle instrumenter	-25.390	-29.189
Valutakonti	-122	4.998
Øvrige aktiver/passiver	93	-2
3. Handelsomkostninger ved løbende drift	-18	-280
I alt kursgevinster og -tab	-9.041	-25.157
Andre indtægter	32	37
I alt indtægter	12.491	-4.150
4. Administrationsomkostninger	-5.508	-3.831
Resultat før skat	6.983	-7.981
5. Skat	0	7
Årets nettoresultat	6.983	-7.974
Overskudsdisponering		
Overført til formuen	6.983	-7.974
I alt disponeret	6.983	-7.974

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	23.715	38.014
I alt likvide midler	23.715	38.014
7. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	584.150	250.845
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.417	7.072
I alt obligationer	590.567	257.917
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	250	6.929
I alt afledte finansielle instrumenter	250	6.929
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	8.778	4.049
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.832	5.639
I alt andre aktiver	15.610	9.688
AKTIVER I ALT	630.142	312.548
PASSIVER		
6. Investorerens formue	605.424	308.931
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	4.765	2.686
I alt afledte finansielle instrumenter	4.765	2.686
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.641	852
Mellemværende vedr. handelsafvikling	18.312	79
I alt anden gæld	19.953	931
PASSIVER I ALT	630.142	312.548

Sydinvest HøjrenteLande Korte Obligationer

Akkumulerende KL – Årsregnskab

Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser	2016	2015
HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk	551.156	308.931
HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc h	54.268	-
I alt	605.424	308.931

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter		
Indestående i depotselskab	37	39
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	21.357	19.710
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	192	1.636
Andre renteudgifter	-39	-403
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-47	-12
I alt renter	21.500	20.970
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	16.662	-1.117
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-266	387
I alt obligationer	16.396	-730
Aktier		
Unoterede aktier i danske selskaber	0	46
I alt aktier	0	46
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsforretninger/futures m.m.	-24.510	-28.703
Renteterminsforretninger/futures m.m.	-880	-486
I alt afledte finansielle instrumenter	-25.390	-29.189
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	23	344
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-5	-64
Handelsomkostninger ved løbende drift	18	280
4. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	2.676	2.335
Gebyrer til depotselskab	289	257
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.904	686
Øvrige omkostninger	4	16
Fast administrationshonorar	635	409
I alt afdelingsdirekte omkostninger	5.508	3.703
Andel af fællesomkostninger *)		
Honorar til bestyrelse	0	3
Løn til direktion	0	5
Løn til personale	0	69
Honorar til revisorer	0	5
Husleje m.v.	0	3
Kontorhold m.v.	0	4
It-omkostninger	0	34
Markedsføringsomkostninger	0	34
Øvrige omkostninger	0	-29
I alt fællesomkostninger	0	128

Sydinvest HøjrenteLande Korte Obligationer

Akkumulerende KL – Årsregnskab

Samlede administrationsomkostninger	2016	2015
Honorar til bestyrelse	0	3
Løn til direktion	0	5
Løn til personale	0	69
Honorar til revisorer	0	5
Husleje m.v.	0	3
Kontorhold m.v.	0	4
It-omkostninger	0	34
Markedsføringsomkostninger	2.676	2.369
Gebyrer til depotselskab	289	257
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.904	686
Øvrige omkostninger ^{*)}	4	-13
Fast administrationshonorar	635	409
I alt administrationsomkostninger	5.508	3.831
<p>^{*)} Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.</p> <p>Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.</p> <p>^{**)} Momsrefusioner er medregnet under "Andre indtægter" for 2015.</p>		
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	0	-7
I alt skat	0	-7
6. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	308.931	474.950
Emissioner i året	287.995	8.145
Indløsninger i året	0	-167.671
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.515	1.481
Overført fra resultatopgørelsen	6.983	-7.974
I alt investorenes formue	605.424	308.931
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	609.604	346.796
Kursværdi af salg af værdipapirer	313.662	511.770
Samlet kursværdi	923.266	858.566
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,49 %	81,20 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	1,06 %	2,29 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	-0,75 %	1,37 %
	96,80 %	84,86 %
Andre aktiver/anden gæld	3,20 %	15,14 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	1,68 %	20,19 %
Obligationer 4-6 år	25,11 %	13,25 %
Obligationer 2-4 år	50,74 %	33,35 %
Obligationer 0-2 år	19,28 %	24,27 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,20 %	8,94 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Obligationer fordelt på lande		
Brasilien	6,95 %	6,57 %
Indonesien	6,47 %	2,50 %
Tyrkiet	6,42 %	4,53 %
Ungarn	4,47 %	5,93 %
Mexico	4,09 %	5,37 %
Argentina	3,96 %	0,00 %
Qatar	3,61 %	0,00 %
Polen	3,54 %	0,00 %
Øvrige	57,30 %	50,68 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,20 %	8,94 %
I alt	100,00 %	84,52 %
e. Underliggende eksponering i CDS		
Solgte CDS		
Amerikanske dollar (USD)	0	1.563
I alt	0	1.563
f. Underliggende eksponering ved futures		
Solgte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	0	-8.727
I alt	0	-8.727
g. Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger		
Valuta		
Argentinske peso (ARS)	0	3.102
Brasilianske real (BRL)	0	-7.803
Danske kroner (DKK)	479.317	245.293
Euro (EUR)	0	20.455
Tyrkiske lira (TRY)	0	-4.423
Amerikanske dollar (USD)	-485.009	-247.440
Sydafrikanske rand (ZAR)	0	-6.435
I alt	-5.692	2.749

HøjrenteLande Korte Obligationer A DKK Akk - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾	2015	2014	2013	2012
Andel af nettoresultat	7.310	-7.974	1.275	-899	6.837
Cirkulerende andele nominelt	485.072	280.111	421.461	517.541	186.939
Antal cirkulerende andele i stk.	4.850.719	2.801.106	4.214.606	5.175.406	1.869.386
Investorenes formue	551.156	308.931	474.950	581.600	207.729
Indre værdi pr. andel (DKK)	113,62	110,29	112,69	112,38	111,12
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	3,02 %	-2,13 %	0,28 %	1,13 %	8,42 %
Omkostningsprocent (TER)	1,29 %	1,09 %	1,26 %	1,20 %	1,73 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,46 %	1,59 %	1,64 %	1,63 %	2,23 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,61	0,37	0,94	-0,11	-
Standardafvigelse (5 år)	3,25	3,13	3,07	10,27	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 29. august 2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	12.724	-4.180
Klassespecifikke andre indtægter	32	37
Andel af fællesomkostninger	0	-128
Klassespecifikke omkostninger	-5.446	-3.703
I alt andel af nettoresultat	7.310	-7.974
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	7.310	-7.974
I alt disponeret	7.310	-7.974
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	485.072	280.111
Antal stk.	4.850.719	2.801.106
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	280.111	421.461
Emissioner i året	204.961	7.350
Indløsninger i året	0	-148.700
I alt cirkulerende andele	485.072	280.111
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	308.931	474.950
Emissioner i året	233.434	8.145
Indløsninger i året	0	-167.671
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.481	1.481
Overført fra resultatopgørelsen	7.310	-7.974
I alt investorenes formue ultimo	551.156	308.931

HøjrenteLande Korte Obligationer W DKK Acc - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
Andel af nettoresultat	-327
Cirkulerende andele nominelt	55.010
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	550.100
Investorerens formue	54.268
Indre værdi pr. andel (EUR)	98,65
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	-1,35 %
Omkostningsprocent (TER)	0,15 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,46 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 29. august 2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat	
Andel af resultat af fællesporteføljen	-264
Klassespecifikke omkostninger	-63
I alt andel af nettoresultat	-327
b. Overskudsdisponering	
Overført til formuen	-327
I alt disponeret	-327
c. Cirkulerende andele	
Nominelt (i 1.000 kr.)	55.010
Antal stk.	550.100
d. Investorerens formue	
d1. Cirkulerende andele	
Emissioner i året	55.010
I alt cirkulerende andele	55.010
d2. Investorerens formue	
Emissioner i året	54.561
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	34
Overført fra resultatopgørelsen	-327
I alt investorerens formue ultimo	54.268

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 29. august 2016

Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR
ISIN	DK0060030872	DK0060626364
Introduktionsdato	10. februar 2006	24. april 2015
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	EUR
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	10
Risikoscala	5	5
Benchmark	J.P. Morgan Global Bond Index - Emerging Markets Global Diversified	J.P. Morgan Global Bond Index - Emerging Markets Global Diversified
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i statsobligationer med mellemlang eller lang løbetid i lokal valuta fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik og vil i høj grad blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK og Emerging Market Local Currency Bonds B EUR. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen har en noget højere risiko end traditionelle obligationsafdelinger. På kort sigt kan der forekomme store udsving i afkastet. Afdelingen investerer i obligationer udstedt i lokal valuta, som i udgangspunktet ikke kurssikres. Afkastet er derfor i høj grad påvirket af udviklingen i valutakurserne. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i valutakurserne, renteniveauet og udstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoscala 5.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2016 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem andelsklasserne skyldes omkostningsniveauerne og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte klasser. Valuta giver også forskel på benchmark afkast.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Højrente Lokal Valuta A DKK	13,21 %	12,82 %
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR	13,73 %	13,23 %

Markedet har klaret sig lidt bedre end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig bedre i forhold til benchmark.

Det har været et omskifteligt år, som startede frygteligt. Højere oliepris og mindre frygt for amerikanske renteforhøjelser hjalp dog markedet det meste af året derfra. Det var først i efteråret, at højere amerikanske renter igen ramte markedet. Renten på benchmark er faldet 0,37 %-point til 6,7 %. Brasilien oplevede det største rentefald, hvorimod renten steg mest i et Trump-ramt Mexico. EM-valutaerne er styrket generelt, og valutaafkastet på benchmark var 3,7 %. Den russiske rubel og brasilianske real var stærkest i 2016.

Alle andelsklasser gav således et højere afkast end benchmark. Landevalget samt aktiv- og valutavalget trak alle op. Thailand, Brasilien og Polen trak det relative afkast mest op, mens Colombia og Island trak mest ned.

Markedsforventninger

Vi forventer, at den amerikanske centralbank vil hæve renten flere gange i 2017, og det kan føre til højere US-renter. Valget af Trump giver usikkerhed for en del EM-lande deriblandt Mexico. Højere amerikanske vækst kan føre til højere vækst i EM, blandt andet som følge af højere råvarepriser. Den politiske udvikling i flere lande kan være en risiko. Vi forventer dog, at inflationen generelt vil holde sig i ave, og presset på de lokale renter vil være moderat. Der er dog store forskelle fra land til land. Det samme gør sig gældende for EM-valutaerne.

Vi forventer, at afdelingen i 2017 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydivest HøjrenteLande Lokal Valuta KL– Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2012-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	59.549	101.034	99.893	73.070	59.394
Kursreguleringer	52.167	-206.620	10.022	-270.645	68.308
Andre indtægter	107	87	142	121	0
Administrationsomkostninger	-11.402	-20.953	-19.415	-16.337	-11.689
Skat	-423	-949	-518	-337	-1.756
Årets nettoresultat	99.998	-127.401	90.124	-214.128	114.257
Aktiver					
Likvide midler	37.892	27.393	149.996	59.981	68.261
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	619.457	975.189	1.329.860	1.202.948	819.411
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	64.419	93.359	98.431	94.398	119.782
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	1.397	1.402	483
Afledte finansielle instrumenter	58	3.235	22.028	2.887	1.273
Andre aktiver	11.035	16.679	20.028	18.421	17.105
Aktiver i alt	732.861	1.115.855	1.621.740	1.380.037	1.026.315
Passiver					
Anden gæld	4.439	3.630	4.683	1.626	2.784
Afledte finansielle instrumenter	102	5.891	12.227	3.984	1.814
Investorerens formue	728.320	1.106.334	1.604.830	1.374.427	1.021.717
Passiver i alt	732.861	1.115.855	1.621.740	1.380.037	1.026.315
NØGLETAL					
Årets nettoresultat	99.998	-127.401	90.124	-214.128	114.257
Investorerens formue	728.320	1.106.334	1.604.830	1.374.427	1.021.717
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,56	0,61	0,28	0,33	0,37

Årets resultat og investorernes formue fordeles på andelsklasserne således

(i 1.000 DKK)	2016		2015	
	Årets nettoresultat	Investorerens formue ultimo året	Årets nettoresultat	Investorerens formue ultimo året
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	97.006	708.149	-119.770	1.072.241
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d ¹⁾	2.992	20.171	-7.631	34.093
I alt	99.998	728.320	-127.401	1.106.334

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 24. april 2015

Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta KL– Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
Renter og udbytter		
1. Renter	59.549	101.034
I alt renter og udbytter	59.549	101.034
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	53.410	-203.130
2. Aktier	0	169
2. Afledte finansielle instrumenter	-34	-9.591
Valutakonti	-1.001	7.008
3. Handelsomkostninger ved løbende drift	-209	-1.076
I alt kursgevinster og -tab	52.167	-206.620
Andre indtægter	107	87
I alt indtægter	111.822	-105.499
4. Administrationsomkostninger	-11.402	-20.953
Resultat før skat	100.421	-126.452
5. Skat	-423	-949
Årets nettoresultat	99.998	-127.401
Overskudsdisponering i andelsklasserne		
Til disposition		
Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	525	12.761
Overført til udlodning i alt næste år	-16.519	0
Til rådighed for udlodning	-15.994	12.761
Overført til formuen i alt	115.992	-140.775
I alt disponeret	99.998	-127.401
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:		
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	12.205
Overført til udlodning næste år	-16.519	0
Overført til formuen	113.525	-131.975
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	525	556
Overført til udlodning næste år	0	0
Overført til formuen	2.467	-8.800

Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta KL– Årsregnskab

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	37.892	27.393
I alt likvide midler	37.892	27.393
7. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	619.457	975.189
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	54.419	93.359
I alt obligationer	673.876	1.068.548
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	58	3.235
I alt afledte finansielle instrumenter	58	3.235
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	11.035	16.679
I alt andre aktiver	11.035	16.679
AKTIVER I ALT	722.861	1.115.855
PASSIVER		
6. Investorernes formue	728.320	1.106.334
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	102	5.891
I alt afledte finansielle instrumenter	102	5.891
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.269	3.630
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.170	0
I alt anden gæld	4.439	3.630
PASSIVER I ALT	732.861	1.115.855
Investorernes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	708.149	1.072.241
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	20.171	34.093
I alt	728.320	1.106.334

Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta KL– Årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter			
Indestående i depotselskab		170	300
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		55.999	97.329
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere		3.399	3.419
Renteudgifter og negative renter i depotselskab		-19	-14
I alt renter		59.549	101.034
2. Kursgevinster og -tab			
Obligationer			
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		53.691	-193.085
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere		-281	-10.045
I alt obligationer		53.410	-203.130
Aktier			
Unoterede aktier i danske selskaber		0	169
I alt aktier		0	169
Afledte finansielle instrumenter			
Valutaterminsforretninger/futures m.m.		-34	-9.591
I alt afledte finansielle instrumenter		-34	-9.591
3. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		340	1.496
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-131	-420
Handelsomkostninger ved løbende drift		209	1.076
4. Administrationsomkostninger			
Afdelingsdirekte omkostninger			
Markedsføringsomkostninger		5.327	10.228
Gebyrer til depotselskab		979	1.814
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen		3.867	6.422
Øvrige omkostninger		-10	35
Fast administrationshonorar		1.239	1.841
I alt afdelingsdirekte omkostninger		11.402	20.340
Andel af fællesomkostninger ¹⁾			
Honorar til bestyrelse		0	14
Løn til direktion		0	23
Løn til personale		0	310
Honorar til revisorer		0	23
Husleje m.v.		0	14
Kontorhold m.v.		0	20
It-omkostninger		0	155
Markedsføringsomkostninger		0	153
Øvrige omkostninger		0	-99
I alt fællesomkostninger		0	613
Samlede administrationsomkostninger			
Honorar til bestyrelse		0	14
Løn til direktion		0	23
Løn til personale		0	310
Honorar til revisorer		0	23
Husleje m.v.		0	14
Kontorhold m.v.		0	20
It-omkostninger		0	155
Markedsføringsomkostninger		5.327	10.381
Gebyrer til depotselskab		979	1.814
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen		3.867	6.422
Øvrige omkostninger ²⁾		-10	-64
Fast administrationshonorar		1.239	1.841
I alt administrationsomkostninger		11.402	20.953
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.			
Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.			
²⁾ Momsrefusioner er medregnet under "Andre indtægter" for 2015.			

Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta KL- Årsregnskab

	2016	2015
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	423	949
I alt skat	423	949
6. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.106.334	1.604.830
Emissioner i året	64.308	240.902
Indløsninger i året	-535.168	-594.251
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.910	2.582
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-12.761	-19.910
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	3.698	-418
Foreslået udlodning for regnskabsåret	525	12.761
Overført fra resultatopgørelsen	115.992	-140.162
Overført til udlodning til næste år	-16.519	0
I alt investorenes formue ultimo	728.320	1.106.334
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	533.892	1.301.947
Kursværdi af salg af værdipapirer	971.974	1.460.126
Samlet kursværdi	1.505.866	2.762.073
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	85,05 %	88,14 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	8,84 %	8,44 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	-0,01 %	-0,24 %
Andre aktiver/anden gæld	93,89 %	96,34 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	29,63 %	40,70 %
Obligationer 4-6 år	28,05 %	20,50 %
Obligationer 2-4 år	19,37 %	17,24 %
Obligationer 0-2 år	16,84 %	13,89 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	6,11 %	7,67 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Obligationer fordelt på lande		
Brasilien	11,09 %	11,23 %
Mexico	10,38 %	11,13 %
Polen	9,59 %	7,53 %
Sydafrika	8,60 %	9,94 %
Tyrkiet	8,11 %	8,42 %
Indonesien	7,47 %	6,02 %
Malaysia	7,15 %	8,05 %
Rusland	7,10 %	6,64 %
Øvrige	24,39 %	23,37 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	6,11 %	7,67 %
I alt	100,00 %	100,00 %
e. Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger		
Valuta		
Argentinske peso (ARS)	0	12.248
Brasilianske real (BRL)	0	-12.236
Danske kroner (DKK)	2.248	15.562
Euro (EUR)	0	-9.556
Peruviansk sol nuevo (PEN)	0	-11.884
Thailandske baht (THB)	0	25.548
Amerikanske dollar (USD)	-2.291	-405
Sydafrikanske rand (ZAR)	0	-21.934
I alt	-43	-2.657

HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK - Nøgletal og noter

NØGLE TAL

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾	2014	2013	2012
Andel af nettoresultat	97.006	-119.770	90.124	-214.128	114.257
Cirkulerende andele nominelt	654.346	1.109.579	1.531.571	1.338.360	779.413
Antal cirkulerende andele i stk.	6.543.462	11.095.799	15.315.711	13.383.599	7.794.124
Investorenes formue	708.149	1.072.241	1.604.830	1.374.427	1.021.717
Indre værdi pr. andel (DKK)	108,22	96,63	104,78	102,69	131,09
Udbytte pr. bevis (DKK)	0,00	1,10	1,30	4,70	11,75
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	13,21 %	-6,69 %	6,99 %	-14,20 %	14,48 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	12,82 %	-5,02 %	7,16 %	-12,92 %	15,41 %
Omkostningsprocent (TER)	1,41 %	1,34 %	1,30 %	1,28 %	1,27 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,48 %	1,62 %	1,60 %	1,70 %	1,75 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,20	-0,07	0,64	0,84	-
Standardafvigelse (5 år)	10,20	9,73	8,71	9,42	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 24. april 2015

HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK - Nøgletal og noter

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	108.429	-98.335
Klassespecifikke andre indtægter	104	87
Andel af fællesomkostninger	0	-613
Klassespecifikke omkostninger	-11.118	-19.985
Andel af skat	-409	-924
I alt andel af nettoresultat	97.006	-119.770
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	12.205
Overført til udlodning næste år	-16.519	0
Til rådighed for udlodning	-16.519	12.205
Overført til formuen	113.525	-131.975
I alt disponeret	97.006	-119.770
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	1.197
Renter	57.820	99.249
Andre indtægter	107	87
Ikke-refunderbar renteskat	-409	-924
Kursgevinst til udlodning	-87.196	-182.510
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	13.159	19.604
¹⁾ Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-16.519	-63.297
Administrationsomkostninger til modregning	0	-20.598
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	5.783
I alt administrationsomkostninger	0	-14.815
Til rådighed for udlodning, brutto	-16.519	-78.112
Frivillig udlodning	0	90.317
Til rådighed for udlodning	-16.519	12.205
¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes		
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	654.346	1.109.579
Antal stk.	6.543.462	11.095.799
d. Investorerne formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.109.579	1.531.571
Emissioner i året	64.488	168.740
Indløsninger i året	-519.721	-590.732
I alt cirkulerende andele	654.346	1.109.579
d2. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	1.072.241	1.604.830
Emissioner i året	64.084	181.589
Indløsninger i året	-518.331	-576.645
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.844	2.565
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-12.205	-19.910
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	3.511	-418
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	12.205
Overført fra resultatopgørelsen	113.525	-131.975
Overført til udlodning til næste år	-16.519	0
I alt investorerne formue ultimo	708.149	1.072.241

Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af nettoresultat	2.992	-7.631
Cirkulerende andele nominelt	21.104	34.291
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	282.352	532.445
Investorenes formue	20.171	34.093
Indre værdi pr. andel (EUR)	9,61	8,58
Udbytte pr. bevis (EUR)	0,25	0,14
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾	13,73 %	-14,20 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	13,23 %	-18,74 %
Omkostningsprocent (TER)	1,25 %	0,80 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,71 %	1,72 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 24. april 2015

Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d - Nøgletal og noter

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat			
Andel af resultat af fællesporteføljen		3.286	-7.251
Klassespecifikke andre indtægter		3	0
Klassespecifikke omkostninger		-284	-355
Andel af skat		-14	-25
I alt andel af nettoresultat		2.992	-7.631
b. Overskudsdisponering			
b1. Til disposition			
Foreslået udlodning for regnskabsåret		525	556
Overført til udlodning næste år		0	0
Til rådighed for udlodning		525	556
Overført til formuen		2.467	-8.800
I alt disponeret		2.992	-8.244
b2. Til rådighed for udlodning			
Overført til udlodning fra sidste år		0	0
Renter		1.747	1.797
Andre indtægter		3	0
Ikke-refunderbar renteskat		-14	-25
Kursgevinst til udlodning		-2.895	-5.136
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster		682	765
¹⁾ Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger		-477	-2.599
Administrationsomkostninger til modregning		-284	-355
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning		49	85
I alt administrationsomkostninger		-235	-270
Til rådighed for udlodning, brutto		-712	-2.869
Frivillig udlodning		1.237	3.425
Til rådighed for udlodning		525	556
c. Cirkulerende andele			
Nominelt (i 1.000 kr.)		21.104	34.291
Antal stk. (EUR)		282.352	532.445
d. Investorenes formue			
d1. Cirkulerende andele			
Cirkulerende andele primo		39.734	0
Emissioner i året		246	60.047
Indløsninger i året		-18.876	-20.313
I alt cirkulerende andele		21.104	39.734
d2. Investorenes formue			
Investorenes formue primo		34.093	0
Emissioner i året		224	59.313
Indløsninger i året		-16.836	-17.606
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		67	17
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.		-556	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		187	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret		525	556
Overført fra resultatopgørelsen		2.467	-8.187
Overført til udlodning til næste år		0	0
I alt investorenes formue ultimo		20.171	34.093

¹⁾ Introduktionsdato 24. april 2015

Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc
ISIN	DK0060646552	DK0060646636	DK0060646719
Introduktionsdato	18. september 2015	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej	Nej
Valuta	EUR	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Styktørrelse	10	1.000	100
Risikoscala	5	5	5
Benchmark	J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified	J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified	J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Ja	Nej	Nej

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i statsobligationer med mellemlang eller lang løbetid i lokal valuta fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik og vil i høj grad blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc, Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc og HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen har en noget højere risiko end traditionelle obligationsafdelinger. På kort sigt kan der forekomme store udsving i afkastet. Afdelingen investerer i obligationer udstedt i lokal valuta, som i udgangspunktet ikke kurssikres. Afkastet er derfor i høj grad påvirket af udviklingen i valutakurserne. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i valutakurserne, renteniveauet og udstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoscala 5.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2016 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem andelsklasserne skyldes omkostningsniveauerne og at afdelingsvaluta er forskellig i de enkelte klasser. Valuta giver også forskel på benchmark afkast.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	13,36 %	13,23 %
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	13,95 %	13,23 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	13,71 %	12,82 %

Markedet har klaret sig lidt bedre end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig bedre i forhold til benchmark.

Det har været et omskifteligt år, som startede frygteligt. Højere oliepris og mindre frygt for amerikanske renteforhøjelser hjalp dog markedet det meste af året derfra. Det var først i efteråret, at højere amerikanske renter igen ramte markedet. Renten på benchmark er faldet 0,37 %-point til 6,7 %. Brasilien oplevede det største rentefald, hvorimod renten steg mest i et Trump-ramt Mexico. EM-valutaerne er styrket generelt, og valutaafkastet på benchmark var 3,7 %. Den russiske rubel og brasilianske real var stærkest i 2016.

Alle andelsklasser gav således et højere afkast end benchmark. Landevalget samt aktiv- og valutavalget trak alle op. Thailand, Brasilien og Polen trak det relative afkast mest op, mens Colombia og Island trak mest ned.

Markedsforventninger

Vi forventer, at den amerikanske centralbank vil hæve renten flere gange i 2017, og det kan føre til højere US-renter. Valget af Trump giver usikkerhed for en del EM-lande deriblandt Mexico. Højere amerikanske vækst kan føre til højere vækst i EM, blandt andet som følge af højere råvarepriser. Den politiske udvikling i flere lande kan være en risiko. Vi forventer dog, at inflationen generelt vil holde sig i ave, og presset på de lokale renter vil være moderat. Der er dog store forskelle fra land til land. Det samme gør sig gældende for EM-valutaerne.

Vi forventer, at afdelingen i 2017 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2015-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	183.092	34.349
Kursreguleringer	162.718	11.582
Andre indtægter	92	0
Administrationsomkostninger	-17.670	-4.149
Skat	-1.247	-104
Årets nettoresultat	326.985	41.678
Aktiver		
Likvide midler	179.663	121.729
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.722.082	1.903.373
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	274.775	183.103
Afledte finansielle instrumenter	187	9.139
Andre aktiver	47.853	32.350
Aktiver i alt	3.224.560	2.249.694
Passiver		
Anden gæld	4.594	3.298
Afledte finansielle instrumenter	432	15.694
Investorerens formue	3.219.534	2.230.702
Passiver i alt	3.224.560	2.249.694
NØGLETAL		
Årets nettoresultat	326.985	41.678
Investorerens formue	3.219.534	2.230.702
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,74	0,33

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

Årets resultat og investorernes formue fordeles på andelsklasserne således

(i 1.000 DKK)	2016		2015	
	Årets nettoresultat	Investorerens formue ultimo året	Årets nettoresultat	Investorerens formue ultimo året
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc ¹⁾	4.890	46.158	1.076	62.837
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc ¹⁾	321.035	3.164.380	40.666	2.159.941
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc ²⁾	1.060	8.996	-64	7.924
I alt	326.985	3.219.534	41.678	2.230.702

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

²⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Renter og udbytter		
1. Renter	183.092	34.349
I alt renter og udbytter	183.092	34.349
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	166.102	8.657
2. Afledte finansielle instrumenter	-676	4.363
Valutakonti	-1.876	-1.380
3. Handelsomkostninger ved løbende drift	-832	-58
I alt kursgevinster og -tab	162.718	11.582
Andre indtægter	92	0
I alt indtægter	345.902	45.931
4. Administrationsomkostninger	-17.670	-4.149
Resultat før skat	328.232	41.782
5. Skat	-1.247	-104
Årets nettoresultat	326.985	41.678
Overskudsdisponering i andelsklasserne		
Overført til formuen i alt	326.985	41.678
I alt disponeret	326.985	41.678

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	179.663	121.729
I alt likvide midler	179.663	121.729
7. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.722.082	1.903.373
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	274.775	183.103
I alt obligationer	2.996.856	2.086.476
Kapitalandele		
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	187	9.139
I alt afledte finansielle instrumenter	187	9.139
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	47.853	32.350
I alt andre aktiver	47.853	32.350
AKTIVER I ALT	3.224.560	2.249.694

Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – Årsregnskab

PASSIVER	2016	2015
6. Investorerens formue	3.219.534	2.230.702
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	432	15.694
I alt afledte finansielle instrumenter	432	15.694
Anden gæld		
Skyldige renter	15	0
Skyldige omkostninger	4.579	3.287
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	11
I alt anden gæld	4.594	3.298
PASSIVER I ALT	3.224.560	2.249.694
Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	46.158	62.837
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	3.164.380	2.159.941
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	8.996	7.924
I alt	3.219.534	2.230.702

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter		
Indestående i depotselskab	477	225
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	171.172	32.421
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	11.719	1.832
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-276	-129
I alt renter	183.092	34.349
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	172.297	3.907
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-6.195	4.750
I alt obligationer	166.102	8.657
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger/futures m.m.	-676	4.363
I alt afledte finansielle instrumenter	-676	4.363
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	967	76
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-135	-18
Handelsomkostninger ved løbende drift	832	58
4. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	240	155
Gebyrer til depotselskab	2.186	523
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	12.357	2.850
Øvrige omkostninger	32	10
Fast administrationshonorar	2.855	579
I alt afdelingsdirekte omkostninger	17.670	4.117
Andel af fællesomkostninger ¹⁾		
Øvrige omkostninger	0	32
I alt fællesomkostninger	0	32

Sydivest HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – Årsregnskab

Samlede administrationsomkostninger	2016	2015
Markedsføringsomkostninger	240	155
Gebyrer til depotselskab	2.186	523
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	12.357	2.850
Øvrige omkostninger	32	42
Fast administrationshonorar	2.855	579
I alt administrationsomkostninger	17.670	4.149
<p>⁷⁾ Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.</p> <p>Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.</p>		
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	1.247	104
I alt skat	1.247	104
6. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	2.230.702	0
Regulering ifm fusion i året	0	2.219.426
Emissioner i året	682.832	7.989
Indløsninger i året	-25.095	-39.021
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	4.109	630
Overført fra resultatopgørelsen	326.985	41.678
I alt investorerne formue	3.219.534	2.230.702
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
<p>Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.</p>		

Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	2.802.108	1.228.989
Kursværdi af salg af værdipapirer	2.057.830	409.638
Samlet kursværdi	4.859.937	1.638.627
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	84,55 %	85,32 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	8,53 %	8,21 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	-0,01 %	-0,29 %
	93,08 %	93,24 %
Andre aktiver/anden gæld	6,92 %	6,76 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	29,15 %	39,57 %
Obligationer 4-6 år	27,41 %	19,88 %
Obligationer 2-4 år	18,71 %	16,59 %
Obligationer 0-2 år	17,81 %	16,29 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	6,92 %	7,67 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Obligationer fordelt på lande		
Brasilien	10,98 %	11,18 %
Mexico	10,28 %	11,07 %
Polen	9,34 %	8,04 %
Sydafrika	8,36 %	10,15 %
Tyrkiet	8,01 %	8,38 %
Indonesien	7,52 %	5,78 %
Rusland	7,02 %	6,59 %
Malaysia	6,87 %	8,08 %
Øvrige	24,69 %	23,06 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	6,92 %	7,67 %
I alt	100,00 %	100,00 %
e. Hovedtal fra ophørt afdeling ISI Emerging Market Local Currency Bonds		1.1.-18.9.2015
¹⁾ Renter og udbytter		5.421
²⁾ Kursgevinster og -tab		-6.295
³⁾ Administrationsomkostninger		-960
⁴⁾ Skat		-55
⁵⁾ Emissioner i perioden		4.915
⁶⁾ Indløsninger i perioden		-74.918
⁷⁾ Periodens nettoresultat		-1.889
⁸⁾ Investorernes formue primo		137.171
⁹⁾ Investorernes formue på fusionstidspunktet		65.279
f. Hovedtal fra ophørt afdeling SEM Emerging Market Local Currency Bonds		1.1.-18.9.2015
¹⁾ Renter og udbytter		113.838
²⁾ Kursgevinster og -tab		-282.601
³⁾ Administrationsomkostninger		-18.588
⁴⁾ Skat		-1.265
⁵⁾ Emissioner i perioden		77.349
⁶⁾ Indløsninger i perioden		-30.102
⁷⁾ Periodens nettoresultat		-188.616
⁸⁾ Investorernes formue primo		2.295.516
⁹⁾ Investorernes formue på fusionstidspunktet		2.154.147

Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾	2014 ²⁾	2013 ²⁾	2012 ²⁾
Andel af nettoresultat	4.890	1.076	10.672	-44.873	28.261
Andel af nettoresultat ^{***)}	4.890	-814	10.672	-44.873	28.261
Cirkulerende andele nominelt	28.557	43.901	88.783	167.664	162.626
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR) ^{***)}	382.627	588.348	1.189.721	2.246.652	2.179.247
Investorenes formue	46.158	62.837	137.171	242.701	276.477
Indre værdi pr. andel (EUR) ^{***)}	16,22	14,31	15,45	14,48	17,00
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾	13,36 %	-7,37 %	6,73 %	-14,85 %	14,12 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	13,23 %	-11,28 %	7,37 %	-12,91 %	14,96 %
Omkostningsprocent (TER)	1,23 %	0,43 %	1,18 %	1,12 %	1,05 %
Omkostningsprocent (TER) ^{**)}	1,23 %	1,38 %	1,18 %	1,12 %	1,05 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,69 %	1,71 %	-	-	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

²⁾ Regnskabstal fra ISI Emerging Market Local Currency Bonds

^{**)} For perioden 1.1.-18.9.2015 er ISI Emerging Market Local Currency Bonds indregnet

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	5.483	1.354
Klassespecifikke andre indtægter	2	0
Andel af fællesomkostninger	0	-15
Klassespecifikke omkostninger	-576	-260
Andel af skat	-19	-3
I alt andel af nettoresultat	4.890	1.076
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	4.890	1.076
I alt disponeret	4.890	1.076
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	28.557	43.901
Antal stk. (EUR)	382.627	588.348
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	43.901	0
Regulering ifm fusion i året	0	46.572
Emissioner i året	153	1
Indløsninger i året	-15.497	-2.672
I alt cirkulerende andele	28.557	43.901
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	62.837	0
Regulering ifm fusion i året	0	65.279
Emissioner i året	228	1
Indløsninger i året	-21.797	-3.849
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	0	330
Overført fra resultatopgørelsen	4.890	1.076
I alt investorenes formue ultimo	46.158	62.837

¹⁾ Introduktionsdato 18. september 2015

Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾	2014 ²⁾	2013 ²⁾	2012 ²⁾
Andel af nettoresultat	321.035	40.666	154.223	-236.693	57.821
Andel af nettoresultat ^{*)}	321.035	-147.951	154.223	-236.693	57.821
Cirkulerende andele nominelt	1.831.145	1.420.178	1.413.145	1.323.571	478.894
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	245.581	190.326	189.362	177.359	64.172
Investorerne formue	3.164.380	2.159.941	2.295.515	2.004.807	850.617
Indre værdi pr. andel (EUR)	1.732,94	1.520,72	1.624,40	1.514,70	1.776,22
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾	13,95 %	-6,38 %	7,24 %	-14,72 %	14,04 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	13,23 %	-11,28 %	7,37 %	-12,91 %	14,96 %
Omkostningsprocent (TER)	0,62 %	0,17 %	1,24 %	1,21 %	1,18 %
Omkostningsprocent (TER) ^{**)}	0,62 %	0,97 %	1,24 %	1,21 %	1,18 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,74 %	0,74 %	1,79 %	1,82 %	2,10 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

²⁾ Regnskabstal fra SEM Emerging Market Local Currency Bonds

^{**)} For perioden 1.1.-18.9.2015 er SEM Emerging Market Local Currency Bonds indregnet

^{***)} Ændring af stykstørrelse fra nominelt 50.000 til 1.000 per januar 2012

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	339.207	44.636
Klassespecifikke andre indtægter	90	0
Andel af fællesomkostninger	0	-15
Klassespecifikke omkostninger	-17.039	-3.854
Andel af skat	-1.223	-101
I alt andel af nettoresultat	321.035	40.666
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	321.035	40.666
I alt disponeret	321.035	40.666
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	1.831.145	1.420.178
Antal stk. (EUR)	245.581	190.326
d. Investorerne formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.420.178	0
Regulering ifm fusion i året	0	1.449.991
Emissioner i året	412.863	0
Indløsninger i året	-1.897	-29.813
I alt cirkulerende andele	1.831.145	1.420.178
d2. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	2.159.941	0
Regulering ifm fusion i året	0	2.154.147
Emissioner i året	682.604	0
Indløsninger i året	-3.233	-35.172
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	4.032	300
Overført fra resultatopgørelsen	321.035	40.666
I alt investorerne formue ultimo	3.164.380	2.159.941

¹⁾ Introduktionsdato 18. september 2015

HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af nettoresultat	1.060	-64
Cirkulerende andele nominelt	8.021	8.021
Antal cirkulerende andele i stk.	80.215	80.214
Investorenes formue	8.996	7.924
Indre værdi pr. andel (DKK)	112,15	98,78
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	13,71%	-1,22%
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	12,82%	-1,04%
Omkostningsprocent (TER)	0,64%	0,19%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,76%	0,76%

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.119	-61
Klassespecifikke omkostninger	-55	-3
Andel af skat	-4	0
I alt andel af nettoresultat	1.060	-64
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	1.060	-64
I alt disponeret	1.060	-64
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	8.021	8.021
Antal stk.	80.215	80.214
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	8.021	0
Emissioner i året	0	8.021
I alt cirkulerende andele	8.021	8.021
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	7.924	0
Emissioner i året	0	7.988
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	12	0
Overført fra resultatopgørelsen	1.060	-64
I alt investorenes formue ultimo	8.996	7.924

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

Sydinvest Højrentelande Mix KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0016231921
Introduktionsdato	14. februar 2003
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Styktørrelse	100
Risikoscala	4
Vægtet benchmark	50 % JP Morgan EMBI Global Diversified 50 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i statsobligationer udstedt i hård valuta (fx dollar og euro) eller lokal valuta fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. Afdelingen vil variere andelen af obligationer udstedt i hård valuta og lokal valuta baseret på forventninger til udviklingen i renter og valutakurser. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik og vil i høj grad blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer.

Risikoprofil

Afdelingen har en noget højere risiko end traditionelle obligationsafdelinger. På kort sigt kan der forekomme store udsving i afkastet. Afdelingen investerer i varierende omfang i obligationer udstedt i ekstern valuta, som kurssikres, og obligationer udstedt i lokal valuta, som i udgangspunktet ikke kurssikres. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i valutakurserne, renteniveauet og udstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorison på minimum fire år.

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

Udvikling

Afdelingen gav i 2016 et afkast på 10,6 %, mens benchmark steg med 10,6 %. Markedet har klaret sig bedre end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig på niveau med benchmark.

Det har været et omskifteligt år, som startede frygteligt. Højere oliepris og mindre frygt for amerikanske renteforhøjelser hjalp dog markedet det meste af året derfra. Det var først i efteråret, at højere amerikanske renter igen ramte markedet. Men samlet er rentespændet indsnævret 0,72 %-point til 3,42 %-point og den effektive rente på benchmark faldet 0,5 %-point til 5,89 %. Kun få lande har leveret negativt afkast i år, hvorimod råvareeksportører og især olienationer har fået et comeback i takt med højere oliepris. På markeder for obligationer i lokalvaluta er renterne på benchmarkniveau faldet 0,37 %-point til 6,7 %. Brasilien oplevede det største rentefald, hvorimod renten steg mest i et Trump-ramt Mexico. EM-valutaerne er styrket generelt, og valutaafkastet på benchmark var 3,7 %. Den russiske rubel og brasilianske real var stærkest i 2016.

Afdelingen har givet et afkast, som er på niveau med benchmark. Afdelingens allokering mellem lokalvaluta og hård valuta har trukket ned i 2016. Hvorimod allokeringen inden for hver aktivklasse har trukket op.

Markedsforventninger

Vi forventer, at den amerikanske centralbank vil hæve renten flere gange i 2017, og det kan føre til højere US-renter. Valget af Trump giver usikkerhed for en del EM-lande deriblandt Mexico. Højere amerikanske vækst kan føre til højere vækst i EM, blandt andet som følge af højere råvarepriser. Den politiske udvikling i flere lande kan være en risiko. I hård valuta forventer vi, at der vil være plads til, at rentespændet til US-statsobligationer vil indsnævres i takt med, at de amerikanske renter stiger. Den politiske udvikling i flere lande kan være en risiko. På de lokale markeder forventer vi, at inflationen generelt vil holde sig i ave, og presset på de lokale renter vil være moderat. Der er dog store forskelle fra land til land. Det samme gør sig gældende for EM-valutaerne.

Vi forventer, at afdelingen i 2017 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest HøjrenteLande Mix KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2012-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	104.655	154.831	193.224	220.878	187.407
Kursreguleringer	74.884	-222.166	-21.364	-600.713	279.721
Andre indtægter	199	165	381	432	0
Administrationsomkostninger	-21.623	-30.821	-36.357	-46.408	-36.038
Skat	-842	-656	-568	-531	-2.519
Årets nettoresultat	157.273	-98.647	135.316	-426.342	428.571
Aktiver					
Likvide midler	33.895	33.920	177.575	68.953	206.138
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.336.822	1.632.511	2.186.538	2.901.848	2.880.668
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	80.186	98.878	133.487	225.574	215.775
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	3.281	3.504	1.468
Afledte finansielle instrumenter	941	19.384	30.214	21.528	30.134
Andre aktiver	22.535	29.243	32.705	47.814	47.444
Aktiver i alt	1.474.379	1.813.936	2.563.800	3.269.221	3.381.627
Passiver					
Optagne lån	0	16.380	0	11.940	35.090
Anden gæld	9.110	11.452	7.335	25.371	8.954
Afledte finansielle instrumenter	7.177	10.134	69.070	3.205	1.890
Investorenes formue	1.458.092	1.775.970	2.487.395	3.228.705	3.335.693
Passiver i alt	1.474.379	1.813.936	2.563.800	3.269.221	3.381.627
Cirkulerende andele					
Nominelt (i 1.000 kr.)	1.607.133	2.049.330	2.596.757	3.333.159	2.759.285
Antal stk.	16.071.333	20.493.301	25.967.569	33.331.586	27.592.850
NØGLETAL					
Indre værdi pr. andel (DKK)	90,73	86,66	95,79	96,87	120,89
Udbytte pr. bevis i DKK	4,60	4,90	5,40	5,50	12,25
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	10,63 %	-4,38 %	4,84 %	-11,00 %	17,16 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	10,61 %	-2,29 %	7,09 %	-9,36 %	16,02 %
Omkostningsprocent	1,38 %	1,33 %	1,33 %	1,28 %	1,26 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,49 %	1,63 %	1,69 %	1,80 %	1,78 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,34	0,15	0,73	1,25	-
Standardafvigelse (5 år)	8,19	7,86	7,21	8,68	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,81	0,79	0,72	0,62	0,47

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

Sydinvest HøjrenteLande Mix KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
Renter og udbytter		
1. Renter	104.655	154.831
I alt renter og udbytter	104.655	154.831
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	104.415	-95.829
2. Aktier	0	256
2. Afledte finansielle instrumenter	-27.302	-137.695
Valutakonti	-22	12.162
Øvrige aktiver/passiver	-2	1
3. Handelsomkostninger ved løbende drift	-2.206	-1.061
I alt kursgevinster og -tab	74.884	-222.166
Andre indtægter	199	165
I alt indtægter	179.738	-67.170
4. Administrationsomkostninger	-21.623	-30.821
Resultat før skat	158.115	-97.991
5. Skat	-842	-656
Årets nettoresultat	157.273	-98.647
Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	73.928	100.417
Overført til udlodning næste år	0	0
6. Til rådighed for udlodning	73.928	100.417
Overført til formuen	83.344	-199.064
I alt disponeret	157.273	-98.647

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	19.455	33.920
Indestående på marginkonto i depotselskab	14.440	0
I alt likvide midler	33.895	33.920
8. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.336.822	1.632.511
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	80.186	98.878
I alt obligationer	1.417.009	1.731.389
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	941	19.384
I alt afledte finansielle instrumenter	941	19.384
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	21.862	26.556
Mellemværende vedr. handelsafvikling	673	2.687
I alt andre aktiver	22.535	29.243
AKTIVER I ALT	1.474.379	1.813.936
PASSIVER		
7. Investorerens formue	1.458.092	1.775.970
Optagne lån		
Indestående på marginkonto i depotselskab	0	16.380
Optagne lån i alt	0	16.380
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	7.177	10.134
I alt afledte finansielle instrumenter	7.177	10.134
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	4.598	5.830
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.513	5.622
I alt anden gæld	9.110	11.452
PASSIVER I ALT	1.474.379	1.813.936

Sydinvest HøjrenteLande Mix KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter		
Indestående i depotselskab	212	263
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	100.271	145.759
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.899	8.386
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-55	-80
Andre renteindtægter	329	503
I alt renter	104.655	154.831
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	103.526	-86.399
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	889	-9.430
I alt obligationer	104.415	-95.829
Aktier		
Unoterede aktier i danske selskaber	0	256
I alt aktier	0	256
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsforretninger/futures m.m.	-23.372	-136.203
Renteterminsforretninger/futures m.m.	-3.930	-1.492
I alt afledte finansielle instrumenter	-27.302	-137.695
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	2.578	1.246
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-371	-185
Handelsomkostninger ved løbende drift	2.206	1.061
4. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	10.293	15.196
Gebyrer til depotselskab	1.576	2.449
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	7.377	9.497
Øvrige omkostninger	1	64
Fast administrationshonorar	2.376	2.731
I alt afdelingsdirekte omkostninger	21.623	29.937
Andel af fællesomkostninger ¹⁾		
Honorar til bestyrelse	0	20
Løn til direktion	0	34
Løn til personale	0	454
Honorar til revisorer	0	33
Husleje m.v.	0	20
Kontorhold m.v.	0	29
It-omkostninger	0	227
Markedsføringsomkostninger	0	223
Øvrige omkostninger	0	-156
I alt fællesomkostninger	0	884
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	0	20
Løn til direktion	0	34
Løn til personale	0	454
Honorar til revisorer	0	33
Husleje m.v.	0	20
Kontorhold m.v.	0	29
It-omkostninger	0	227
Markedsføringsomkostninger	10.293	15.419
Gebyrer til depotselskab	1.576	2.449
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	7.377	9.497
Øvrige omkostninger ²⁾	1	-92
Fast administrationshonorar	2.376	2.731
I alt administrationsomkostninger	21.623	30.821
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.		
Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.		
²⁾ Momsrefusioner er medregnet under "Andre indtægter" for 2015.		

Sydinvest HøjrenteLande Mix KL – Årsregnskab

	2016	2015
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	842	656
I alt skat	842	656
6. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	0
Renter	104.710	154.912
Andre indtægter	199	165
Ikke-refunderbar renteskat	-842	-656
Kursgevinst til udlodning	-73.529	-174.958
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-3.710	3.857
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	26.828	-16.680
Administrationsomkostninger til modregning	-21.623	-30.821
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	1.741	5.950
I alt administrationsomkostninger	-19.882	-24.871
Til rådighed for udlodning, brutto	6.946	-41.551
Frivillig udlodning	66.982	141.968
Til rådighed for udlodning	73.928	100.417
7. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	2.049.330	2.596.757
Emissioner i året	32.752	152.763
Indløsninger i året	-474.949	-700.190
I alt cirkulerende andele	1.607.133	2.049.330
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.775.970	2.487.395
Emissioner i året	28.239	145.060
Indløsninger i året	-416.203	-625.317
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.026	2.910
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-100.417	-140.225
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	12.204	4.794
Foreslået udlodning for regnskabsåret	73.928	100.417
Overført fra resultatopgørelsen	83.344	-199.064
Overført til udlodning til næste år	0	0
I alt investorenes formue ultimo	1.458.092	1.775.970
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest HøjrenteLande Mix KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	1.607.133	2.049.330
Antal stk.	16.071.333	20.493.301
b. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	1.273.283	1.982.188
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.681.200	2.478.164
Samlet kursværdi	2.954.483	4.460.352
c. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,68 %	91,92 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	5,50 %	5,57 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	-0,43 %	0,52 %
	96,75 %	98,01 %
Andre aktiver/anden gæld	3,25 %	1,99 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	38,83 %	48,41 %
Obligationer 4-6 år	26,78 %	19,95 %
Obligationer 2-4 år	20,31 %	15,41 %
Obligationer 0-2 år	10,84 %	8,36 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,25 %	7,87 %
I alt	100,00 %	100,00 %
e. Obligationer fordelt på lande		
Mexico	8,55 %	8,66 %
Tyrkiet	8,17 %	5,66 %
Brasilien	7,18 %	6,43 %
Indonesien	6,92 %	4,77 %
Polen	6,18 %	3,06 %
Sydafrika	5,71 %	5,42 %
Rusland	5,68 %	4,94 %
Colombia	4,88 %	4,30 %
Øvrige	43,49 %	48,89 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,25 %	7,87 %
I alt	100,00 %	100,00 %
f. Underliggende eksponering i CDS		
Solgte CDS		
Amerikanske dollar (USD)	0	-243
I alt	0	-243
g. Underliggende eksponering ved futures		
Købte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	0	38.057
I alt	0	38.057
Solgte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	0	-65.452
I alt	0	-65.452
h. Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger		
Valuta		
Argentinske peso (ARS)	0	9.122
Brasilianske real (BRL)	0	-8.100
Danske kroner (DKK)	700.503	1.080.537
Euro (EUR)	0	25.317
Japanske yen (JPY)	-12.498	-11.803
Peruviansk sol nuevo (PEN)	0	-15.517
Thailandske baht (THB)	0	16.561
Amerikanske dollar (USD)	-696.076	-1.077.859
Sydafrikanske rand (ZAR)	0	9.932
I alt	-8.071	28.190

Sydneyinvest Højrentelande Valuta KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0016313810
Introduktionsdato	13. maj 2005
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoscala	4
Benchmark	J.P. Morgan Global Bond Index – Emerging Markets Global Diversified
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydneyinvest.dk, www.sydneyinvest.de og www.sydneyinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i statsobligationer med kort løbetid i lokal valuta fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik og vil i høj grad blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer.

Risikoprofil

Afdelingen har en noget højere risiko end traditionelle obligationsafdelinger. På kort sigt kan der forekomme store udsving i afkastet. Afdelingen investerer i obligationer udstedt i lokal valuta, som i udgangspunktet ikke kurssikres. Afkastet er derfor i høj grad påvirket af udviklingen i valutakurserne. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i valutakurserne, renteniveauet og udstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

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

Udvikling

Afdelingen gav i 2016 et afkast på 10,8 %, mens benchmark steg med 12,8 %. Markedet har klaret sig bedre end forventet ved årets indgang. Afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark.

Det har dog været et omskifteligt år, som startede frygteligt. Højere oliepris og mindre frygt for amerikanske renteforhøjelser hjalp dog markedet det meste året derfra. Det var først i efteråret at højere amerikanske renter igen ramte markedet. Renten på benchmark er faldet 0,37 %-point til 6,7 %. Brasilien oplevede det største rentefald, hvorimod renten steg mest i et Trump ramt Mexico. EM-valutaerne er styrket generelt og valutaafkastet på benchmark var 3,7 %. Den russiske rubel og brasilianske real var stærkest i 2016.

Afdelingen har givet et afkast, som er dårligere end den generelle markedsudvikling. Overordnet var det afdelingens lave varighed, som trak det relative afkast ned i 2016, fordi renten på benchmarkniveau faldt.

Markedsforventninger

Vi forventer, at den amerikanske centralbank vil hæve renten et par gange i 2017, og det kan føre til højere US-renter. Valget af Trump giver usikkerhed for en del EM-lande der i blandt Mexico. Højere amerikanske vækst kan føre til højere vækst i EM, blandt andet som følge af højere råvarepriser. Den politiske udvikling i flere lande kan være en risiko. Vi forventer dog, at inflationen generelt vil holde sig i ave, og presset på de lokale renter vil være moderat. Der er dog store forskelle fra land til land. Det samme gør sig gældende for EM-valutaerne.

Vi forventer, at afdelingen i 2017 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest HøjrenteLande Valuta KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2012-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	88.338	119.578	139.929	156.494	134.154
Kursreguleringer	52.836	-181.055	-22.509	-419.128	19.736
Andre indtægter	120	106	249	245	0
Administrationsomkostninger	-17.385	-25.355	-27.828	-31.626	-21.311
Skat	-264	-247	-1.078	-410	-1.242
Årets nettoresultat	123.645	-86.973	88.763	-294.425	131.337
Aktiver					
Likvide midler	49.734	56.382	148.225	168.600	170.370
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	964.117	1.347.749	1.724.551	1.951.116	1.966.958
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	99.430	132.131	129.924	167.650	193.122
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	2.367	2.408	896
Afledte finansielle instrumenter	116	5.013	28.203	5.747	3.446
Andre aktiver	14.698	24.463	22.149	43.641	41.465
Aktiver i alt	1.128.095	1.565.738	2.055.419	2.339.162	2.376.257
Passiver					
Anden gæld	3.501	4.931	6.127	6.682	5.828
Afledte finansielle instrumenter	63	3.279	18.040	3.030	5.059
Investorerens formue	1.124.531	1.557.528	2.031.252	2.329.450	2.365.370
Passiver i alt	1.128.095	1.565.738	2.055.419	2.339.162	2.376.257
Cirkulerende andele					
Nominelt (i 1.000 kr.)	1.031.074	1.581.999	1.970.849	2.261.500	1.907.360
Antal stk.	10.310.742	15.819.989	19.708.489	22.614.994	19.073.599
NØGLETAL					
Indre værdi pr. andel (DKK)	109,06	98,45	103,06	103,00	124,01
Udbytte pr. bevis i DKK	0,00	0,00	0,00	4,40	8,50
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	10,78 %	-4,47 %	4,57 %	-10,97 %	9,39 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	12,82 %	-5,02 %	7,16 %	-12,92 %	15,41 %
Omkostningsprocent	1,36 %	1,32 %	1,31 %	1,27 %	1,14 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,41 %	1,56 %	1,61 %	1,66 %	1,79 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,18	-0,15	0,50	0,80	-
Standardafvigelse (5 år)	7,74	7,48	6,86	7,80	-
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,45	0,75	0,74	0,45	0,68

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

Sydinvest HøjrenteLande Valuta KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
Renter og udbytter		
1. Renter	88.338	119.578
I alt renter og udbytter	88.338	119.578
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	55.430	-170.763
2. Aktier	0	210
2. Afledte finansielle instrumenter	1.395	-22.398
Valutakonti	-3.914	13.919
Øvrige aktiver/passiver	0	-1.585
3. Handelsomkostninger ved løbende drift	-75	-438
I alt kursgevinster og -tab	52.836	-181.055
Andre indtægter	120	106
I alt indtægter	141.294	-61.371
4. Administrationsomkostninger	-17.385	-25.355
Resultat før skat	123.909	-86.726
5. Skat	-264	-247
Årets nettoresultat	123.645	-86.973
Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-38.333	-142.455
6. Til rådighed for udlodning	-38.333	-142.455
Overført til formuen	161.977	55.482
I alt disponeret	123.645	-86.973

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	49.734	56.382
I alt likvide midler	49.734	56.382
8. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	964.117	1.347.749
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	99.430	132.131
I alt obligationer	1.063.547	1.479.880
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	116	5.013
I alt afledte finansielle instrumenter	116	5.013
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	14.698	24.463
I alt andre aktiver	14.698	24.463
AKTIVER I ALT	1.128.095	1.565.738
PASSIVER		
7. Investorenes formue	1.124.531	1.557.528
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	63	3.279
I alt afledte finansielle instrumenter	63	3.279
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	3.501	4.931
I alt anden gæld	3.501	4.931
PASSIVER I ALT	1.128.095	1.565.738

Sydinvest HøjrenteLande Valuta KL – Årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter			
Indestående i depotselskab		280	559
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		82.072	114.049
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere		6.062	4.993
Renteudgifter og negative renter i depotselskab		-76	-23
I alt renter		88.338	119.578
2. Kursgevinster og -tab			
Obligationer			
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		58.209	-163.587
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere		-2.779	-7.176
I alt obligationer		55.430	-170.763
Aktier			
Unoterede aktier i danske selskaber		0	210
I alt aktier		0	210
Afledte finansielle instrumenter			
Valutaterminforretninger/futures m.m.		1.395	-22.398
I alt afledte finansielle instrumenter		1.395	-22.398
3. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		117	501
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-42	-63
Handelsomkostninger ved løbende drift		75	438
4. Administrationsomkostninger			
Afdelingsdirekte omkostninger			
Markedsføringsomkostninger		8.415	12.549
Gebyrer til depotselskab		992	1.932
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen		6.035	7.839
Øvrige omkostninger		0	51
Fast administrationshonorar		1.943	2.249
I alt afdelingsdirekte omkostninger		17.385	24.620
Andel af fællesomkostninger ¹⁾			
Honorar til bestyrelse		0	16
Løn til direktion		0	29
Løn til personale		0	377
Honorar til revisorer		0	27
Husleje m.v.		0	17
Kontorhold m.v.		0	24
It-omkostninger		0	189
Markedsføringsomkostninger		0	185
Øvrige omkostninger		0	-129
I alt fællesomkostninger		0	735
Samlede administrationsomkostninger			
Honorar til bestyrelse		0	16
Løn til direktion		0	29
Løn til personale		0	377
Honorar til revisorer		0	27
Husleje m.v.		0	17
Kontorhold m.v.		0	24
It-omkostninger		0	189
Markedsføringsomkostninger		8.415	12.734
Gebyrer til depotselskab		992	1.932
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen		6.035	7.839
Øvrige omkostninger ²⁾		0	-78
Fast administrationshonorar		1.943	2.249
I alt administrationsomkostninger		17.385	25.355
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.			
Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.			
²⁾ Momsrefusioner er medregnet under "Andre indtægter" for 2015.			

Sydinvest HøjrenteLande Valuta KL – Årsregnskab

	2016	2015
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	264	247
I alt skat	264	247
6. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-142.455	-104.152
Renter	88.414	119.601
Andre indtægter	120	106
Ikke-refunderbar renteskat	-264	-247
Kursgevinst til udlodning	-42.398	-185.599
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	58.250	27.836
¹⁾ Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-38.333	-142.455
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	0
I alt administrationsomkostninger	0	0
Til rådighed for udlodning	-38.333	-142.455
¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes		
7. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.581.999	1.970.849
Emissioner i året	36.931	11.250
Indløsninger i året	-587.855	-400.100
I alt cirkulerende andele	1.031.074	1.581.999
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.557.528	2.031.252
Emissioner i året	39.155	12.014
Indløsninger i året	-597.739	-400.260
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.943	1.495
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	161.977	55.588
Overført til udlodning til næste år	-38.333	-142.561
I alt investorenes formue ultimo	1.124.531	1.557.528
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest HøjrenteLande Valuta KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	1.031.074	1.581.999
Antal stk.	10.310.742	15.819.989
b. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	657.348	1.538.239
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.129.112	1.745.043
Samlet kursværdi	1.786.460	3.283.282
c. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	85,73 %	86,54 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	8,84 %	8,48 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,11 %
Andre aktiver/anden gæld	94,58 %	95,13 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	0,00 %	1,63 %
Obligationer 4-6 år	0,00 %	5,15 %
Obligationer 2-4 år	24,33 %	20,67 %
Obligationer 0-2 år	70,25 %	58,63 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	5,42 %	13,92 %
I alt	100,00 %	100,00 %
e. Obligationer fordelt på lande		
Brasilien	11,05 %	10,86 %
Mexico	10,67 %	10,54 %
Polen	9,54 %	7,07 %
Supranationale	9,40 %	10,66 %
Sydafrika	8,78 %	9,59 %
Tyrkiet	8,10 %	8,79 %
Malaysia	7,19 %	7,65 %
Rusland	7,12 %	5,40 %
Øvrige	22,74 %	15,52 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	5,42 %	13,92 %
I alt	100,00 %	100,00 %
f. Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger		
Valuta		
Argentinske peso (ARS)	0	17.087
Brasilianske real (BRL)	0	-17.061
Danske kroner (DKK)	-8.026	89
Euro (EUR)	0	13.920
Peruviansk sol nuevo (PEN)	0	-16.517
Thailandske baht (THB)	0	79.450
Tyrkiske lira (TRY)	0	-17.458
Amerikanske dollar (USD)	8.107	-26.618
Sydafrikanske rand (ZAR)	0	-31.158
I alt	81	1.734

Sydinvest International KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	International A DKK	International Bonds B EUR
ISIN	DK0010140805	DK0060626018
Introduktionsdato	2. oktober 1989	24. april 2015
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	EUR
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	10
Risikoscala	4	4
Benchmark	J.P. Morgan Global Government	J.P. Morgan Global Government
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i udenlandske obligationer. Obligationerne i afdelingen er udstedt i andre valutaer end danske kroner. Afdelingen søger at udnytte bevægelserne i de forskellige landes obligations- og valutakurser til at øge afkastet i afdelingen. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik og vil i høj grad blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne International A DKK og International Bonds B EUR. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investoren investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen investerer bredt i globale obligationer. Risikoen reduceres ved at sprede investeringerne på flere markeder og dermed tage hensyn til regionale konjunktursving. Afdelingens afkast påvirkes både af ændringer i obligations- og valutakurser. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorison på minimum tre år.

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2016 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem andelsklasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, og at International A DKK er i danske kroner og International Bonds B EUR er i euro. De forskellige valutaer forklarer også forskellen i udviklingen i benchmark for de to afdelinger.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
International A DKK	-1,91 %	4,05 %
International Bonds B EUR	-1,39 %	4,43 %

Markedet har nærmest klaret sig som forventet ved årets indgang, men afdelingen har klaret sig skidt i forhold til benchmark.

Moderat vækst og lav inflation i Europa samt en meget lempelig pengepolitik fra Den Europæiske Centralbanks side førte i 2016 til, at de europæiske renter som ventet, forblev meget lave. Derimod steg de amerikanske renter, da amerikansk økonomi viste pæn vækst, og inflationen steg. Udviklingen blev forstærket, da D. Trump overraskende blev valgt som ny præsident i november, da man forventer, at Trump vil føre en ekspansiv finanspolitik. I december strammede den amerikanske centralbank som ventet, pengepolitikken. Forventningerne herom og valget af Trump var i 2016 med til at styrke USD over for DKK til gavn for afdelingens afkast.

Andelsklasserne har givet et afkast, som er dårligere end benchmark. Det skyldes især, at vi ikke har investeret i JPY i første halvdel af 2016, hvor valutaen steg ca. 6 % over for DKK, og at vi har investeret i MXN, der faldt i kurs over for DKK i 2016 pga. valget af Trump som USA's nye præsident. Desuden har rentefølsomheden i porteføljen været forholdsvis lav i 1. halvår, hvor de internationale renter faldt.

Markedsforventninger

Vi venter, at væksten i verdensøkonomien og inflationen stiger lidt i 2016. Den amerikanske centralbank ventes at stramme pengepolitikken yderligere, mens pengepolitikken i Europa vil forblive meget lempelig. Det vil sandsynligvis give et opadgående pres på de amerikanske renter og et mindre opadgående pres på de meget lave europæiske renter. Det vil sikkert også føre til en styrkelse af dollaren i 2016.

Vi forventer, at afdelingen i 2017 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest International KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2012-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	22.278	34.419	19.043	19.836	18.568
Kursreguleringer	-30.715	-5.213	30.759	-38.683	17.852
Andre indtægter	35	69	36	60	0
Administrationsomkostninger	-7.485	-9.145	-3.981	-3.319	-2.623
Årets nettoresultat	-15.887	20.130	45.857	-22.106	33.797
Aktiver					
Likvide midler	2.124	8.890	77.296	8.841	43.050
Noterede obligationer fra danske udstedere	29.181	45.013	2.536	44.047	45.324
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	493.870	928.754	560.569	371.582	314.044
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	5.658	0	0	0
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	439	455	179
Afledte finansielle instrumenter	0	1.038	5.130	19	83
Andre aktiver	2.214	10.146	5.513	7.420	7.353
Aktiver i alt	527.389	999.499	651.483	432.364	410.033
Passiver					
Anden gæld	1.273	2.092	2.106	612	545
Afledte finansielle instrumenter	0	0	27	258	0
Investorenes formue	526.116	997.407	649.350	431.494	409.488
Passiver i alt	527.389	999.499	651.483	432.364	410.033
NØGLETAL					
Årets nettoresultat	-15.887	20.130	45.857	-22.106	33.797
Investorenes formue	526.116	997.407	649.350	431.494	409.488
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,56	0,02	0,43	0,12	0,00

Årets resultat og investorenes formue fordeles på andelsklasserne således

(i 1.000 DKK)	2016		2015	
	Årets nettoresultat	Investorenes formue ultimo året	Årets nettoresultat	Investorenes formue ultimo året
International A DKK	-15.174	493.214	22.009	956.119
International Bonds B EUR d ¹⁾	-713	32.902	-1.879	41.288
I alt	-15.887	526.116	20.130	997.407

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 24. april 2015

Sydinvest International KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
Renter og udbytter		
1. Renter	22.278	34.419
I alt renter og udbytter	22.278	34.419
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-31.242	-18.651
2. Aktier	0	69
2. Afledte finansielle instrumenter	-2.599	11.388
Valutakonti	3.723	2.017
3. Handelsomkostninger ved løbende drift	-597	-36
I alt kursgevinster og -tab	-30.715	-5.213
Andre indtægter	35	18
I alt indtægter	-8.437	29.206
4. Administrationsomkostninger	-7.485	-9.094
Årets nettoresultat	-15.887	20.130
Overskudsdisponering i andelsklasserne		
Til disposition		
Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	499	40.890
Overført til udlodning i alt næste år	-5.600	660
Til rådighed for udlodning	-5.101	41.550
Overført til formuen i alt	-10.786	-21.420
I alt disponeret	-15.887	20.130
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:		
International A DKK		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	40.459
Overført til udlodning næste år	-5.600	270
Overført til formuen	-9.574	-18.720
International B EUR d		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	499	431
Overført til udlodning næste år	0	390
Overført til formuen	-1.212	-2.700

Sydinvest International KL – Årsregnskab

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.124	8.890
I alt likvide midler	2.124	8.890
6. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	29.181	45.013
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	493.870	928.754
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	5.658
I alt obligationer	523.051	979.425
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	1.038
I alt afledte finansielle instrumenter	0	1.038
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.214	10.146
I alt andre aktiver	2.214	10.146
AKTIVER I ALT	527.389	999.499
PASSIVER		
5. Investorerens formue	526.116	997.407
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.273	2.052
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	40
I alt anden gæld	1.273	2.092
PASSIVER I ALT	527.389	999.499
Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
International A DKK	493.214	956.119
International Bonds B EUR d	32.902	41.288
I alt	526.116	997.407

Sydinvest International KL – Årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter			
Indestående i depotselskab		9	138
Noterede obligationer fra danske udstedere		408	427
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		21.835	33.567
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere		32	287
Renteudgifter og negative renter i depotselskab		-6	0
I alt renter		22.278	34.419
2. Kursgevinster og -tab			
Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		411	1.356
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		-31.653	-19.609
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere		0	-398
I alt obligationer		-31.242	-18.651
Aktier			
Unoterede aktier i danske selskaber		0	69
I alt aktier		0	69
Afledte finansielle instrumenter			
Valutaterminsforretninger/futures m.m.		-4.070	11.748
Renteterminsforretninger/futures m.m.		1.471	-360
I alt afledte finansielle instrumenter		-2.599	11.388
3. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		878	288
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-281	-252
Handelsomkostninger ved løbende drift		597	36
4. Administrationsomkostninger			
Afdelingsdirekte omkostninger			
Markedsføringsomkostninger		3.801	4.764
Gebyrer til depotselskab		572	757
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen		1.937	1.929
Øvrige omkostninger		1	111
Fast administrationshonorar		1.174	1.212
I alt afdelingsdirekte omkostninger		7.485	8.773
Andel af fællesomkostninger ¹⁾			
Honorar til bestyrelse		0	7
Løn til direktion		0	12
Løn til personale		0	157
Honorar til revisorer		0	12
Husleje m.v.		0	7
Kontorhold m.v.		0	10
It-omkostninger		0	79
Markedsføringsomkostninger		0	77
Øvrige omkostninger		0	-40
I alt fællesomkostninger		0	321
Samlede administrationsomkostninger			
Honorar til bestyrelse		0	7
Løn til direktion		0	12
Løn til personale		0	157
Honorar til revisorer		0	12
Husleje m.v.		0	7
Kontorhold m.v.		0	10
It-omkostninger		0	79
Markedsføringsomkostninger		3.801	4.841
Gebyrer til depotselskab		572	757
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen		1.937	1.929
Øvrige omkostninger ²⁾		1	71
Fast administrationshonorar		1.174	1.212
I alt administrationsomkostninger		7.485	9.094

¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.

Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.

²⁾ Momsrefusioner er medregnet under "Andre indtægter" for 2015.

Sydinvest International KL – Årsregnskab

	2016	2015
5. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	997.407	649.350
Regulering ifm fusion i året	0	37.425
Emissioner i året	18.990	412.169
Indløsninger i året	-436.201	-88.051
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	534	571
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-41.245	-32.021
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	2.518	-2.166
Foreslået udlodning for regnskabsåret	499	40.890
Overført fra resultatopgørelsen	-10.786	-21.420
Overført til udlodning til næste år	-5.600	660
I alt investorenes formue ultimo	526.116	997.407
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Værdipapiriomsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	436.174	502.034
Kursværdi af salg af værdipapirer	859.954	67.571
Samlet kursværdi	1.296.128	569.605
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,42 %	97,63 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,57 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,10 %
Andre aktiver/anden gæld	0,00 %	98,30 %
I alt	0,58 %	1,70 %
c. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	53,29 %	3,16 %
Obligationer 4-6 år	9,00 %	23,70 %
Obligationer 2-4 år	7,99 %	44,80 %
Obligationer 0-2 år	29,13 %	24,79 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,58 %	3,55 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Formuen fordelt på valuta		
Amerikanske dollar (USD)	40,69 %	43,84 %
Euro (EUR)	22,25 %	3,47 %
Japanske yen (JPY)	18,37 %	0,00 %
Britiske pund (GBP)	4,14 %	8,97 %
Mexicanske peso (MXN)	4,08 %	8,11 %
Australske dollar (AUD)	3,99 %	7,89 %
Canadiske dollar (CAD)	3,47 %	7,44 %
New Zealand dollar (NZD)	2,93 %	8,94 %
Øvrige	-0,50 %	7,79 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,58 %	3,55 %
I alt	100,00 %	100,00 %
e. Underliggende eksponering ved futures		
Solgte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	-25.604	0
I alt	-25.604	0
f. Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger		
Valuta		
Euro (EUR)	0	-83.038
Norske kroner (NOK)	0	-35.836
Amerikanske dollar (USD)	0	119.912
I alt	0	1.038
g. Hovedtal fra ophørt afdeling Sydinvest Globale Indeksobligationer		1.1.-22.5.2015
¹⁾ Renter og udbytter		272
²⁾ Kursgevinster og -tab		-174
³⁾ Administrationsomkostninger		-246
⁴⁾ Skat		0
⁵⁾ Udbetalt udbytte i perioden		0
⁶⁾ Emissioner i perioden		1.000
⁷⁾ Indløsninger i perioden		-11.502
⁸⁾ Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		31
⁹⁾ Periodens nettoresultat		-148
¹⁰⁾ Investorenes formue primo		48.044
¹¹⁾ Investorenes formue på fusionstidspunktet		37.425

International A DKK - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾	2014	2013	2012
Andel af nettoresultat	-15.174	22.009	45.857	-22.106	33.797
Cirkulerende andele nominelt	419.624	763.378	515.469	378.895	327.703
Antal cirkulerende andele i stk.	4.196.239	7.633.782	5.164.692	3.788.948	3.277.026
Investorenes formue	493.214	956.119	649.350	431.494	409.488
Indre værdi pr. andel (DKK)	117,54	125,25	125,73	113,88	124,96
Udbytte pr. bevis (DKK)	0,00	5,30	6,20	0,00	5,75
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	-1,91 %	4,35 %	10,40 %	-4,56 %	10,65 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	4,05 %	8,35 %	14,40 %	-8,20 %	1,07 %
Omkostningsprocent (TER)	1,00 %	0,93 %	0,82 %	0,73 %	0,73 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,09 %	1,18 %	1,16 %	0,92 %	0,91 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,59	0,68	1,17	1,13	-
Standardafvigelse (5 år)	5,88	6,08	5,12	5,80	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 24. april 2015

International A DKK - Nøgletal og noter

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-8.015	30.881
Klassespecifikke andre indtægter	33	18
Andel af fællesomkostninger	0	-321
Klassespecifikke omkostninger	-7.192	-8.569
I alt andel af nettoresultat	-15.174	22.009
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	40.459
Overført til udlodning næste år	-5.600	270
Til rådighed for udlodning	-5.600	40.729
Overført til formuen	-9.574	-18.720
I alt disponeret	-15.174	22.009
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	270	208
Renter	21.255	33.382
Andre indtægter	33	18
Kursgevinst til udlodning	-30.384	8.911
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	3.226	7.884
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-5.600	50.403
Administrationsomkostninger til modregning	0	-8.890
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	-784
I alt administrationsomkostninger	0	-9.674
Til rådighed for udlodning	-5.600	40.729
*) Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes		
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	419.624	763.378
Antal stk.	4.196.239	7.633.782
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	763.378	516.469
Regulering ifm fusion i året	0	37.864
Emissioner i året	15.939	274.967
Indløsninger i året	-359.693	-65.922
I alt cirkulerende andele	419.624	763.378
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	956.119	649.350
Regulering ifm fusion i året	0	37.425
Emissioner i året	18.829	365.171
Indløsninger i året	-429.090	-84.214
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	498	565
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-40.459	-32.021
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	2.491	-2.166
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	40.459
Overført fra resultatopgørelsen	-9.574	-18.720
Overført til udlodning til næste år	-5.600	270
I alt investorenes formue ultimo	493.214	956.119

International Bonds B EUR d - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af nettoresultat	-713	-1.879
Cirkulerende andele nominelt	34.655	42.077
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	478.610	578.211
Investorenes formue	32.902	41.288
Indre værdi pr. andel (EUR)	9,25	9,57
Udbytte pr. bevis (EUR)	0,14	0,19
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾	-1,39 %	-4,32 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	4,43 %	-1,81 %
Omkostningsprocent (TER)	0,81 %	0,49 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,23 %	1,17 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 24. april 2015

International Bonds B EUR d - Nøgletal og noter

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-421	-1.674
Klassespecifikke andre indtægter	2	0
Andel af fællesomkostninger	0	0
Klassespecifikke omkostninger	-294	-205
I alt andel af nettoresultat	-713	-1.879
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	499	431
Overført til udlodning næste år	0	390
Til rådighed for udlodning	499	821
Overført til formuen	-1.212	-2.700
I alt disponeret	-713	-1.879
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	390	0
Ekstra udlodning juni 2016	-355	0
Renter	1.030	1.037
Andre indtægter	2	0
Kursgevinst til udlodning	-1.474	18
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-1	-32
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-408	1.023
Administrationsomkostninger til modregning	-294	-205
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	24	3
I alt administrationsomkostninger	-270	-202
Til rådighed for udlodning, brutto	-408	821
Frivillig udlodning	1.177	0
Til rådighed for udlodning	499	821
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	34.654	42.077
Antal stk. (EUR)	478.610	578.211
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	42.077	0
Emissioner i året	177	47.153
Indløsninger i året	-7.599	-5.076
I alt cirkulerende andele	34.654	42.077
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	41.288	0
Emissioner i året	162	46.998
Indløsninger i året	-7.111	-3.837
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	36	6
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-786	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	27	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	499	431
Overført fra resultatopgørelsen	-1.212	-2.700
Overført til udlodning til næste år	0	390
I alt investorenes formue ultimo	32.902	41.288

¹⁾ Introduktionsdato 24. april 2015

Sydinvest International Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	International Bonds B EUR Acc
ISIN	DK0060647014
Introduktionsdato	18. september 2015
Børsnoteret	Nej
Valuta	EUR
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	10
Risikoskala	4
Benchmark	J.P. Morgan Global Government
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Ja

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i udenlandske obligationer. Obligationerne i afdelingen er udstedt i andre valutaer end danske kroner. Afdelingen søger at udnytte bevægelserne i de forskellige landes obligations- og valutakurser til at øge afkastet i afdelingen. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik og vil i høj grad blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer.

Afdelingen består af andelsklassen International Bonds B EUR Acc.

Risikoprofil

Afdelingen investerer bredt i globale obligationer. Risikoen reduceres ved at sprede investeringerne på flere markeder og dermed tage hensyn til regionale konjunkturudsving. Afdelingens afkast påvirkes både af ændringer i obligations- og valutakurser. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum tre år.

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2016 ses i andelsklassens afkast i nedenstående tabel.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
International Bonds B EUR Acc	-1,72 %	4,43 %

Markedet har nærmest klaret sig som forventet ved årets indgang, men afdelingen har klaret sig skidt i forhold til benchmark.

Moderat vækst og lav inflation i Europa samt en meget lempelig pengepolitik fra Den Europæiske Centralbanks side førte i 2016 til, at de europæiske renter som ventet, forblev meget lave. Derimod steg de amerikanske renter, da amerikansk økonomi viste pæn vækst, og inflationen steg. Udviklingen blev forstærket, da D. Trump overraskende blev valgt som ny præsident i november, da man forventer, at Trump vil føre en ekspansiv finanspolitik. I december strammede den amerikanske centralbank som ventet, pengepolitikken. Forventningerne herom og valget af Trump var i 2016 med til at styrke USD over for DKK til gavn for afdelingens afkast.

Afdelingens afkast er dårligere end benchmark. Det skyldes især, at vi ikke har investeret i JPY i første halvdel af 2016, hvor valutaen steg ca. 6 % over for DKK, og at vi har investeret i MXN, der faldt i kurs over for DKK i 2016 pga. valget af Trump som USA's nye præsident. Desuden har rentefølsomheden i porteføljen været forholdsvis lav i 1. halvår, hvor de internationale renter faldt.

Markedsforventninger

Vi venter, at væksten i verdensøkonomien og inflationen stiger lidt 2016. Den amerikanske centralbank ventes at stramme pengepolitikken yderligere, mens pengepolitikken i Europa vil forblive meget lempelig. Det vil sandsynligvis give et opadgående pres på de amerikanske renter og et mindre opadgående pres på de meget lave europæiske renter. Det vil sikkert også føre til en styrkelse af dollaren i 2016.

Vi forventer, at afdelingen i 2017 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest International Akkumulerende KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2012-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	2.183	1.095
Kursreguleringer	-3.300	1.639
Andre indtægter	4	0
Administrationsomkostninger	-575	-425
Årets nettoresultat	-1.688	2.309
Aktiver		
Likvide midler	696	839
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.977	2.528
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	58.078	78.611
Afledte finansielle instrumenter	0	737
Andre aktiver	254	803
Aktiver i alt	65.005	83.518
Passiver		
Anden gæld	261	139
Investorenes formue	64.744	83.379
Passiver i alt	65.005	83.518
NØGLETAL		
Årets nettoresultat	-1.688	2.309
Investorenes formue	64.744	83.379
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,65	0,03

¹⁾ Introduktionsdato 18. september 2015

Årets resultat og investorenes formue fordeles på andelsklasserne således

(i 1.000 DKK)	2016		2015	
	Årets nettoresultat	Investorenes formue ultimo året	Årets nettoresultat	Investorenes formue ultimo året
International Bonds B EUR Acc ¹⁾	-1.688	64.744	2.309	83.379
I alt	-1.688	64.744	2.309	83.379

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

Sydinvest International Akkumulerende KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Renter og udbytter		
1. Renter	2.183	1.095
I alt renter og udbytter	2.183	1.095
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	-3.046	833
2. Afledte finansielle instrumenter	-558	836
Valutakonti	375	-24
3. Handelsomkostninger ved løbende drift	-71	-6
I alt kursgevinster og -tab	-3.300	1.639
Andre indtægter	4	0
I alt indtægter	-1.113	2.734
4. Administrationsomkostninger	-575	-425
Årets nettoresultat	-1.688	2.309
Overskudsdisponering		
Overført til formuen i alt	-1.688	2.309
I alt disponeret	-1.688	2.309

¹⁾ Introduktionsdato 18. september 2015

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	696	839
I alt likvide midler	696	839
6. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.977	2.528
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	58.078	78.611
I alt obligationer	64.055	81.139
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	737
I alt afledte finansielle instrumenter	0	737
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	254	803
I alt andre aktiver	254	803
AKTIVER I ALT	65.005	83.518
PASSIVER		
5. Investorerens formue	64.744	83.379
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	113	139
Mellemværende vedr. handelsafvikling	148	0
I alt anden gæld	261	139
PASSIVER I ALT	65.005	83.518
Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
International Bonds B EUR Acc	64.744	83.379
I alt	64.744	83.379

Sydivest International Akkumulerende KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter		
Indestående i depotselskab	4	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	60	16
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.126	1.078
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-7	0
I alt renter	2.183	1.095
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	50	-188
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-3.096	1.021
I alt obligationer	-3.046	833
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsforretninger/futures m.m.	-558	836
I alt afledte finansielle instrumenter	-558	836
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	71	6
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Handelsomkostninger ved løbende drift	71	6
4. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	223	142
Gebyrer til depotselskab	33	27
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	186	95
Øvrige omkostninger	5	10
Fast administrationshonorar	128	55
I alt afdelingsdirekte omkostninger	575	329
Andel af fællesomkostninger ¹⁾		
Honorar til bestyrelse	0	4
Øvrige omkostninger	0	92
I alt fællesomkostninger	0	96
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	0	4
Markedsføringsomkostninger	223	142
Gebyrer til depotselskab	33	27
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	186	95
Øvrige omkostninger	5	102
Fast administrationshonorar	128	55
I alt administrationsomkostninger	575	425
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.		
Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.		
5. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	83.379	0
Regulering ifm fusion i året	0	91.947
Emissioner i året	370	142
Indløsninger i året	-17.316	-11.019
Overført fra resultatopgørelsen	-1.688	2.309
I alt Investorenes formue	64.744	83.379
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest International Akkumulerende KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	49.200	7.269
Kursværdi af salg af værdipapirer	63.238	11.159
Samlet kursværdi	112.439	18.428
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,94 %	97,32 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,88 %
	98,94 %	98,20 %
Andre aktiver/anden gæld	1,06 %	1,80 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	53,83 %	0,00 %
Obligationer 4-6 år	9,70 %	36,57 %
Obligationer 2-4 år	9,09 %	40,86 %
Obligationer 0-2 år	26,32 %	19,02 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,06 %	3,55 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Formuen fordelt på valuta		
Amerikanske dollar (USD)	41,39 %	39,58 %
Euro (EUR)	20,78 %	7,50 %
Japanske yen (JPY)	17,40 %	0,00 %
Britiske pund (GBP)	4,93 %	4,71 %
Mexicanske peso (MXN)	4,81 %	9,82 %
Australske dollar (AUD)	4,69 %	10,73 %
Canadiske dollar (CAD)	3,52 %	10,29 %
New Zealand dollar (NZD)	2,44 %	8,33 %
Øvrige	-1,02 %	5,49 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,06 %	3,55 %
I alt	100,00 %	100,00 %
e. Underliggende eksponering ved futures		
Solgte valutafutures		
Amerikanske dollar (USD)	-2.195	0
I alt	-2.195	0
f. Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger		
Valuta		
Euro (EUR)	0	-14.061
Norske kroner (NOK)	0	-4.576
Amerikanske dollar (USD)	0	19.374
I alt	0	737
g. Hovedtal fra ophørt afdeling ISI International Bonds		1.1.-18.9.2015
¹⁾ Renter og udbytter		3.753
²⁾ Kursgevinster og -tab		2.771
³⁾ Administrationsomkostninger		-574
⁴⁾ Emissioner i perioden		6.656
⁵⁾ Indløsninger i perioden		-71.488
⁶⁾ Periodens nettoresultat		5.950
⁷⁾ Investorerens formue primo		150.829
⁸⁾ Investorerens formue på fusionstidspunktet		91.947

International Bonds B EUR Acc - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾	2014 ²⁾	2013 ²⁾	2012 ²⁾
Andel af nettoresultat	-1.688	2.309	15.104	-7.873	17.492
Andel af nettoresultat ^{**)}	-1.688	8.259	15.104	-7.873	17.492
Cirkulerende andele nominelt	39.056	49.223	92.380	110.641	115.298
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	523.118	659.661	1.237.889	1.482.594	1.545.055
Investorenes formue	64.744	83.379	150.828	163.634	178.089
Indre værdi pr. andel (EUR)	16,65	16,94	16,33	14,79	15,45
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾	-1,72 %	3,74 %	10,40 %	-4,25 %	8,97 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	4,43 %	8,11 %	14,61 %	-8,19 %	0,68 %
Omkostningsprocent (TER)	0,78 %	0,47 %	0,72 %	0,67 %	0,63 %
Omkostningsprocent (TER) ^{**)}	0,78 %	0,88 %	0,72 %	0,67 %	0,63 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,23 %	1,17 %	-	-	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

²⁾ Regnskabstal fra ISI International Bonds

^{**)} For perioden 1.1.-18.9.2015 er ISI International Bonds indregnet

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-1.117	2.734
Klassespecifikke andre indtægter	4	0
Andel af fællesomkostninger	0	-96
Klassespecifikke omkostninger	-575	-329
I alt andel af nettoresultat	-1.688	2.309
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	-1.688	2.309
I alt disponeret	-1.688	2.309
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	39.056	49.223
Antal stk. (EUR)	523.118	659.661
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	49.223	0
Regulering ifm fusion i året	0	55.601
Emissioner i året	222	83
Indløsninger i året	-10.389	-6.461
I alt cirkulerende andele	39.056	49.223
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	83.379	0
Regulering ifm fusion i året	0	91.947
Emissioner i året	370	142
Indløsninger i året	-17.316	-11.019
Overført fra resultatopgørelsen	-1.688	2.309
I alt investorenes formue ultimo	64.744	83.379

¹⁾ Introduktionsdato 18. september 2015

Sydneyinvest Korte Obligationer KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0015916225
Introduktionsdato	22. maj 1996
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoscala	2
Benchmark	EFFAS 1-3 for danske statsobligationer
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydneyinvest.dk, www.sydneyinvest.de og www.sydneyinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer, som handles på en børs (reguleret marked), udstedt i danske kroner. Afdelingen har en gennemsnitlig varighed mellem 0 og 3 år, og vi forventer, at afdelingen leverer et stabilt afkast både på kort og på lang sigt.

Risikoprofil

Da afdelingen investerer i kursstabile, danske stats- og realkreditobligationer med kort løbetid, er risikoen relativt lille. Afdelingen er velegnet for investorer, som har en investeringshorisont, der er mindre end to år.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoscala 2.

Udvikling

Afdelingen gav i 2016 et afkast på 1,7 %, mens benchmark steg med 0,1 %. Markedet har klaret sig bedre end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig bedre end benchmark.

Moderat vækst og lav inflation i Europa samt en meget lempelig pengepolitik fra Den Europæiske Centralbanks side førte i 2016 til, at de europæiske renter som ventet forblev meget lave. Derimod steg de amerikanske renter, da amerikansk økonomi viste pæn vækst, og inflationen steg. Udviklingen blev forstærket, da Donald Trump overraskende blev valgt som ny præsident i november, da man forventer, at Trump vil føre en ekspansiv finanspolitik. I december forhøjede den amerikanske centralbank som ventet styringsrenten.

Afdelingen har givet et afkast, som er 1,6 %-point bedre end benchmark. Den bedre performance skyldes, at rentespændet mellem realkreditobligationer og statsobligationer er indsnævret en smule, og da afdelingen primært har investeret i danske realkreditobligationer, har afdelingen gjort det bedre end benchmark.

Markedsforventninger

Vi venter, at væksten i verdensøkonomien og inflationen stiger lidt i 2017. Den amerikanske centralbank ventes at stramme pengepolitikken yderligere, mens pengepolitikken i Europa vil forblive meget lempelig. Det vil sandsynligvis give et opadgående pres på de amerikanske renter og et mindre opadgående pres på de meget lave europæiske renter – herunder de danske renter.

Vi forventer, at afdelingen i 2017 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest Korte Obligationer KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2012-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	23.530	18.353	11.495	19.250	40.997
Kursreguleringer	11.124	-13.180	-2.842	-5.298	-2.091
Administrationsomkostninger	-4.904	-3.465	-3.418	-5.157	-8.755
Årets nettoresultat	29.750	1.708	5.235	8.795	30.151
Aktiver					
Likvide midler	32.131	2.655	14.583	1.424	11.844
Noterede obligationer	1.884.198	1.490.782	513.561	830.426	1.272.542
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	857	910	1.005
Andre aktiver	51.776	19.105	5.319	10.819	24.853
Aktiver i alt	1.968.105	1.512.542	534.320	843.579	1.310.244
Passiver					
Anden gæld	20.924	538	460	711	7.945
Investorenes formue	1.947.181	1.512.004	533.860	842.868	1.302.299
Passiver i alt	1.968.105	1.512.542	534.320	843.579	1.310.244
Cirkulerende andele					
Nominelt (i 1.000 kr.)	1.943.946	1.516.300	529.821	829.923	1.268.862
Antal stk.	19.439.462	15.162.998	5.298.213	8.299.226	12.688.622
NØGLETAL					
Indre værdi pr. andel (DKK)	100,17	99,72	100,76	101,56	102,64
Udbytte pr. bevis i DKK	1,00	1,20	1,20	1,50	2,00
Afkast i DKK (pct.) ^{*)}	1,67 %	0,15 %	0,70 %	0,91 %	1,76 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	0,10 %	0,50 %	0,48 %	-0,34 %	0,64 %
Omkostningsprocent	0,26 %	0,29 %	0,52 %	0,52 %	0,50 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,27 %	0,30 %	0,41 %	0,57 %	0,56 %
Sharpe Ratio (5 år)	1,58	1,23	1,52	1,99	-
Standardafvigelse (5 år)	0,63	0,79	0,93	1,01	-
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	1,24	0,59	0,21	0,23	0,18

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

Sydinvest Korte Obligationer KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
Renter og udbytter		
1. Renter	23.530	18.353
I alt renter og udbytter	23.530	18.353
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	11.137	-13.276
2. Aktier	0	99
3. Handelsomkostninger ved løbende drift	-13	-3
I alt kursgevinster og -tab	11.124	-13.180
I alt indtægter	34.654	5.173
4. Administrationsomkostninger	-4.904	-3.465
Årets nettoresultat	29.750	1.708
Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	19.439	18.196
Overført til udlodning næste år	0	0
5. Til rådighed for udlodning	19.439	18.196
Overført til formuen	10.310	-16.488
I alt disponeret	29.750	1.708

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	32.131	2.655
I alt likvide midler	32.131	2.655
7. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.813.996	1.449.470
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	70.202	41.312
I alt obligationer	1.884.198	1.490.782
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	12.706	10.825
Mellemværende vedr. handelsafvikling	39.070	8.280
I alt andre aktiver	51.776	19.105
AKTIVER I ALT	1.968.105	1.512.542
PASSIVER		
6. Investorerens formue	1.947.181	1.512.004
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	690	538
Mellemværende vedr. handelsafvikling	20.234	0
I alt anden gæld	20.924	538
PASSIVER I ALT	1.968.105	1.512.542

Sydinvest Korte Obligationer KL – Årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter			
Indestående i depotselskab		0	-34
Noterede obligationer fra danske udstedere		23.161	17.922
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		509	460
Andre renteindtægter		0	5
Andre renteudgifter		-140	0
I alt renter		23.530	18.353
2. Kursgevinster og -tab			
Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		10.528	-13.202
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		609	-74
I alt obligationer		11.137	-13.276
Aktier			
Unoterede aktier i danske selskaber		0	99
I alt aktier		0	99
3. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		15	5
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-2	-2
Handelsomkostninger ved løbende drift		13	3
4. Administrationsomkostninger			
Afdelingsdirekte omkostninger			
Markedsføringsomkostninger		927	689
Gebyrer til depotselskab		1.266	836
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen		918	569
Øvrige omkostninger		10	24
Fast administrationshonorar		1.785	988
I alt afdelingsdirekte omkostninger		4.904	3.106
Andel af fællesomkostninger ¹⁾			
Honorar til bestyrelse		0	8
Løn til direktion		0	13
Løn til personale		0	173
Honorar til revisorer		0	13
Husleje m.v.		0	8
Kontorhold m.v.		0	11
It-omkostninger		0	87
Markedsføringsomkostninger		0	85
Øvrige omkostninger		0	-39
I alt fællesomkostninger		0	359
Samlede administrationsomkostninger			
Honorar til bestyrelse		0	8
Løn til direktion		0	13
Løn til personale		0	173
Honorar til revisorer		0	13
Husleje m.v.		0	8
Kontorhold m.v.		0	11
It-omkostninger		0	87
Markedsføringsomkostninger		927	774
Gebyrer til depotselskab		1.266	836
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen		918	569
Øvrige omkostninger		10	-15
Fast administrationshonorar		1.785	988
I alt administrationsomkostninger		4.904	3.465

¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.

Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.

Sydinvest Korte Obligationer KL – Årsregnskab

	2016	2015
5. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	0
Renter	23.668	18.394
Kursgevinst til udlodning	-2.008	-5.173
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	958	3.413
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	22.618	16.634
Administrationsomkostninger til modregning	-4.904	-3.465
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-227	-1.775
I alt administrationsomkostninger	-5.131	-5.240
Til rådighed for udlodning, brutto	17.487	11.394
Frivillig udlodning	1.952	6.802
Til rådighed for udlodning	19.439	18.196
6. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.516.300	529.821
Emissioner i året	568.266	1.127.279
Indløsninger i året	-140.619	-140.800
I alt cirkulerende andele	1.943.946	1.516.300
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.512.004	533.860
Emissioner i året	565.265	1.127.890
Indløsninger i året	-140.552	-140.616
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	276	396
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-18.196	-6.358
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-1.365	-4.876
Foreslået udlodning for regnskabsåret	19.439	18.196
Overført fra resultatopgørelsen	10.310	-16.488
Overført til udlodning til næste år	0	0
I alt investorenes formue ultimo	1.947.181	1.512.004
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	1.943.946	1.516.300
Antal stk.	19.439.462	15.162.998
b. Værdipapirsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	2.849.803	1.832.759
Kursværdi af salg af værdipapirer	2.433.380	843.217
Samlet kursværdi	5.283.183	2.675.976
c. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,77 %	98,60 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
Andre aktiver/anden gæld	96,77 %	98,60 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	1,18 %	0,00 %
Obligationer over 4 år	16,88 %	15,90 %
Obligationer 2-4 år	33,16 %	42,62 %
Obligationer 0-2 år	45,54 %	29,55 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,23 %	11,93 %
I alt	100,00 %	100,00 %
e. Obligationer fordelt på udsteder		
Realkreditobligationer	90,70 %	79,97 %
Statsobligationer	3,76 %	6,11 %
Andre obligationer	2,31 %	1,99 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,23 %	11,93 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Sydinvest Mellemlange Obligationer KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Mellemlange Obligationer A DKK	Danish Bonds B DKK d
ISIN	DK0060585073	DK0060738755
Introduktionsdato	7. januar 2015	29. august 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	10
Risikoscala	2	2
Vægtet benchmark	50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index 50 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index	50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index 50 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer, som handles på en børs (reguleret marked), udstedt i danske kroner. Afdelingen har en gennemsnitlig varighed mellem 3,5 og 4,5 år. Varigheden er et udtryk for kursrisikoen på en obligation ved rentændringer. Jo lavere varighed, desto mere kursstabil er obligationen, når renten ændrer sig. Der bliver lagt vægt på stabilitet i afkastet. Afdelingen investerer i obligationer udstedt af stater, realkreditinstitutter og virksomheder.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Mellemlange Obligationer A DKK og Danish Bonds B DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Kursudsvingene i afdelingen er begrænsede og er påvirket af renteutviklingen i Danmark. Varigheden i afdelingen er et udtryk for obligationernes kursrisiko og dermed risikoen i afdelingen. Vi varierer varigheden i afdelingen efter vores renteforventninger. Tror vi på rentefald, så forøger vi rentefølsomheden. Mens vi sænker rentefølsomheden i perioder, hvor vi tror på rentestigning.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoscala 2.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2016 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem andelsklasserne skyldes omkostningsniveauerne.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK	3,06 %	1,64 %
Danish Bonds B DKK d	2,69 %	1,64 %

Markedet har klaret sig bedre end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig bedre end benchmark.

Moderat vækst og lav inflation i Europa samt en meget lempelig pengepolitik fra Den Europæiske Centralbanks side førte i 2016 til, at de europæiske renter som ventet forblev meget lave. Derimod steg de amerikanske renter, da amerikansk økonomi viste pæn vækst, og inflationen steg. Udviklingen blev forstærket, da Donald Trump overraskende blev valgt som ny præsident i november, da man forventer, at Trump vil føre en ekspansiv finanspolitik. I december forhøjede den amerikanske centralbank som ventet styringsrenten.

Den bedre performance skyldes, at rentespændet mellem realkreditobligationer og statsobligationer er indsnævret en smule, og da afdelingen primært har investeret i danske realkreditobligationer, har afdelingen gjort det bedre end benchmark.

Markedsforventninger

Vi venter, at væksten i verdensøkonomien og inflationen stiger lidt i 2017. Den amerikanske centralbank ventes at stramme pengepolitikken yderligere, mens pengepolitikken i Europa vil forblive meget lempelig. Det vil sandsynligvis give et opadgående pres på de amerikanske renter og et mindre opadgående pres på de meget lave europæiske renter – herunder de danske renter.

Vi forventer, at afdelingen i 2017 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest Mellemlange Obligationer KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2015-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	97.823	66.711
Kursreguleringer	32.277	-93.288
Administrationsomkostninger	-29.464	-18.522
Årets nettoresultat	100.636	-45.099
Aktiver		
Likvide midler	60.789	31.263
Noterede obligationer fra danske udstedere	7.776.911	3.517.108
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	116.210	89.934
Andre aktiver	518.024	60.101
Aktiver i alt	8.471.934	3.698.406
Passiver		
Anden gæld	256.591	36.160
Investorerens formue	8.215.343	3.662.246
Passiver i alt	8.471.934	3.698.406
NØGLETAL		
Årets nettoresultat	100.636	-45.099
Investorerens formue	8.215.343	3.662.246
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,82	0,35

¹⁾ Introduktionsdato 7. januar 2015

Årets resultat og investorernes formue fordeles på andelsklasserne således

(i 1.000 DKK)	2016		2015	
	Årets nettoresultat	Investorerens formue ultimo året	Årets nettoresultat	Investorerens formue ultimo året
Mellemlange Obligationer A DKK	100.962	8.068.346	-45.099	3.662.246
Danish Bonds B DKK d ¹⁾	-326	146.997	-	-
I alt	100.636	8.215.343	-45.099	3.662.246

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 29. august 2016

Sydinvest Mellemlange Obligationer KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Renter og udbytter		
1. Renter	97.823	66.711
I alt renter og udbytter	97.823	66.711
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	32.292	-93.584
2. Aktier	0	298
3. Handelsomkostninger ved løbende drift	-15	-2
I alt kursgevinster og -tab	32.277	-93.288
I alt indtægter	130.101	-26.577
4. Administrationsomkostninger	-29.464	-18.522
Årets nettoresultat	100.636	-45.099
Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	104.726	48.082
Overført til udlodning næste år	0	0
Til rådighed for udlodning	104.726	48.082
Overført til formuen	-4.090	-93.181
I alt disponeret	100.636	-45.099
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:		
Mellemlange Obligationer A DKK		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	104.129	48.082
Overført til udlodning næste år	0	0
Overført til formuen	-3.167	-93.181
Danish Bonds B DKK d		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	597	0
Overført til udlodning næste år	0	0
Overført til formuen	-923	0

¹⁾ Introduktionsdato 7. januar 2015

Sydinvest Mellemlange Obligationer KL – Årsregnskab

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	60.789	31.263
I alt likvide midler	60.789	31.263
6. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	7.776.911	3.517.108
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	116.210	89.934
I alt obligationer	7.893.121	3.607.042
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	55.221	26.264
Mellemværende vedr. handelsafvikling	462.803	33.837
I alt andre aktiver	518.024	60.101
AKTIVER I ALT	8.471.934	3.698.406
PASSIVER		
5. Investorerens formue	8.215.343	3.662.246
Anden gæld		
Skyldige renter	10	4
Skyldige omkostninger	8.550	3.730
Mellemværende vedr. handelsafvikling	248.031	32.426
I alt anden gæld	256.591	36.160
PASSIVER I ALT	8.471.934	3.698.406
Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Mellemlange Obligationer A DKK	8.068.346	3.662.246
Danish Bonds B DKK d	146.997	-
I alt	8.215.343	3.662.246

Sydinvest Mellemlange Obligationer KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter		
Indestående i depotselskab	4	12
Noterede obligationer fra danske udstedere	96.687	65.490
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.318	1.260
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-186	-56
Andre renteindtægter	0	5
I alt renter	97.823	66.711
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	31.130	-93.411
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.162	-173
I alt obligationer	32.292	-93.584
Aktier		
Unoterede aktier i danske selskaber	0	298
I alt aktier	0	298
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	24	6
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-9	-4
Handelsomkostninger ved løbende drift	15	2
4. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	13.500	8.293
Gebyrer til depotselskab	2.135	1.221
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	5.409	3.317
Øvrige omkostninger	131	48
Fast administrationshonorar	8.289	4.411
I alt afdelingsdirekte omkostninger	29.464	17.290
Andel af fællesomkostninger ¹⁾		
Honorar til bestyrelse	0	24
Løn til direktion	0	41
Løn til personale	0	550
Honorar til revisorer	0	46
Husleje m.v.	0	25
Kontorhold m.v.	0	35
It-omkostninger	0	275
Markedsføringsomkostninger	0	270
Øvrige omkostninger	0	-34
I alt fællesomkostninger	0	1.232
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	0	24
Løn til direktion	0	41
Løn til personale	0	550
Honorar til revisorer	0	46
Husleje m.v.	0	25
Kontorhold m.v.	0	35
It-omkostninger	0	275
Markedsføringsomkostninger	13.500	8.563
Gebyrer til depotselskab	2.135	1.221
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	5.409	3.317
Øvrige omkostninger	131	14
Fast administrationshonorar	8.289	4.411
I alt administrationsomkostninger	29.464	18.522

¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.

Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.

Sydinvest Mellemlange Obligationer KL – Årsregnskab

	2016	2015
5. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	3.662.246	0
Regulering ifm fusion i året	4.568.776	0
Emissioner i året	624.483	4.209.348
Indløsninger i året	-694.953	-503.739
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	887	1.736
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-48.082	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	1.350	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	104.726	48.082
Overført fra resultatopgørelsen	-4.090	-93.181
Overført til udlodning til næste år	0	0
I alt investorenes formue ultimo	8.215.343	3.662.246
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	9.994.687	5.463.844
Kursværdi af salg af værdipapirer	5.491.070	1.763.517
Samlet kursværdi	15.485.757	7.227.361
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,08 %	98,49 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
Andre aktiver/anden gæld	96,08 %	98,49 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	23,08 %	23,36 %
Obligationer 4-6 år	20,13 %	10,79 %
Obligationer 2-4 år	31,64 %	29,74 %
Obligationer 0-2 år	21,22 %	26,47 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,92 %	9,64 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Obligationer fordelt på udsteder		
Realkreditobligationer	80,73 %	77,82 %
Statsobligationer	13,95 %	11,24 %
Andre obligationer	1,39 %	1,30 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,92 %	9,64 %
I alt	100,00 %	100,00 %
e. Hovedtal fra ophørt afdeling Dannebrog KL	1.1.-26.8.2016	
¹⁾ Renter og udbytter	62.742	
²⁾ Kursgevinster og -tab	118.708	
³⁾ Udbetalt udbytte i perioden	-315.602	
⁴⁾ Administrationsomkostninger	-17.948	
⁵⁾ Emissioner i perioden	68.261	
⁶⁾ Indløsninger i perioden	-717.730	
⁷⁾ Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	670	
⁸⁾ Periodens nettoresultat	163.502	
⁹⁾ Investorenes formue primo	5.369.675	
¹⁰⁾ Investorenes formue på fusionstidspunktet	4.568.776	

Mellemlange Obligationer A DKK - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af nettoresultat	100.962	-45.099
Cirkulerende andele nominelt	8.009.861	3.698.585
Antal cirkulerende andele i stk.	80.098.612	36.985.847
Investorerens formue	8.068.346	3.662.246
Indre værdi pr. andel (DKK)	100,73	99,02
Udbytte pr. bevis (DKK)	1,30	1,30
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	3,06 %	-0,98 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	1,64 %	0,19 %
Omkostningsprocent (TER)	0,51 %	0,52 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,56 %	0,61 %

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

¹⁾ Introduktionsdato 7. januar 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	130.191	-26.577
Andel af fællesomkostninger	0	-1.232
Klassespecifikke omkostninger	-29.229	-17.290
I alt andel af nettoresultat	100.962	-45.099
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	104.129	48.082
Overført til udlodning næste år	0	0
Til rådighed for udlodning	104.129	48.082
Overført til formuen	-3.167	-93.181
I alt disponeret	100.962	-45.099
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	0	0
Renter	97.140	66.771
Kursgevinst til udlodning	-23.267	-45.778
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	38.336	3.013
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	112.209	24.006
Administrationsomkostninger til modregning	-29.229	-18.522
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-11.323	-1.223
I alt administrationsomkostninger	-40.552	-19.745
Til rådighed for udlodning, brutto	71.657	4.261
Frivillig udlodning	32.472	43.821
Til rådighed for udlodning	104.129	48.082
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	8.009.861	763.378
Antal stk.	80.098.612	7.633.782

Mellemlange Obligationer A DKK - Nøgletal og noter

	2016	2015 ¹⁾
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	3.698.585	0
Regulering ifm fusion i året	4.384.982	0
Emissioner i året	617.636	4.209.705
Indløsninger i året	-691.342	-511.120
I alt cirkulerende andele	8.009.861	3.698.585
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	3.662.246	0
Regulering ifm fusion i året	4.429.489	0
Emissioner i året	615.208	4.209.348
Indløsninger i året	-693.711	-503.739
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	883	1.736
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-48.082	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	1.350	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	104.129	48.082
Overført fra resultatopgørelsen	-3.167	-93.181
Overført til udlodning til næste år	0	0
I alt investorenes formue ultimo	8.068.346	3.662.246

¹⁾ Introduktionsdato 7. januar 2015

Danish Bonds B DKK d - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾	2015 ²⁾
Andel af nettoresultat	-326	-3.746
Andel af nettoresultat ³⁾	3.819	-3.746
Cirkulerende andele nominelt	149.303	110.727
Antal cirkulerende andele i stk.	14.930.284	11.072.732
Investorenes formue	146.997	108.936
Indre værdi pr. andel (DKK)	9,85	9,84
Udbytte pr. bevis (DKK)	0,04	0,09
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	2,69 %	-1,62 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	1,64 %	-1,16 %
Omkostningsprocent (TER)	0,17 %	0,33 %
Omkostningsprocent (TER) ³⁾	0,49 %	0,33 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,87 %	0,88 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 29. august 2016

²⁾ Regnskabstal fra Sydinvest Danish Bonds B DKK (Afdeling Sydinvest Dannebrog)

³⁾ For perioden 1.1.-26.8.2016 er Sydinvest Danish Bonds B DKK (Afdeling Sydinvest Dannebrog) indregnet

Danish Bonds B DKK d - Nøgletal og noter

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat	
Andel af resultat af fællesporteføljen	-90
Klassespecifikke omkostninger	-236
I alt andel af nettoresultat	-326
b. Overskudsdisponering	
b1. Til disposition	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	597
Overført til udlodning næste år	0
Til rådighed for udlodning	597
Overført til formuen	-923
I alt disponeret	-326
b2. Til rådighed for udlodning	
Renter	866
Kursgevinst til udlodning	-244
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	33
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	655
Administrationsomkostninger til modregning	-236
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-13
I alt administrationsomkostninger	-249
Til rådighed for udlodning, brutto	406
Frivillig udlodning	191
Til rådighed for udlodning	597
c. Cirkulerende andele	
Nominelt (i 1.000 kr.)	149.303
Antal stk.	14.930.284
d. Investorenes formue	
d1. Cirkulerende andele	
Regulering ifm fusion i året	141.105
Emissioner i året	9.464
Indløsninger i året	-1.266
I alt cirkulerende andele	149.303
d2. Investorenes formue	
Regulering ifm fusion i året	139.287
Emissioner i året	9.274
Indløsninger i året	-1.243
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	5
Foreslået udlodning for regnskabsåret	597
Overført fra resultatopgørelsen	-923
Overført til udlodning til næste år	0
I alt investorenes formue ultimo	146.997

¹⁾ Introduktionsdato 29. august 2016

Sydinvest Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0060585156	DK0060738672
Introduktionsdato	7. januar 2015	29. august 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Styktørrelse	100	10
Risikoscala	2	2
Vægtet benchmark	50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index - 50 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index	50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index - 50 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer, som handles på en børs (reguleret marked), udstedt i danske kroner. Afdelingen har en gennemsnitlig varighed mellem 3,5 og 4,5 år. Varigheden er et udtryk for kursrisikoen på en obligation ved rentændringer. Jo lavere varighed, desto mere kursstabil er obligationen, når renten ændrer sig. Der bliver lagt vægt på stabilitet i afkastet. Afdelingen investerer i obligationer udstedt af stater, realkreditinstitutter og virksomheder.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Mellemlange Obligationer A DKK Akk og Danish Bonds B DKK Acc. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Kursudsvingene i afdelingen er begrænsede og er påvirket af renteutviklingen i Danmark. Varigheden i afdelingen er et udtryk for obligationernes kursrisiko og dermed risikoen i afdelingen. Vi varierer varigheden i afdelingen efter vores renteforventninger. Tror vi på rentefald, så forøger vi rentefølsomheden. Mens vi sænker rentefølsomheden i perioder, hvor vi tror på rentestigning.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoscala 2.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2016 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem andelsklasserne skyldes omkostningsniveauerne.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	3,09 %	1,64 %
Danish Bonds B DKK Acc	3,02 %	1,64 %

Markedet har klaret sig bedre end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig bedre end benchmark.

Moderat vækst og lav inflation i Europa samt en meget lempelig pengepolitik fra Den Europæiske Centralbanks side førte i 2016 til, at de europæiske renter som ventet forblev meget lave. Derimod steg de amerikanske renter, da amerikansk økonomi viste pæn vækst, og inflationen steg. Udviklingen blev forstærket, da Donald Trump overraskende blev valgt som ny præsident i november, da man forventer, at Trump vil føre en ekspansiv finanspolitik. I december forhøjede den amerikanske centralbank som ventet styringsrenten.

Den bedre performance skyldes, at rentespændet mellem realkreditobligationer og statsobligationer er indsnævret en smule, og da afdelingen primært har investeret i danske realkreditobligationer, har afdelingen gjort det bedre end benchmark.

Markedsforventninger

Vi venter, at væksten i verdensøkonomien og inflationen stiger lidt i 2017. Den amerikanske centralbank ventes at stramme pengepolitikken yderligere, mens pengepolitikken i Europa vil forblive meget lempelig. Det vil sandsynligvis give et opadgående pres på de amerikanske renter og et mindre opadgående pres på de meget lave europæiske renter – herunder de danske renter.

Vi forventer, at afdelingen i 2017 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2012-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	22.657	18.673
Kursreguleringer	24.626	-27.151
Administrationsomkostninger	-6.933	-5.506
Årets nettoresultat	40.350	-13.984
Aktiver		
Likvide midler	11.996	1.688
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.579.718	944.480
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	22.815	27.379
Andre aktiver	107.275	16.292
Aktiver i alt	1.721.804	989.839
Passiver		
Anden gæld	50.177	2.998
Investorenes formue	1.671.627	986.841
Passiver i alt	1.721.804	989.839
NØGLETAL		
Årets nettoresultat	40.350	-13.984
Investorenes formue	1.671.627	986.841
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,91	0,21

¹⁾ Introduktionsdato 7. januar 2015

Årets resultat og investorenes formue fordeles på andelsklasserne således

(i 1.000 DKK)	2016		2015	
	Årets nettoresultat	Investorenes formue ultimo året	Årets nettoresultat	Investorenes formue ultimo året
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	40.009	1.580.926	-13.984	986.841
Danish Bonds B DKK Acc ¹⁾	341	90.701	-	-
I alt	40.350	1.671.627	-13.984	986.841

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 29. august 2016

Sydinvest Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Renter og udbytter		
1. Renter	22.657	18.673
I alt renter og udbytter	22.657	18.673
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	24.642	-27.246
2. Aktier	0	95
3. Handelsomkostninger ved løbende drift	-16	0
I alt kursgevinster og -tab	24.626	-27.151
I alt indtægter	47.283	-8.478
4. Administrationsomkostninger	-6.933	-5.506
Årets nettoresultat	40.350	-13.984
Overskudsdisponering		
Overført til formuen	40.350	-13.984
I alt disponeret	40.350	-13.984

¹⁾ Introduktionsdato 7. januar 2015

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	11.996	1.688
I alt likvide midler	11.996	1.688
6. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.579.718	944.480
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	22.815	27.379
I alt obligationer	1.602.534	971.859
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	10.902	7.376
Mellemværende vedr. handelsafvikling	96.373	8.916
I alt andre aktiver	107.275	16.292
AKTIVER I ALT	1.721.804	989.839
PASSIVER		
5. Investorernes formue	1.671.627	986.841
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.714	1.021
Mellemværende vedr. handelsafvikling	48.463	1.977
I alt anden gæld	50.177	2.998
PASSIVER I ALT	1.721.804	989.839
Investorernes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	1.580.926	986.841
Danish Bonds B DKK Acc	90.701	-
I alt	1.671.627	986.841

Sydivest Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter		
Indestående i depotselskab	0	5
Noterede obligationer fra danske udstedere	22.261	18.280
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	414	390
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-18	-3
Andre renteindtægter	0	1
I alt renter	22.657	18.673
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	23.263	-27.252
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.379	6
I alt obligationer	24.642	-27.246
Aktier		
Unoterede aktier i danske selskaber	0	95
I alt aktier	0	95
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	20	1
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-4	-1
Handelsomkostninger ved løbende drift	16	0
4. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	3.216	2.442
Gebyrer til depotselskab	395	379
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.293	977
Øvrige omkostninger	87	48
Fast administrationshonorar	1.942	1.273
I alt afdelingsdirekte omkostninger	6.933	5.119
Andel af fællesomkostninger ¹⁾		
Honorar til bestyrelse	0	7
Løn til direktion	0	13
Løn til personale	0	173
Honorar til revisorer	0	14
Husleje m.v.	0	8
Kontorhold m.v.	0	11
It-omkostninger	0	86
Markedsføringsomkostninger	0	85
Øvrige omkostninger	0	-10
I alt fællesomkostninger	0	387
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	0	7
Løn til direktion	0	13
Løn til personale	0	173
Honorar til revisorer	0	14
Husleje m.v.	0	8
Kontorhold m.v.	0	11
It-omkostninger	0	86
Markedsføringsomkostninger	3.216	2.527
Gebyrer til depotselskab	395	379
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.293	977
Øvrige omkostninger	87	38
Fast administrationshonorar	1.942	1.273
I alt administrationsomkostninger	6.933	5.506

¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.

Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.

Sydinvest Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – Årsregnskab

	2016	2015
5. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	997.310	0
Regulering ifm fusion i året	507.843	0
Emissioner i året	188.698	1.238.710
Indløsninger i året	-116.112	-241.400
I alt cirkulerende andele	1.577.738	997.310
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	986.841	0
Regulering ifm fusion i året	581.451	0
Emissioner i året	183.680	1.238.309
Indløsninger i året	-120.897	-237.983
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	202	499
Overført fra resultatopgørelsen	40.351	-13.984
I alt Investorenes formue	1.671.627	986.841
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	2.009.209	1.457.827
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.354.005	458.815
Samlet kursværdi	3.363.214	1.916.642
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,87 %	98,48 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	95,87 %	98,48 %
Andre aktiver/anden gæld	4,13 %	1,52 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	22,38 %	22,03 %
Obligationer 4-6 år	20,85 %	10,29 %
Obligationer 2-4 år	31,10 %	39,29 %
Obligationer 0-2 år	21,55 %	19,50 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,13 %	8,89 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Obligationer fordelt på udsteder		
Realkreditobligationer	80,58 %	78,91 %
Statsobligationer	13,81 %	10,77 %
Andre obligationer	1,48 %	1,43 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,13 %	8,89 %
I alt	100,00 %	100,00 %
e. Hovedtal fra ophørt afdeling Dannebrog Akkumulerende KL	1.1.-26.8.2016	
¹⁾ Renter og udbytter	6.939	
²⁾ Kursgevinster og -tab	14.035	
³⁾ Administrationsomkostninger	-2.060	
⁴⁾ Emissioner i perioden	20.317	
⁵⁾ Indløsninger i perioden	-46.323	
⁶⁾ Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	31	
⁷⁾ Periodens nettoresultat	18.914	
⁸⁾ Investorenes formue primo	588.512	
⁹⁾ Investorenes formue på fusionstidspunktet	581.451	

Mellemlange Obligationer A DKK Akk - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af nettoresultat	40.009	-13.984
Cirkulerende andele nominelt	1.549.881	997.310
Antal cirkulerende andele i stk.	15.498.811	9.973.094
Investorenes formue	1.580.926	986.841
Indre værdi pr. andel (DKK)	102,00	98,95
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	3,09 %	-1,05 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	1,64 %	0,19 %
Omkostningsprocent (TER)	0,53 %	0,53 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,56 %	0,62 %

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

¹⁾ Introduktionsdato 7. januar 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	46.766	-8.478
Andel af fællesomkostninger	0	-5.119
Klassespecifikke omkostninger	-6.757	-387
I alt andel af nettoresultat	40.009	-13.984
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	40.009	-13.984
I alt disponeret	40.009	-13.984
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	1.549.881	997.310
Antal stk.	15.498.811	9.973.094
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	997.310	0
Regulering ifm fusion i året	479.820	0
Emissioner i året	187.407	1.238.710
Indløsninger i året	-114.656	-241.400
I alt cirkulerende andele	1.549.881	997.310
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	986.841	0
Regulering ifm fusion i året	489.976	0
Emissioner i året	180.057	1.238.309
Indløsninger i året	-116.156	-237.983
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	199	499
Overført fra resultatopgørelsen	40.009	-13.984
I alt investorenes formue ultimo	1.580.926	986.841

Danish Bonds B DKK Acc - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾	2015 ³⁾	2014 ²⁾	2013 ²⁾	2012 ²⁾
Andel af nettoresultat	341	409	8.133	451	6.654
Andel af nettoresultat ^{**)}	3.463	621	8.133	451	6.654
Cirkulerende andele nominelt	27.856	31.242	78.110	72.337	76.251
Antal cirkulerende andele i stk.	2.785.633	3.124.194	7.810.974	7.233.663	7.625.208
Investorerne formue	90.701	98.744	249.033	222.430	233.994
Indre værdi pr. andel (DKK)	32,56	31,61	31,88	30,75	30,69
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	3,02 %	-0,87 %	3,68 %	0,20 %	3,15 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	1,64 %	0,34 %	4,72 %	-1,61 %	2,69 %
Omkostningsprocent (TER)	0,20 %	0,21 %	0,48 %	0,44 %	0,49 %
Omkostningsprocent (TER) ^{**)}	0,56 %	0,74 %	0,48 %	0,44 %	0,49 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,88 %	0,90 %	-	-	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 29. august 2016

²⁾ Regnskabstal fra ISI Danish Bonds

³⁾ Regnskabstal fra Sydinvest Danish Bonds B DKK Acc (Afdeling Sydinvest Dannebrog Akk)

^{**)} For perioden 1.1.-26.8.2016 er Sydinvest Danish Bonds B DKK Acc (Afdeling Sydinvest Dannebrog Akk) indregnet

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen		518
Klassespecifikke omkostninger		-177
I alt andel af nettoresultat		341
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen		341
I alt disponeret		341
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)		27.856
Antal stk.		2.785.633
d. Investorerne formue		
d1. Cirkulerende andele		
Regulering ifm fusion i året		28.023
Emissioner i året		1.290
Indløsninger i året		-1.456
I alt cirkulerende andele		27.856
d2. Investorerne formue		
Regulering ifm fusion i året		91.475
Emissioner i året		3.623
Indløsninger i året		-4.740
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		3
Overført fra resultatopgørelsen		341
I alt investorerne formue ultimo		90.701

¹⁾ Introduktionsdato 29. august 2016

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0016098825
Introduktionsdato	23. maj 2001
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Styktørrelse	100
Risikoskala	3
Benchmark	BofA Merrill Lynch Euro HY Index
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer udstedt af virksomheder med lav kreditværdighed fra hele verden. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Hovedparten af afdelingens valutapositioner skal være afdækket til danske kroner eller euro.

Risikoprofil

Afdelingen har en noget højere risiko end de traditionelle obligationsafdelinger. På kort sigt kan der forekomme store udsving i afkastet. Formålet er at opnå et højere gennemsnitligt afkast på lang sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i renteniveauet og udstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoskala 3.

Udvikling

Afdelingen gav i 2016 et afkast på 8,3%, mens benchmark steg med 8,8 %. Markedet har klaret sig bedre end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig en smule dårligere end benchmark.

Markedet for HY-virksomhedsobligationer har i 2016 været påvirket af en stigende søgning efter merrente, især efter lanceringen af Den Europæiske Centralbanks opkøbsprogram af virksomhedsobligationer. Dette har medvirket til, at kreditspændet på HY-virksomhedsobligationer er faldet markant, hvilket har betydet højere obligationskurser for HY-virksomhedsobligationer.

Afdelingen har givet et afkast, som er 0,5 %-point dårligere end benchmark. Dette skyldes primært afdelingens omkostninger. Afdelingen været positivt påvirket af såvel obligationsvalg samt ratingvalg, mens en undervægt af virksomhedsobligationer fra Emerging Markets påvirket afkastet negativt.

Markedsforventninger

Vi forventer en stabil udvikling for HY-virksomhedsobligationer i 2017. Generelt venter vi stigende statsrenter i USA og Europa. Fundamentalt er selskaberne i HY-segmentet i en særdeles solid position. Flere selskaber har udnyttet de lave renteniveauer til at udstede nye virksomhedsobligationer, hvilket på længere sigt vil lette selskabernes rentebyrde. Merrenterne på HY-virksomhedsobligationer udgør dermed et godt bolværk mod stigninger i det generelle renteniveau. Stigende statsrenter, politisk uro i Eurozonen samt øget M&A-aktivitet er de væsentligste risikofaktorer, som negativt kan påvirke den forventede udvikling i 2017.

Vi forventer, at afdelingen vil give et afkast i 2017 på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2012-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	126.462	174.069	262.683	248.915	226.117
Kursreguleringer	42.043	-257.981	-295.840	-25.163	197.828
Andre indtægter	80	281	357	517	0
Administrationsomkostninger	-22.963	-29.090	-34.632	-30.932	-26.502
Årets nettoresultat	145.622	-112.721	-67.432	193.337	397.443
Aktiver					
Likvide midler	26.011	7.812	200.374	78.113	122.620
Noterede obligationer fra danske udstedere	9.972	29.057	71.537	134.402	151.247
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.714.880	2.215.782	2.645.392	2.633.101	2.326.539
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	15.627	15.480	63.809	112.584	152.530
Noterede aktier i udenlandske selskaber	0	0	0	66.124	0
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	0	0	0	1
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	3.143	2.920	1.372
Afledte finansielle instrumenter	0	0	10.529	41.416	43.843
Andre aktiver	30.680	50.673	63.623	69.351	52.481
Aktiver i alt	1.797.170	2.318.804	3.058.407	3.138.011	2.850.633
Passiver					
Optagne lån	0	0	0	28.050	43.730
Anden gæld	5.432	5.943	12.800	7.173	7.436
Afledte finansielle instrumenter	0	0	121.239	9.887	6.341
Investorenes formue	1.791.738	2.312.861	2.924.368	3.092.901	2.793.126
Passiver i alt	1.797.170	2.318.804	3.058.407	3.138.011	2.850.633
Cirkulerende andele					
Nominelt (i 1.000 kr.)	2.279.168	3.187.528	3.662.621	3.535.125	3.170.373
Antal stk.	22.791.677	31.875.273	36.626.207	35.351.248	31.703.729
NØGLETAL					
Indre værdi pr. andel (DKK)	78,61	72,56	79,84	87,49	88,10
Udbytte pr. bevis i DKK	0,00	0,00	4,10	6,10	6,50
Afkast i DKK (pct.) ^{*)}	8,34 %	-4,16 %	-2,06 %	7,00 %	17,11 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	8,81 %	0,22 %	-	-	-
Omkostningsprocent	1,21 %	1,14 %	1,10 %	1,06 %	1,04 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,38 %	1,58 %	1,51 %	1,45 %	1,52 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,91	0,43	0,94	1,61	-
Standardafvigelse (5 år)	5,24	6,77	7,56	11,60	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,25	0,90	0,27	0,22	0,26

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

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
Renter og udbytter		
1. Renter	126.462	174.069
I alt renter og udbytter	126.462	174.069
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	42.993	-216.672
Valutakonti	-440	6.795
Øvrige aktiver/passiver	0	149
3. Handelsomkostninger ved løbende drift	-510	-2.101
I alt kursgevinster og -tab	42.043	-257.981
Andre indtægter	80	281
I alt indtægter	168.585	-83.631
4. Administrationsomkostninger	-22.963	-29.090
Årets nettoresultat	145.622	-112.721
Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-158.134	-236.900
5. Til rådighed for udlodning	-158.134	-236.900
Overført til formuen	303.756	124.179
I alt disponeret	145.622	-112.721

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	26.011	7.812
I alt likvide midler	26.011	7.812
7. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	9.972	29.057
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.714.880	2.215.782
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	15.627	15.480
I alt obligationer	1.740.479	2.260.319
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	29.935	50.673
Mellemværende vedr. handelsafvikling	745	0
I alt andre aktiver	30.680	50.673
AKTIVER I ALT	1.797.170	2.318.804
PASSIVER		
6. Investorernes formue	1.791.738	2.312.861
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	4.684	5.943
Mellemværende vedr. handelsafvikling	748	0
I alt anden gæld	5.432	5.943
PASSIVER I ALT	1.797.170	2.318.804

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter		
Indestående i depotselskab	1	21
Noterede obligationer fra danske udstedere	623	2.427
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	112.864	151.211
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	13.007	20.514
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-33	-104
I alt renter	126.462	174.069
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	278	-4.035
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	54.797	-164.997
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-12.082	-47.640
I alt obligationer	42.993	-216.672
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	697	2.419
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-187	-318
Handelsomkostninger ved løbende drift	510	2.101
4. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	11.627	15.447
Gebyrer til depotselskab	1.634	2.041
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	6.782	7.723
Øvrige omkostninger	2	-69
Fast administrationshonorar	2.918	3.012
I alt afdelingsdirekte omkostninger	22.963	28.154
Andel af fællesomkostninger ¹⁾		
Honorar til bestyrelse	0	21
Løn til direktion	0	37
Løn til personale	0	489
Honorar til revisorer	0	34
Husleje m.v.	0	22
Kontorhold m.v.	0	31
It-omkostninger	0	246
Markedsføringsomkostninger	0	241
Øvrige omkostninger	0	-185
I alt fællesomkostninger	0	936
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	0	21
Løn til direktion	0	37
Løn til personale	0	489
Honorar til revisorer	0	34
Husleje m.v.	0	22
Kontorhold m.v.	0	31
It-omkostninger	0	246
Markedsføringsomkostninger	11.627	15.688
Gebyrer til depotselskab	1.634	2.041
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	6.782	7.723
Øvrige omkostninger ²⁾	2	-254
Fast administrationshonorar	2.918	3.012
I alt administrationsomkostninger	22.963	29.090

¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.

Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.

²⁾ Momsrefusioner er medregnet under "Andre indtægter" for 2015.

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY KL – Årsregnskab

	2016	2015
5. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-236.900	2.255
Renter	126.495	174.172
Andre indtægter	79	281
Kursgevinst til udlodning	-115.773	-444.544
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	67.965	30.936
¹⁾ Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-158.134	-236.900
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	0
I alt administrationsomkostninger	0	0
Til rådighed for udlodning	-158.134	-236.900
¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes		
6. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	3.187.528	3.662.621
Emissioner i året	53.586	223.195
Indløsninger i året	-961.946	-698.288
I alt cirkulerende andele	2.279.168	3.187.528
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	2.312.861	2.924.368
Emissioner i året	40.214	167.827
Indløsninger i året	-711.051	-533.147
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	4.092	3.917
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	-150.167
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	12.784
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	303.756	124.179
Overført til udlodning til næste år	-158.134	-236.900
I alt investorenes formue ultimo	1.791.738	2.312.861
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	2.279.168	3.187.528
Antal stk.	22.791.677	31.875.273
b. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	575.015	2.505.725
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.121.438	2.827.687
Samlet kursværdi	1.696.453	5.333.412
c. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,27 %	97,06 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,87 %	0,67 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	97,14 %	97,73 %
Andre aktiver/anden gæld	2,86 %	2,27 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Obligationer fordelt på lande		
Frankrig	14,15 %	14,99 %
Italien	12,59 %	15,14 %
England	11,56 %	14,19 %
Luxembourg	10,90 %	8,92 %
Tyskland	10,22 %	10,10 %
Holland	7,25 %	5,92 %
USA	6,12 %	3,51 %
Sverige	3,96 %	2,04 %
Øvrige	20,39 %	21,77 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,86 %	3,42 %
I alt	100,00 %	100,00 %
e. Obligationer fordelt på brancher		
Cyklisk forbrug	27,20 %	37,09 %
Stabilt forbrug	24,39 %	12,25 %
Råvarer	12,09 %	8,05 %
Finans	11,22 %	15,71 %
Kommunikation	9,67 %	8,68 %
Industri	7,36 %	9,34 %
Energi	3,17 %	2,68 %
Forsyning	2,03 %	2,78 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,86 %	3,42 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer A DKK Akk	Virksomhedsobligationer W DKK Acc h
ISIN	DK0060089415	DK0060646982
Introduktionsdato	24. september 2007	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Styktørrelse	100	100
Risikoskala	3	3
Benchmark	BofA Merrill Lynch Euro HY Index	BofA Merrill Lynch Euro HY Index
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer udstedt af virksomheder med lav kreditværdighed fra hele verden. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Hovedparten af afdelingens valutapositioner skal være afdækket til danske kroner eller euro.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Virksomhedsobligationer A DKK Akk og Virksomhedsobligationer W DKK Acc h. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen har en noget højere risiko end de traditionelle obligationsafdelinger. På kort sigt kan der forekomme store udsving i afkastet. Formålet er at opnå et højere gennemsnitligt afkast på lang sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i renteniveauet og udstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoskala 3.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2016 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem andelsklasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer A DKK Akk	8,04 %	8,81 %
Virksomhedsobligationer W DKK Acc h	8,78 %	8,81 %

Markedet har klaret sig bedre end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig en smule dårligere end benchmark.

Markedet for HY-virksomhedsobligationer har i 2016 været påvirket af en stigende søgning efter merrente, især efter lanceringen af den europæiske centralbanks opkøbsprogram af virksomhedsobligationer. Dette har medvirket til at kreditspændet på HY-virksomhedsobligationer er faldet markant, hvilket har betydet højere obligationskurser for HY-virksomhedsobligationer.

Dette skyldes primært afdelingens omkostninger. Afdelingen været positivt påvirket af såvel obligationsvalg samt ratingvalg, mens en undervægt af virksomhedsobligationer fra Emerging Markets påvirket afkastet negativt.

Markedsforventninger

Vi forventer en stabil udvikling for HY-Virksomhedsobligationer i 2017. Generelt venter vi stigende statsrenter i Europa, mens at vi forventer, at kreditspændene samtidig vil kunne stige lidt fra de meget lave niveauer ved udgangen af 2016. Fundamentalt er selskaberne i HY-segmentet i en særdeles solid position. Flere selskaber har udnyttet de lave renteniveauer til at udstede nye virksomhedsobligationer, hvilket på længere sigt vil lette selskabernes rentebyrde. Stigende statsrenter, politisk uro i Eurozonen samt øget M&A-aktivitet er de væsentligste risikofaktorer, som negativt kan påvirke den forventede udvikling i 2017.

Vi forventer, at afdelingen vil give et afkast i 2017 på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2012-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	34.862	32.562	32.481	24.471	18.517
Kursreguleringer	19.199	-41.647	-40.209	-2.270	18.700
Andre indtægter	17	46	39	32	0
Administrationsomkostninger	-5.845	-5.694	-4.803	-3.173	-2.308
Årets nettoresultat	48.233	-14.733	-12.492	19.060	34.909
Aktiver					
Likvide midler	11.266	5.748	25.534	10.862	12.237
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.274	6.651	7.860	11.438	12.697
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	713.516	511.324	462.699	279.716	227.861
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.696	3.094	6.942	12.330	15.481
Noterede aktier i udenlandske selskaber	0	0	0	6.260	0
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	335	300	119
Afledte finansielle instrumenter	0	0	652	3.531	3.065
Andre aktiver	13.452	11.710	10.983	6.807	6.089
Aktiver i alt	749.204	538.527	515.005	331.244	277.549
Passiver					
Anden gæld	1.383	1.198	1.924	760	572
Afledte finansielle instrumenter	0	0	18.389	821	208
Investorerens formue	747.821	537.329	494.692	329.663	276.769
Passiver i alt	749.204	538.527	515.005	331.244	277.549
NØGLETAL					
Årets nettoresultat	48.233	-14.733	-12.492	19.060	34.909
Investorerens formue	747.821	537.329	494.692	329.663	276.769
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,48	0,73	0,25	0,19	0,28

Årets resultat og investorerens formue fordeles på andelsklasserne således

(i 1.000 DKK)	2016		2015	
	Årets nettoresultat	Investorerens formue ultimo året	Årets nettoresultat	Investorerens formue ultimo året
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	30.574	418.733	-13.010	443.998
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h ¹⁾	17.659	329.088	-1.723	93.331
I alt	48.233	747.821	-14.733	537.329

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY

Akkumulerende KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
Renter og udbytter		
1. Renter	34.862	32.562
I alt renter og udbytter	34.862	32.562
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	19.404	-34.634
Valutakonti	-93	1.150
Øvrige aktiver/passiver	0	15
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-112	-418
I alt kursgevinster og -tab	19.199	-41.647
Andre indtægter	17	46
I alt indtægter	54.077	-9.039
5. Administrationsomkostninger	-5.845	-5.694
Årets nettoresultat	48.233	-14.733
Overskudsdisponering i andelsklasserne		
Overført til formuen	48.233	-14.733
I alt disponeret	48.233	-14.733

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	11.266	5.748
I alt likvide midler	11.266	5.748
7. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.274	6.651
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	713.516	511.324
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.696	3.094
I alt obligationer	724.485	521.069
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	12.704	11.710
Mellemværende vedr. handelsafvikling	748	0
I alt andre aktiver	13.452	11.710
AKTIVER I ALT	749.204	538.527
PASSIVER		
6. Investorerens formue	747.821	537.329
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.383	1.198
I alt anden gæld	1.383	1.198
PASSIVER I ALT	749.204	538.527
Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	418.733	443.998
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	329.088	93.331
I alt	747.821	537.329

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY

Akkumulerende KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter		
Indestående i depotselskab	0	4
Noterede obligationer fra danske udstedere	180	417
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	34.004	30.680
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	681	1.475
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-3	-14
I alt renter	34.862	32.562
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	116	-570
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	19.727	-31.168
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-439	-2.896
I alt obligationer	19.404	-34.634
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	253	490
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-141	-72
Handelsomkostninger ved løbende drift	112	418
5. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	2.448	2.960
Gebyrer til depotselskab	472	425
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.107	1.555
Øvrige omkostninger	1	-38
Fast administrationshonorar	817	614
I alt afdelingsdirekte omkostninger	5.845	5.516
Andel af fællesomkostninger ¹⁾		
Honorar til bestyrelse	0	4
Løn til direktion	0	7
Løn til personale	0	91
Honorar til revisorer	0	6
Husleje m.v.	0	4
Kontorhold m.v.	0	6
It-omkostninger	0	45
Markedsføringsomkostninger	0	45
Øvrige omkostninger	0	-30
I alt fællesomkostninger	0	178
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	0	4
Løn til direktion	0	7
Løn til personale	0	91
Honorar til revisorer	0	6
Husleje m.v.	0	4
Kontorhold m.v.	0	6
It-omkostninger	0	45
Markedsføringsomkostninger	2.448	3.005
Gebyrer til depotselskab	472	425
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.107	1.555
Øvrige omkostninger ²⁾	1	-68
Fast administrationshonorar	817	614
I alt administrationsomkostninger	5.845	5.694

¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.

Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.

²⁾ Momsrefusioner er medregnet under "Andre indtægter" for 2015.

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY

Akkumulerende KL – Årsregnskab

6. Investorenes formue	2016	2015
Investorenes formue primo	537.329	494.692
Emissioner i året	281.948	157.864
Indløsninger i året	-120.262	-100.941
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	573	446
Overført fra resultatopgørelsen	48.233	-14.732
I alt Investorenes formue	747.821	537.329
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	434.706	597.794
Kursværdi af salg af værdipapirer	243.691	521.531
Samlet kursværdi	678.397	1.119.325
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,98 %	96,39 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,90 %	0,58 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	96,88 %	96,97 %
Andre aktiver/anden gæld	3,12 %	3,03 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande		
Frankrig	14,16 %	15,01 %
Italien	12,45 %	15,50 %
England	11,32 %	13,57 %
Luxembourg	11,00 %	9,24 %
Tyskland	10,64 %	9,52 %
Holland	7,14 %	5,76 %
USA	6,02 %	3,34 %
Sverige	3,84 %	1,87 %
Øvrige	20,30 %	22,24 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,12 %	3,95 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Obligationer fordelt på brancher		
Cyklisk forbrug	27,22 %	36,89 %
Stabilt forbrug	24,36 %	12,41 %
Råvarer	12,16 %	7,68 %
Finans	11,21 %	15,69 %
Kommunikation	9,62 %	8,42 %
Industri	7,18 %	9,44 %
Energi	3,16 %	2,80 %
Forsyning	1,98 %	2,72 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,12 %	3,95 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾	2014	2013	2012
Andel af nettoresultat	30.574	-13.010	-12.492	19.060	34.909
Cirkulerende andele nominelt	280.007	320.774	347.929	229.082	205.229
Antal cirkulerende andele i stk.	2.800.074	3.207.745	3.479.292	2.290.820	2.052.282
Investorenes formue	418.733	443.998	494.692	329.663	276.769
Indre værdi pr. andel (DKK)	149,54	138,41	142,18	143,91	134,86
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	8,04 %	-2,65 %	-1,20 %	6,71 %	17,90 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	8,81 %	0,22 %	-	-	-
Omkostningsprocent (TER)	1,20 %	1,13 %	1,10 %	1,07 %	1,02 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,39 %	1,58 %	1,50 %	1,45 %	1,51 %
Sharpe Ratio (5 år)	1,02	0,50	0,99	1,62	-
Standardafvigelse (5 år)	5,18	6,92	7,56	11,54	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 25. august 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	35.425	-7.482
Klassespecifikke andre indtægter	13	46
Andel af fællesomkostninger	0	-178
Klassespecifikke omkostninger	-4.863	-5.396
I alt andel af nettoresultat	30.574	-13.010
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	30.574	-13.010
I alt disponeret	30.574	-13.010
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	280.007	320.774
Antal stk.	2.800.074	3.207.745
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	320.774	347.929
Emissioner i året	44.206	32.308
Indløsninger i året	-84.973	-59.463
I alt cirkulerende andele	280.007	320.774
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	443.998	494.692
Emissioner i året	62.757	45.761
Indløsninger i året	-119.026	-83.859
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	430	414
Overført fra resultatopgørelsen	30.574	-13.010
I alt investorenes formue ultimo	418.733	443.998

Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af nettoresultat	17.659	-1.723
Cirkulerende andele nominelt	306.199	94.467
Antal cirkulerende andele i stk.	3.061.985	944.665
Investorenes formue	329.088	93.331
Indre værdi pr. andel (DKK)	107,48	98,80
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	8,78 %	-1,20%
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	8,81 %	-0,83%
Omkostningsprocent (TER)	0,48 %	0,16%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,70	0,76

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	18.636	-1.602
Klassespecifikke andre indtægter	5	0
Klassespecifikke omkostninger	-981	-121
I alt andel af nettoresultat	17.659	-1.723
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	17.659	-1.723
I alt disponeret	17.659	-1.723
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	306.199	94.467
Antal stk.	3.061.985	944.665
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	94.467	0
Emissioner i året	212.932	111.867
Indløsninger i året	-1.200	-17.400
I alt cirkulerende andele	306.199	94.467
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	93.331	0
Emissioner i året	219.191	112.103
Indløsninger i året	-1.236	-17.082
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	143	32
Overført fra resultatopgørelsen	17.659	-1.722
I alt investorenes formue ultimo	329.088	93.331

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

Sydneyinvest Virksomhedsobligationer HY 2017 KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0060539716
Introduktionsdato	24. februar 2014
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Styktørrelse	100
Risikoskala	3
Benchmark	Afdelingen har ikke et benchmark
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydneyinvest.dk, www.sydneyinvest.de og www.sydneyinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen har fast udløb den 31.12.2017, og afdelingen afvikles pr. denne dato. Afdelingen investerer globalt i højtforrentede virksomhedsobligationer med kort løbetid. Hovedparten af afdelingens investeringer vil være afdækket til danske kroner eller euro. Danske realkredit- og statsobligationer vil i perioder kunne udgøre en del af porteføljen. Det vil især gøre sig gældende i perioden op til afviklingen af afdelingen, hvor de vil kunne udgøre næsten hele porteføljen.

Risikoprofil

Afdelingens risici består af kreditrisiko og renterisiko. Den samlede risiko for afdelingen er aftagende frem mod den planlagte udløbsdato. Renterisikoen reduceres i takt med, at udløb på afdelingens investeringer nærmer sig, og i slutningen af afdelingens levetid øges kreditkvaliteten i afdelingens investeringer. Afdelingen er velegnet til investeringer med en investeringshorisont, som matcher afdelingens udløbsdato.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoskala 3.

Udvikling

Afdelingen gav i 2016 et afkast på 5,3 %. Markedet har klaret sig bedre end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligt i forhold til den generelle markedsudvikling.

Markedet for HY-virksomhedsobligationer har i 2016 været påvirket af en stigende søgning efter merrente, især efter lanceringen af den europæiske centralbanks opkøbsprogram af virksomhedsobligationer. Dette har medvirket til at kreditspændet på HY-virksomhedsobligationer er faldet markant, hvilket har betydet højere obligationskurser for HY-virksomhedsobligationer.

Afdelingen har ikke noget benchmark. Afdelingen har givet et dårligere afkast end det generelle marked for HY-virksomhedsobligationer, primært grundet den meget lave løbetid på obligationerne.

Markedsforventninger

Vi forventer en stabil udvikling for HY-Virksomhedsobligationer i 2017. Generelt venter vi stigende statsrenter i Europa, mens at vi forventer, at kreditspændene samtidig vil kunne stige lidt fra de meget lave niveauer ved udgangen af 2016. Fundamentalt er selskaberne i HY-segmentet i en særdeles solid position. Flere selskaber har udnyttet de lave renteniveauer til at udstede nye virksomhedsobligationer, hvilket på længere sigt vil lette selskabernes rentebyrde. Stigende statsrenter, politisk uro i Eurozonen samt øget M&A-aktivitet er de væsentligste risikofaktorer, som negativt kan påvirke den forventede udvikling i 2017.

Vi forventer, at afdelingen vil give et afkast i 2017 på niveau med det generelle markedsafkast for korte virksomhedsobligationer eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydneyinvest Virksomhedsobligationer HY 2017 KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2014-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014 ¹⁾
Resultatopgørelse			
Renter og udbytter	48.457	55.466	38.801
Kursreguleringer	-4.248	-56.224	-35.920
Andre indtægter	15	38	31
Administrationsomkostninger	-7.411	-7.436	-6.272
Årets nettoresultat	36.813	-8.156	-3.360
Aktiver			
Likvide midler	31.841	17.529	56.343
Noterede obligationer fra danske udstedere	776	745	10.598
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	645.885	719.695	739.563
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	0	11.296
Afledte finansielle instrumenter	1.036	1.027	2.300
Andre aktiver	9.810	15.102	13.280
Aktiver i alt	689.348	754.098	833.380
Passiver			
Anden gæld	1.631	1.793	1.835
Afledte finansielle instrumenter	3.246	5.345	50.032
Investorenes formue	684.471	746.960	781.513
Passiver i alt	689.348	754.098	833.380
Cirkulerende andele			
Nominelt (i 1.000 kr.)	703.120	776.370	776.370
Antal stk.	7.031.197	7.763.697	7.763.697
NØGLETAL			
Indre værdi pr. andel (DKK)	97,35	96,21	100,66
Udbytte pr. bevis i DKK	4,00	4,00	3,40
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	5,34 %	-1,14 %	0,66%
Omkostningsprocent	1,06 %	0,96 %	0,84%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,23 %	1,19 %	1,11%
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,00	0,00	0,14

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

¹⁾ Introduktionsdato 24. februar 2014

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY 2017 KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
Renter og udbytter		
1. Renter	48.457	55.466
I alt renter og udbytter	48.457	55.466
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	4.323	-1.280
2. Aktier	0	80
2. Afledte finansielle instrumenter	-8.242	-56.110
Valutakonti	-108	1.325
3. Handelsomkostninger ved løbende drift	-221	-239
I alt kursgevinster og -tab	-4.248	-56.224
Andre indtægter	15	38
I alt indtægter	44.224	-720
4. Administrationsomkostninger	-7.411	-7.436
Årets nettoresultat	36.813	-8.156
Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	28.125	31.054
Overført til formuen	8.689	-39.210
I alt disponeret	36.813	-8.156

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	31.841	17.529
I alt likvide midler	31.841	17.529
6. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	776	745
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	645.885	719.695
I alt obligationer	646.661	720.440
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.036	1.027
I alt afledte finansielle instrumenter	1.036	1.027
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.810	15.102
I alt andre aktiver	9.810	15.102
AKTIVER I ALT	689.348	754.098
PASSIVER		
5. Investorernes formue	684.471	746.960
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.246	5.345
I alt afledte finansielle instrumenter	3.246	5.345
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.631	1.793
I alt anden gæld	1.631	1.793
PASSIVER I ALT	689.348	754.098

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY 2017 KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter		
Indestående i depotselskab	62	11
Noterede obligationer fra danske udstedere	76	99
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	47.065	54.824
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.267	610
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-13	-78
I alt renter	48.457	55.466
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	31	-79
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.570	-1.220
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-278	19
I alt obligationer	4.323	-1.280
Aktier		
Unoterede aktier i danske selskaber	0	80
I alt aktier	0	80
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsforretninger/futures m.m.	-8.242	-56.110
I alt afledte finansielle instrumenter	-8.242	-56.110
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	249	239
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-28	0
Handelsomkostninger ved løbende drift	221	239
4. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	4.229	4.648
Gebyrer til depotselskab	353	388
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.762	1.937
Øvrige omkostninger	0	-734
Fast administrationshonorar	1.067	924
I alt afdelingsdirekte omkostninger	7.411	7.163
Andel af fællesomkostninger ¹⁾		
Honorar til bestyrelse	0	6
Løn til direktion	0	11
Løn til personale	0	140
Honorar til revisorer	0	10
Husleje m.v.	0	6
Kontorhold m.v.	0	9
It-omkostninger	0	70
Markedsføringsomkostninger	0	69
Øvrige omkostninger	0	-48
I alt fællesomkostninger	0	273
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	0	6
Løn til direktion	0	11
Løn til personale	0	140
Honorar til revisorer	0	10
Husleje m.v.	0	6
Kontorhold m.v.	0	9
It-omkostninger	0	70
Markedsføringsomkostninger	4.229	4.717
Gebyrer til depotselskab	353	388
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.762	1.937
Øvrige omkostninger ²⁾	0	-782
Fast administrationshonorar	1.067	924
I alt administrationsomkostninger	7.411	7.436

¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.

Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.

²⁾ Momsrefusioner er medregnet under "Andre indtægter" for 2015.

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY 2017 KL – Årsregnskab

	2016	2015
5. Investorerne formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	776.370	776.370
Indløsninger i året	-73.250	0
I alt cirkulerende andele	703.120	776.370
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	746.960	781.513
Indløsninger i året	-70.307	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	719	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-31.054	-26.397
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	1.340	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	28.125	31.054
Overført fra resultatopgørelsen	8.689	-39.210
I alt investorerne formue ultimo	684.471	746.960
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	703.120	776.370
Antal stk.	7.031.197	7.763.697
b. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	306.499	231.676
Kursværdi af salg af værdipapirer	321.501	271.492
Samlet kursværdi	628.000	503.168
c. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,48 %	96,45 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	-0,32 %	-0,58 %
	94,15 %	95,87 %
Andre aktiver/anden gæld	5,85 %	4,13 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Obligationer fordelt på brancher		
Finans	50,81 %	31,28 %
Råvarer	10,70 %	13,47 %
Energi	7,56 %	12,27 %
Stabilt forbrug	6,73 %	4,97 %
Cyklisk forbrug	6,71 %	19,18 %
Forsyning	5,35 %	3,25 %
Industri	4,26 %	5,74 %
Kommunikation	2,04 %	4,29 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	5,85 %	5,55 %
I alt	100,00 %	100,00 %
e. Obligationer fordelt på lande		
USA	28,42 %	22,68 %
England	12,46 %	7,98 %
Luxembourg	9,01 %	8,66 %
Tyskland	7,49 %	3,89 %
Cayman Islands	6,07 %	1,92 %
Frankrig	5,34 %	4,38 %
Irland	4,21 %	3,68 %
Holland	3,54 %	7,00 %
Øvrige	17,61 %	34,26 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	5,85 %	5,55 %
I alt	100,00 %	100,00 %
f. Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger		
Valuta		
Schweiziske franc (CHF)	-12.526	-13.821
Danske kroner (DKK)	470.076	488.494
Britiske pund (GBP)	-47.800	-55.144
Norske kroner (NOK)	-2.036	-6.863
Svenske kroner (SEK)	-25.675	-29.297
Amerikanske dollar (USD)	-387.725	-387.688
I alt	-5.686	-4.319

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY 2019 KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0060681385
Introduktionsdato	1. februar 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
Benchmark	Afdelingen har ikke et benchmark
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen har fast udløb den 31.12.2019, og afdelingen afvikles pr. denne dato. Afdelingen investerer globalt i højtforrentede virksomhedsobligationer med kort løbetid. Hovedparten af afdelingens investeringer vil være afdækket til danske kroner eller euro. Danske realkredit- og statsobligationer vil i perioder kunne udgøre en del af porteføljen. Det vil især gøre sig gældende i perioden op til afviklingen af afdelingen, hvor de vil kunne udgøre næsten hele porteføljen.

Risikoprofil

Afdelingens risici består af kreditrisiko og renterisiko. Den samlede risiko for afdelingen er aftagende frem mod den planlagte udløbsdato. Renterisikoen reduceres i takt med, at udløb på afdelingens investeringer nærmer sig, og i slutningen af afdelingens levetid øges kreditkvaliteten i afdelingens investeringer. Afdelingen er velegnet til investeringer med en investeringshorisont, som matcher afdelingens udløbsdato.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoskala 3.

Udvikling

Afdelingen gav i 2016 et afkast på 8,1 %. Markedet har klaret sig bedre end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligt i forhold til den generelle markedsudvikling.

Markedet for HY-virksomhedsobligationer har i 2016 været påvirket af en stigende søgning efter merrente, især efter lanceringen af den europæiske centralbanks opkøbsprogram af virksomhedsobligationer. Dette har medvirket til at kreditspændet på HY-virksomhedsobligationer er faldet markant, hvilket har betydet højere obligationskurser for HY-virksomhedsobligationer.

Afdelingen har ikke noget benchmark. Afdelingen har givet et dårligere afkast end det generelle marked for HY-virksomhedsobligationer, primært grundet en betydeligt lavere løbetid på obligationerne end det generelle marked.

Markedsforventninger

Vi forventer en stabil udvikling for HY-Virksomhedsobligationer i 2017. Generelt venter vi stigende statsrenter i Europa, mens at vi forventer, at kreditspændene samtidig vil kunne stige lidt fra de meget lave niveauer ved udgangen af 2016. Fundamentalt er selskaberne i HY-segmentet i en særdeles solid position. Flere selskaber har udnyttet de lave renteniveauer til at udstede nye virksomhedsobligationer, hvilket på længere sigt vil lette selskabernes rentebyrde. Stigende statsrenter, politisk uro i Eurozonen samt øget M&A-aktivitet er de væsentligste risikofaktorer, som negativt kan påvirke den forventede udvikling i 2017.

Vi forventer, at afdelingen vil give et afkast i 2017 på niveau med det generelle markedsafkast for korte virksomhedsobligationer eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY 2019 KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
Resultatopgørelse	
Renter og udbytter	23.622
Kursreguleringer	10.459
Andre indtægter	1
Administrationsomkostninger	-4.199
Årets nettoresultat	29.883
Aktiver	
Likvide midler	17.418
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.970
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	430.093
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.822
Afledte finansielle instrumenter	575
Andre aktiver	6.985
Aktiver i alt	460.863
Passiver	
Anden gæld	1.073
Afledte finansielle instrumenter	1.821
Investorenes formue	457.969
Passiver i alt	460.863
Cirkulerende andele	
Nominelt (i 1.000 kr.)	423.703
Antal stk.	4.237.025
NØGLETAL	
Indre værdi pr. andel (DKK)	108,09
Udbytte pr. bevis i DKK	2,65
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	8,09 %
Omkostningsprocent	0,96 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,27 %
Værdipapireernes omsætningshastighed (PTR)	0,08

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

¹⁾ Introduktionsdato 1. februar 2016

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY 2019 KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
	Renter og udbytter	
1.	Renter	23.622
	I alt renter og udbytter	23.622
	Kursgevinster og -tab	
2.	Obligationer	19.187
2.	Afledte finansielle instrumenter	-8.802
	Valutakonti	103
3.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-29
	I alt kursgevinster og -tab	10.459
	Andre indtægter	1
	I alt indtægter	34.082
4.	Administrationsomkostninger	-4.199
	Årets nettoresultat	29.883
	Overskudsdisponering	
	Til disposition	
	Foreslået udlodning for regnskabsåret	11.228
	Overført til formuen	18.655
	I alt disponeret	29.883

¹⁾ Introduktionsdato 1. februar 2016

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note	(i 1.000 DKK)	2016
	AKTIVER	
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	17.418
	I alt likvide midler	17.418
6.	Obligationer	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.970
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	430.093
	Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.822
	I alt obligationer	435.885
	Afledte finansielle instrumenter	
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	575
	I alt afledte finansielle instrumenter	575
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.985
	I alt andre aktiver	6.985
	AKTIVER I ALT	460.863
	PASSIVER	
5.	Investorerne formue	457.969
	Afledte finansielle instrumenter	
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.821
	I alt afledte finansielle instrumenter	1.821
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	1.073
	I alt anden gæld	1.073
	PASSIVER I ALT	460.863

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY 2019 KL – Årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2016
1. Renter		
Indestående i depotselskab		39
Noterede obligationer fra danske udstedere		179
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		23.135
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere		275
Renteudgifter og negative renter i depotselskab		-6
I alt renter		23.622
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		18.560
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere		627
I alt obligationer		19.187
Afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsforretninger/futures m.m.		-8.802
I alt afledte finansielle instrumenter		-8.802
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger		214
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-184
Handelsomkostninger ved løbende drift		29
4. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger		2.373
Gebyrer til depotselskab		240
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen		989
Øvrige omkostninger		-7
Fast administrationshonorar		605
I alt afdelingsdirekte omkostninger		4.199
<p>Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.</p>		
5. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Emissioner i året		423.703
I alt cirkulerende andele		423.703
Investorenes formue		
Emissioner i året		427.766
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		320
Foreslået udlodning for regnskabsåret		11.228
Overført fra resultatopgørelsen		18.655
I alt investorenes formue ultimo		457.969
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
<p>Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.</p>		

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY 2019 KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	2016
a. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)		423.703
Antal stk.		4.237.025
b. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer		457.394
Kursværdi af salg af værdipapirer		38.640
Samlet kursværdi		496.034
c. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter		94,56 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked		0,62 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked		0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter		-0,27 %
		94,91 %
Andre aktiver/anden gæld		5,09 %
I alt		100,00 %
d. Obligationer fordelt på brancher		
Finans		25,05 %
Stabilt forbrug		20,08 %
Cyklisk forbrug		14,58 %
Råvarer		11,92 %
Industri		7,98 %
Kommunikation		5,60 %
Forsyning		5,08 %
Energi		4,62 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		5,09 %
I alt		100,00 %
e. Obligationer fordelt på lande		
USA		29,97 %
England		12,02 %
Frankrig		5,83 %
Luxembourg		5,27 %
Tyskland		4,40 %
Holland		3,82 %
Italien		3,58 %
Norge		3,01 %
Øvrige		27,01 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.		5,09 %
I alt		100,00 %
f. Underliggende eksponering ved valutaterminsforretninger		
Valuta		
Schweiziske franc (CHF)		
Danske kroner (DKK)		271.278
Britiske pund (GBP)		-28.108
Norske kroner (NOK)		-4.828
Svenske kroner (SEK)		-4.682
Amerikanske dollar (USD)		-239.685
I alt		-6.025

Sydneyinvest Virksomhedsobligationer IG KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer IG A DKK	Virksomhedsobligationer IG W DKK d h
ISIN	DK0060409266	DK0060751501
Introduktionsdato	5 marts 2012	5. oktober 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	100
Risikoscala	3	3
Vægtet benchmark	80 % ML Gl.Corp + 20 % ML Gl. BroadM.	80 % ML Gl.Corp + 20 % ML Gl. BroadM.
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydneyinvest.dk, www.sydneyinvest.de og www.sydneyinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i virksomhedsobligationer fra hele verden. Obligationerne har en høj rating svarende til Investment Grade, hvilket vil sige, at de er udstedt af solide og stærke selskaber med en tilfredsstillende tilbagebetalingsevne. Valutarisikoen i afdelingen er begrænset, og der bliver lagt vægt på stabilitet i afkastet.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Virksomhedsobligationer IG A DKK og Virksomhedsobligationer IG W DKK d h. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Investor skal være opmærksom på, at udviklingen på markedet for højtratede virksomhedsobligationer varierer en del. Det kan skyldes selskabsspecifikke forhold som kreditrisikoen og generelle bevægelser i renteniveauet forårsaget af ændrede økonomiske, politiske, reguleringsmæssige samt markedsmæssige forhold som f.eks. likviditetsrisikoen, kreditrisikoen. Kreditrisikoen kan opstå i forbindelse med en virksomheds konkurs eller nedgradering af ratingen hos et af de anerkendte kreditvurderingsbureauer. Likviditetsrisikoen afspejler de stressede markedssituationer, hvor det er vanskeligt helt eller delvist at afhænde en ønsket mængde virksomhedsobligationer til markedskurser pga. utilstrækkelig markedsdeltagelse på købsiden. Afdelingens midler placeres i virksomhedsobligationer med "investment grade"-rating. Der er således tale om investeringer med en middel risikoprofil, det vil sige, at der kan forventes nogle kursudsving i afdelingen.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoscala 3.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2016 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem andelsklasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, samt at Virksomhedsobligationer W DKK d h ikke har eksisteret i hele perioden. Benchmark er beregnet for samme periode som andelsklassernes afkast, hvilket forklarer forskellene i benchmark.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer IG A DKK	4,58 %	4,14 %
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	-2,02 %	2,81 %

Markedet for virksomhedsobligationer har klaret sig lidt bedre end forventet ved årets indgang. Andelsklassen Virksomhedsobligationer IG A DKK har klaret sig bedre i forhold til benchmark, mens andelsklassen Virksomhedsobligationer IG W DKK d h har klaret sig dårligt.

Markedet for IG-virksomhedsobligationer har i 2016 været understøttet af det lave rentemiljø og en bedring af den globale økonomi ført an af USA. Udviklingen har været gunstig for kreditspændene i BBB-ratede virksomhedsobligationer. De underliggende statsrenter faldt mærkbart i 1. halvår i USA og Tyskland, men er efterfølgende steget i forventning om, at centralbankerne vil påbegynde en normalisering af pengepolitikken. Men set i forhold til starten af året er de amerikanske rente steget relativt beskedent, mens de tyske renter er faldet.

Markedsforventninger

Vi forventer en stabil udvikling for afdelingen Virksomhedsobligationer IG KL i 2017. Generelt venter vi stigende statsrenter i USA og Europa, mens vi forventer, at kreditspændene vil kunne stige fra de meget lave niveauer ved udgangen af 2016. En hårdere opstramning af pengepolitikken i USA end ventet og en hurtigere neddrøsling af ECB's opkøbsprogram af virksomhedsobligationer ses som de største risikofaktorer, som kan gribe forstyrrende ind i den forventede positive udvikling i 2017.

Vi forventer, at afdelingen vil give et afkast i 2017 på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest Virksomhedsobligationer IG KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2012-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012 ¹⁾
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	41.298	47.565	48.010	60.223	38.480
Kursreguleringer	14.105	-51.555	11.359	-46.252	70.380
Andre indtægter	137	51	135	63	0
Administrationsomkostninger	-10.318	-12.091	-12.224	-14.906	-9.689
Skat	-85	-20	0	0	0
Årets nettoresultat	45.137	-16.050	47.280	-872	99.171
Aktiver					
Likvide midler	34.897	8.480	105.413	66.347	67.661
Noterede obligationer fra danske udstedere	20.296	21.192	21.789	7.598	11.793
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	878.049	996.089	1.056.724	1.203.650	1.476.961
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	11.714	0	3.886	0
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	1.321	1.409	461
Afledte finansielle instrumenter	111	1.314	2.781	27.263	5.220
Andre aktiver	12.192	14.263	15.870	19.466	26.182
Aktiver i alt	945.545	1.053.052	1.203.898	1.329.619	1.588.278
Passiver					
Optagne lån	0	0	0	22.960	0
Anden gæld	1.990	5.190	2.560	2.873	3.169
Afledte finansielle instrumenter	15.461	1.779	82.826	4.470	3.383
Investorenes formue	928.094	1.046.083	1.118.512	1.299.316	1.581.726
Passiver i alt	945.545	1.053.052	1.203.898	1.329.619	1.588.278
NØGLETAL					
Årets nettoresultat	45.137	-16.050	47.280	-872	99.171
Investorenes formue	928.094	1.046.083	1.118.512	1.299.316	1.581.726
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,69	0,47	0,64	0,80	0,56

¹⁾ Introduktionsdato 5. marts 2012

Årets resultat og investorenes formue fordeles på andelsklasserne således

(i 1.000 DKK)	2016		2015	
	Årets nettoresultat	Investorenes formue ultimo året	Årets nettoresultat	Investorenes formue ultimo året
Virksomhedsobligationer IG A DKK	45.442	914.866	-16.050	1.046.083
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h ¹⁾	-305	13.228	-	-
I alt	45.137	928.094	-16.050	1.046.083

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 5. oktober 2016

Sydinvest Virksomhedsobligationer IG KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
Renter og udbytter		
1. Renter	41.298	47.565
I alt renter og udbytter	41.298	47.565
Kursgevinster og -tab		
2. Obligationer	32.762	40.261
2. Aktier	0	115
2. Afledte finansielle instrumenter	-17.464	-88.076
Valutakonti	-176	-3.187
Øvrige aktiver/passiver	0	1
3. Handelsomkostninger ved løbende drift	-1.017	-669
I alt kursgevinster og -tab	14.105	-51.555
Andre indtægter	137	51
I alt indtægter	55.540	-3.939
4. Administrationsomkostninger	-10.318	-12.091
Resultat før skat	45.222	-16.030
5. Skat	-85	-20
Årets nettoresultat	45.137	-16.050
Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-9.235	-63.943
Til rådighed for udlodning	-9.235	-63.943
Overført til formuen	54.372	47.893
I alt disponeret	45.137	-16.050
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:		
Virksomhedsobligationer IG A DKK		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-8.879	-63.943
Overført til formuen	54.321	47.893
Virksomhedsobligationer IG W DKK d		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-356	0
Overført til formuen	51	0

Sydinvest Virksomhedsobligationer IG KL – Årsregnskab

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	11.047	8.480
Indestående på marginkonto i depotselskab	23.850	0
I alt likvide midler	34.897	8.480
7. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	20.296	21.192
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	878.049	996.089
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	11.714
I alt obligationer	898.345	1.028.995
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	111	1.314
I alt afledte finansielle instrumenter	111	1.314
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	11.360	14.263
Mellemværende vedr. handelsafvikling	831	0
I alt andre aktiver	12.191	14.263
AKTIVER I ALT	945.544	1.053.052
PASSIVER		
6. Investorerens formue	928.094	1.046.083
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	15.461	1.779
I alt afledte finansielle instrumenter	15.461	1.779
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.990	2.595
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	2.595
I alt anden gæld	1.990	5.190
PASSIVER I ALT	945.545	1.053.052
Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Virksomhedsobligationer IG A DKK	914.866	1.046.083
Virksomhedsobligationer IG W DKK d h	13.228	-
I alt	928.094	1.046.083

Sydinvest Virksomhedsobligationer IG KL – Årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter			
Indestående i depotselskab		46	12
Noterede obligationer fra danske udstedere		769	571
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		40.189	46.332
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere		322	768
Renteudgifter og negative renter i depotselskab		-28	-118
I alt renter		41.298	47.565
2. Kursgevinster og -tab			
Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		353	-368
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		32.273	38.645
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere		136	1.984
I alt obligationer		32.762	40.261
Aktier			
Unoterede aktier i danske selskaber		0	115
I alt aktier		0	115
Afledte finansielle instrumenter			
Valutaterminsforretninger/futures m.m.		-16.643	-84.629
Renteterminsforretninger/futures m.m.		-820	-3.447
I alt afledte finansielle instrumenter		-17.464	-88.076
3. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		1.077	743
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-60	-74
Handelsomkostninger ved løbende drift		1.017	669
4. Administrationsomkostninger			
Afdelingsdirekte omkostninger			
Markedsføringsomkostninger		5.736	6.827
Gebyrer til depotselskab		572	650
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen		2.496	2.844
Øvrige omkostninger		5	8
Fast administrationshonorar		1.509	1.358
I alt afdelingsdirekte omkostninger		10.318	11.687
Andel af fællesomkostninger ¹⁾			
Honorar til bestyrelse		0	9
Løn til direktion		0	16
Løn til personale		0	206
Honorar til revisorer		0	15
Husleje m.v.		0	9
Kontorhold m.v.		0	13
It-omkostninger		0	103
Markedsføringsomkostninger		0	102
Øvrige omkostninger		0	-69
I alt fællesomkostninger		0	404

Sydinvest Virksomhedsobligationer IG KL – Årsregnskab

	2016	2015
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	0	9
Løn til direktion	0	16
Løn til personale	0	206
Honorar til revisorer	0	15
Husleje m.v.	0	9
Kontorhold m.v.	0	13
It-omkostninger	0	103
Markedsføringsomkostninger	5.736	6.929
Gebyrer til depotselskab	572	650
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.496	2.844
Øvrige omkostninger ^{*)}	5	-61
Fast administrationshonorar	1.509	1.358
I alt administrationsomkostninger	10.318	12.091
<p>^{*)} Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.</p> <p>Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.</p> <p>^{**)} Momsrefusioner er medregnet under "Andre indtægter" for 2015.</p>		
5. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	85	20
I alt skat	85	20
6. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.003.321	1.058.631
Emissioner i året	22.410	48.190
Indløsninger i året	-186.721	-103.500
I alt cirkulerende andele	839.010	1.003.321
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.046.083	1.118.512
Emissioner i året	38.729	51.625
Indløsninger i året	-202.751	-108.654
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	896	650
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	54.372	47.893
Overført til udlodning til næste år	-9.235	-63.943
I alt investorenes formue ultimo	928.094	1.046.083
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest Virksomhedsobligationer IG KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	933.236	568.851
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.096.648	660.049
Samlet kursværdi	2.029.884	1.228.900
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,79 %	97,24 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	1,12 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	-1,65 %	-0,04 %
	95,14 %	98,32 %
Andre aktiver/anden gæld	4,86 %	1,68 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande		
USA	39,47 %	41,73 %
England	7,68 %	7,72 %
Holland	7,47 %	7,67 %
Frankrig	5,77 %	4,75 %
Mexico	3,50 %	2,67 %
Kina	3,13 %	0,55 %
Qatar	2,43 %	2,21 %
Førene Arabiske Emirater	2,39 %	2,14 %
Øvrige	23,30 %	26,68 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,86 %	3,89 %
I alt	100,00%	100,00 %
d. Obligationer fordelt på brancher		
Finans	31,64 %	30,83 %
Energi	12,45 %	12,84 %
Råvarer	11,30 %	8,44 %
Cyklisk forbrug	11,02 %	13,65 %
Industri	8,70 %	8,82 %
Kommunikation	7,54 %	6,80 %
Stabilt forbrug	7,16 %	7,91 %
Forsyning	5,34 %	6,82 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,86 %	3,89 %
I alt	100,00%	100,00 %
e. Underliggende eksponering ved futures		
Solgte valutfutures		
Amerikanske dollar (USD)	-14.631	-33.383
I alt	-14.631	-33.383
f. Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger		
Valuta		
Danske kroner (DKK)	680.063	756.702
Britiske pund (GBP)	-63.546	-70.803
Amerikanske dollar (USD)	-634.460	-686.729
I alt	-17.943	-830

Virksomhedsobligationer IG A DKK - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016 ²⁾	2015	2014	2013	2012 ¹⁾
Andel af nettoresultat	45.442	-16.050	47.280	-872	99.171
Cirkulerende andele nominelt	839.010	1.003.321	1.058.631	1.230.459	1.448.708
Antal cirkulerende andele i stk.	8.390.100	10.033.213	10.586.313	12.304.594	14.487.080
Investorenes formue	914.866	1.046.083	1.118.512	1.299.316	1.581.726
Indre værdi pr. andel (DKK)	109,04	104,26	105,66	105,60	109,18
Udbytte pr. bevis i DKK	0,00	0,00	0,00	4,20	3,75
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	4,58 %	-1,32 %	4,14 %	0,14 %	9,18%
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	4,14 %	-1,17 %	7,83 %	-1,05 %	6,18%
Omkostningsprocent (TER)	1,04 %	1,06 %	1,05 %	1,03 %	0,83%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,17 %	1,37 %	1,41 %	1,44 %	1,40%
Sharpe Ratio (3 år)	0,78	0,29	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	3,17	2,98	-	-	-

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

¹⁾ Introduktionsdato 5. marts 2012

²⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 5.oktober 2016

Virksomhedsobligationer IG A DKK - Nøgletal og noter

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	55.692	-4.010
Klassespecifikke andre indtægter	137	51
Andel af fællesomkostninger	0	-404
Klassespecifikke omkostninger	-10.302	-11.687
Andel af skat	-84	0
I alt andel af nettoresultat	45.442	-16.050
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-8.879	-63.943
Til rådighed for udlodning	-8.879	-63.943
Overført til formuen	54.321	47.893
I alt disponeret	45.442	-16.050
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-63.943	-46.200
Renter	41.199	47.682
Andre indtægter	137	51
Ikke-refunderbar renteskat	-84	-20
Kursgevinst til udlodning	7.697	-67.725
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	6.115	2.269
¹⁾ Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-8.879	-63.943
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	0
I alt administrationsomkostninger	0	0
Til rådighed for udlodning	-8.879	-63.943
¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes		
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	839.010	1.003.321
Antal stk.	8.390.100	10.033.213
d. Investorerne formue	2016	2015
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.003.321	1.058.631
Emissioner i året	22.410	48.190
Indløsninger i året	-186.721	-103.500
I alt cirkulerende andele	839.010	1.003.321
d2. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	1.046.083	1.118.512
Emissioner i året	24.227	51.625
Indløsninger i året	-201.776	-108.654
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	890	650
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	54.321	47.893
Overført til udlodning til næste år	-8.879	-63.943
I alt investorerne formue ultimo	914.866	1.046.083

Virksomhedsobligationer IG W DKK d - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
Andel af nettoresultat	-305
Cirkulerende andele nominelt	13.500
Antal cirkulerende andele i stk.	135.000
Investorenes formue	13.228
Indre værdi pr. andel (DKK)	97,98
Udbytte pr. bevis i DKK	0,00
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	-2,02 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	-2,81 %
Omkostningsprocent (TER)	0,11 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,62 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 5. oktober 2016

Virksomhedsobligationer IG W DKK d - Nøgletal og noter

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat	
Andel af resultat af fællesporteføljen	-289
Klassespecifikke omkostninger	-15
Formuebevægelser	-1
I alt andel af nettoresultat	-305
b. Overskudsdisponering	
b1. Til disposition	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0
Overført til udlodning næste år	-356
Til rådighed for udlodning	-356
Overført til formuen	51
I alt disponeret	-305
b2. Til rådighed for udlodning	
Renter	128
Ikke-refunderbar renteskat	-1
Kursgevinst til udlodning	-434
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-49
¹⁾ Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-356
Administrationsomkostninger til modregning	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0
I alt administrationsomkostninger	0
Til rådighed for udlodning	-356
¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes	
c. Cirkulerende andele	
Nominelt (i 1.000 kr.)	13.500
Antal stk.	135.000
d. Investorenes formue	
d1. Cirkulerende andele	
Emissioner i året	14.500
Indløsninger i året	-1.000
I alt cirkulerende andele	13.500
d2. Investorenes formue	
Emissioner i året	14.502
Indløsninger i året	-975
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	6
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0
Overført fra resultatopgørelsen	51
Overført til udlodning til næste år	-356
I alt investorenes formue ultimo	13.228

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 5. oktober 2016

Sydinvest Afrika KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0060049708
Introduktionsdato	26. oktober 2006
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoscala	6
Benchmark	MSCI Combined Indeks
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i afrikanske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i et begrænset antal markeder, der er præget af store udsving i økonomien. Det er derfor forbundet med høj risiko at investere i afdelingen på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fem år.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoscala 6.

Udvikling

Afdelingen gav i 2016 et afkast på $-5,3\%$, mens benchmark steg med $5,4\%$. Markedet har klaret sig dårligere end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligt i forhold til benchmark.

De afrikanske aktiemarkeder har især været negativt påvirket af to store devalueringer af valutaerne i henholdsvis Nigeria og Egypten. Det betød også at målt i danske kroner var de to markeder blandt de dårligste i regionen. Omvendt gav Sydafrika et pænt afkast med udgangspunkt i store stigninger for olie- og råvareselskaberne, og Marokko klarede sig også godt.

Afdelingen har givet et afkast, som er $10,7\%$ -point dårligere end benchmark. Aktieudvælgelsen i Kenya og Sydafrika samt en undervægt i Marokko har været de primære faktorer til det dårligere afkast.

Markedsforventninger

Vi forventer, at udviklingen i olie- og råvarepriserne vil spille en stor rolle for aktiemarkederne i Afrika også i 2017. Trods devalueringerne står Egypten og Nigeria stadig over for væsentlige udfordringer i 2017. I Sydafrika forventer vi, at den politiske udvikling bliver afgørende. Nye politisk aktører kan medføre øget optimisme om Sydafrikas vækstpotentielle. Flere strukturelle udfordringer skal håndteres, hvis Sydafrika skal indfri potentialet.

Vi forventer, at afdelingen i 2017 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydivest Afrika KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2012-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	4.974	7.833	9.085	11.354	14.489
Kursreguleringer	-10.942	-30.493	5.878	35.076	29.265
Andre indtægter	16	12	32	55	0
Administrationsomkostninger	-2.191	-3.695	-4.388	-4.328	-4.533
Skat	-486	-849	-923	-910	-711
Årets nettoresultat	-8.629	-27.192	9.684	41.247	38.510
Aktiver					
Likvide midler	7.489	4.419	7.572	6.671	2.805
Noterede aktier i udenlandske selskaber	92.246	144.762	232.181	251.276	196.259
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	0	0	0	32.757
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	262	251	133
Andre aktiver	27	0	159	134	197
Aktiver i alt	99.762	149.181	240.174	258.332	232.151
Passiver					
Anden gæld	437	629	962	1.007	905
Investorerens formue	99.325	148.552	239.212	257.325	231.246
Passiver i alt	99.762	149.181	240.174	258.332	232.151
Cirkulerende andele					
Nominelt (i 1.000 kr.)	132.191	187.291	256.791	289.009	297.184
Antal stk.	1.321.911	1.872.911	2.567.911	2.890.086	2.971.834
NØGLETAL					
Indre værdi pr. andel (DKK)	75,14	79,32	93,15	89,04	77,81
Udbytte pr. bevis i DKK	0,00	0,00	0,00	0,00	2,75
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	-5,27 %	-14,86 %	4,62 %	18,32 %	17,35 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	5,40 %	-12,17 %	12,74 %	15,17 %	14,73 %
Omkostningsprocent	1,89 %	1,85 %	1,76 %	1,70 %	1,91 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	2,83 %	2,80 %	2,48 %	2,88 %	2,52 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,24	-0,10	0,71	0,74	-
Standardafvigelse (5 år)	12,92	11,83	11,60	14,11	-
Tracking error	4,85	3,88	2,01	3,35	-
Active share	39,52	23,06	29,99	32,73	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,56	0,56	0,16	0,66	0,18

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

Sydinvest Afrika KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
Renter og udbytter		
1. Renter	94	26
2. Udbytter	4.880	7.807
I alt renter og udbytter	4.974	7.833
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	-8.522	-31.831
Valutakonti	-1.629	2.279
Øvrige aktiver/passiver	3	-4
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-794	-937
I alt kursgevinster og -tab	-10.942	-30.493
Andre indtægter	16	12
I alt indtægter	-5.952	-22.648
5. Administrationsomkostninger	-2.191	-3.695
Resultat før skat	-8.143	-26.343
6. Skat	-486	-849
Årets nettoresultat	-8.629	-27.192
Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-151.826	-216.045
7. Til rådighed for udlodning	-151.826	-216.045
Overført til formuen	143.197	188.853
I alt disponeret	-8.629	-27.192

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	7.489	4.419
I alt likvide midler	7.489	4.419
Kapitalandele		
9. Noterede aktier i udenlandske selskaber	92.246	144.762
I alt kapitalandele	92.246	144.762
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	27	0
I alt andre aktiver	27	0
AKTIVER I ALT	99.762	149.181
PASSIVER		
8. Investorerne formue	99.325	148.552
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	437	629
I alt anden gæld	437	629
PASSIVER I ALT	99.762	149.181

Sydinvest Afrika KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter		
Indestående i depotselskab	96	33
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-1	-7
I alt renter	94	26
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	4.880	7.807
I alt udbytter	4.880	7.807
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	-8.407	-29.859
Unoterede aktier i danske selskaber	-115	24
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	-1.996
I alt aktier	-8.522	-31.831
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1.045	1.203
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-251	-266
Handelsomkostninger ved løbende drift	794	937
5. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	910	1.529
Gebyrer til depotselskab	411	653
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	649	1.019
Øvrige omkostninger	14	146
Fast administrationshonorar	208	265
I alt afdelingsdirekte omkostninger	2.191	3.612
Andel af fællesomkostninger ¹⁾		
Honorar til bestyrelse	0	2
Løn til direktion	0	3
Løn til personale	0	43
Honorar til revisorer	0	3
Husleje m.v.	0	2
Kontorhold m.v.	0	3
It-omkostninger	0	22
Markedsføringsomkostninger	0	21
Øvrige omkostninger ²⁾	0	-16
I alt fællesomkostninger	0	83
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	0	2
Løn til direktion	0	3
Løn til personale	0	43
Honorar til revisorer	0	3
Husleje m.v.	0	2
Kontorhold m.v.	0	3
It-omkostninger	0	22
Markedsføringsomkostninger	910	1.550
Gebyrer til depotselskab	411	653
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	649	1.019
Øvrige omkostninger ²⁾	14	130
Fast administrationshonorar	208	265
I alt administrationsomkostninger	2.191	3.695

¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.

Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.

²⁾ Momsrefusioner er medregnet under "Andre indtægter" for 2015.

Sydinvest Afrika KL – Årsregnskab

	2016	2015
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	486	849
I alt skat	486	849
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-216.045	-318.719
Renter	96	33
Udbytter	4.880	7.807
Andre indtægter	16	12
Ikke-refunderbar udbytteskat	-486	-849
Kursgevinst til udlodning	-27.479	12.543
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	87.192	83.128
¹⁾ Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-151.826	-216.045
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	0
I alt administrationsomkostninger	0	0
Til rådighed for udlodning	-151.826	-216.045
¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes		
8. Investorerens formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	187.291	256.791
Indløsninger i året	-55.100	-69.500
I alt cirkulerende andele	132.191	187.291
Investorerens formue		
Investorerens formue primo	148.552	239.212
Indløsninger i året	-40.786	-63.923
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	188	455
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	143.197	188.853
Overført til udlodning til næste år	-151.826	-216.045
I alt investorerens formue ultimo	99.325	148.552
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest Afrika KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	132.191	187.291
Antal stk.	1.321.911	1.872.911
b. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	62.883	116.528
Kursværdi af salg af værdipapirer	106.922	172.527
Samlet kursværdi	169.805	289.055
c. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,87 %	97,45 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
Andre aktiver/anden gæld	92,87 %	97,45 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Aktier fordelt på lande		
Sydafrika	58,05 %	32,81 %
Ægypten	12,15 %	18,37 %
Marokko	10,69 %	8,29 %
Kenya	9,90 %	11,37 %
Mauritius	1,16 %	0,82 %
Øvrige	0,92 %	27,33 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	7,13 %	1,01 %
I alt	100,00 %	100,00 %
e. Aktier fordelt på brancher		
Finans	40,71 %	51,45 %
Forbrugsgoder	18,58 %	15,10 %
Telekommunikationsservice	13,03 %	12,13 %
Materialer	8,69 %	0,00 %
Konsumentvarer	7,21 %	13,61 %
Sundhedspleje og personlig service	2,89 %	1,98 %
Industri	1,21 %	1,00 %
Energi	0,56 %	3,72 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	7,13 %	1,01 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Sydinvest BRIK KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0010303882
Introduktionsdato	30. april 2004
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoscala	6
Vægtet benchmark	25 % i MSCI-indeks: BR, RU, IN, CN
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer bredt i aktier fra Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Selskaber i Hongkong, som har deres hovedaktiviteter i Kina, anses for at være kinesiske. Investeringerne er spredt på et stort antal virksomheder i forskellige brancher.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i et begrænset antal markeder, der er præget af store udsving i økonomien. Det er derfor forbundet med en høj risiko at investere i afdelingen på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fem år.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoscala 6.

Udvikling

Afdelingen gav i 2016 et afkast på 26,6 %, mens benchmark steg med 31,9 %. Markedet har klaret sig bedre end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark.

Vi startede året med store kursfald med udgangspunkt i en lav og faldende oliepris samt vækstfrygt i Kina. Februar blev imidlertid bunden i flere af BRIK-landene. I Rusland vendte aktier og valutaen sammen med olien, og i Brasilien steg markederne i forventning om politiske forandringer. Brasilien blev klart det bedste marked målt i kroner. Kina var i stand til at fastholde den økonomiske vækst og gav et lille positivt afkast, mens Indien var næsten uændret efter en overraskende pengeombytning, som trak markedet ned sidst på året.

Afdelingen har givet et afkast, som er dårligere end benchmark. Det relative afkast blev trukket ned af vores investeringer i Brasilien og Kina og blev trukket op af vores investeringer i Rusland og til dels Indien.

Markedsforventninger

For de fleste BRIK-lande vil udmeldinger fra Trump kunne få betydning ved hans tiltrædelse i starten af året. I Kina forventer vi en balancegang mellem kapacitetstilpasninger og stigende infrastrukturinvesteringer på den ene side og en afmatning af boligmarkedet og gældsoptagelsen på den anden side. Vi forventer, at Indien vil få gang i økonomien igen efter pengeombytning, og at den formelle del af økonomien vil få gavn af moms-reformen i 2017. Brasilien står over for svag vækst og en høj værdifastsættelse, men der er dog gang i reformer og rentefald. I Rusland forventer vi en gradvis forbedring af sanktionsbilledet og en fortsat stor afhængighed af olieprisudviklingen.

Vi forventer, at afdelingen vil give et positivt afkast i 2017 på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydivest BRIK KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2012-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	19.156	28.527	43.083	49.489	74.130
Kursreguleringer	114.981	-7.952	16.822	-262.566	281.384
Andre indtægter	71	102	216	521	0
Administrationsomkostninger	-8.999	-12.602	-17.943	-30.479	-38.241
Skat	-1.415	-2.023	-3.073	-4.037	-6.856
Årets nettoresultat	123.794	6.052	39.105	-247.072	310.417
Aktiver					
Likvide midler	10.779	8.369	16.849	11.276	35.940
Noterede aktier i udenlandske selskaber	556.018	584.106	861.592	1.424.205	2.285.182
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	397	11.712	11.049	38.199
Beviser i udenlandske UCITS	0	0	13.720	0	0
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	1.467	1.634	1.322
Andre aktiver	2.838	26.128	3.990	12.470	8.546
Aktiver i alt	569.635	619.000	909.330	1.460.634	2.369.189
Passiver					
Anden gæld	8.000	32.305	5.379	16.692	7.838
Investorenes formue	561.635	586.695	903.951	1.443.942	2.361.351
Passiver i alt	569.635	619.000	909.330	1.460.634	2.369.189
Cirkulerende andele					
Nominelt (i 1.000 kr.)	344.578	422.466	631.117	1.048.517	1.485.709
Antal stk.	3.445.782	4.224.660	6.311.165	10.485.165	14.857.094
NØGLETAL					
Indre værdi pr. andel (DKK)	162,99	138,87	143,23	137,71	158,94
Udbytte pr. bevis i DKK	0,00	10,40	0,00	0,00	3,25
Afkast i DKK (pct.) ^{*)}	26,57 %	-3,04 %	4,01 %	-11,45 %	14,50 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	31,92 %	-3,11 %	2,45 %	-7,82 %	14,42 %
Omkostningsprocent	1,67 %	1,60 %	1,65 %	1,64 %	1,60 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	2,57 %	2,78 %	2,73 %	2,46 %	2,56 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,30	-0,34	-0,09	0,57	-
Standardafvigelse (5 år)	16,85	17,67	16,27	22,30	-
Tracking error	3,57	3,45	5,40	5,01	-
Active share	45,98	29,80	54,03	58,47	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	1,18	1,24	1,21	0,72	0,86

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

Sydinvest BRIK KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
Renter og udbytter		
1. Renter	-10	-19
2. Udbytter	19.166	28.546
I alt renter og udbytter	19.156	28.527
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	118.655	-1.206
Valutakonti	163	-44
Øvrige aktiver/passiver	27	-70
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-3.864	-6.632
I alt kursgevinster og -tab	114.981	-7.952
Andre indtægter	71	102
I alt indtægter	134.208	20.677
5. Administrationsomkostninger	-8.999	-12.602
Resultat før skat	125.209	8.075
6. Skat	-1.415	-2.023
Årets nettoresultat	123.794	6.052
Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	43.936
Overført til udlodning næste år	-22.248	278
7. Til rådighed for udlodning	-22.248	44.214
Overført til formuen	146.042	-38.162
I alt disponeret	123.794	6.052

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	10.779	8.369
I alt likvide midler	10.779	8.369
9. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	556.018	584.106
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	397
I alt kapitalandele	556.018	584.503
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.848	1.998
Mellemværende vedr. handelsafvikling	990	24.130
I alt andre aktiver	2.838	26.128
AKTIVER I ALT	569.635	619.000
PASSIVER		
8. Investorernes formue	561.635	586.695
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.128	2.169
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.872	30.136
I alt anden gæld	8.000	32.305
PASSIVER I ALT	569.635	619.000

Sydinvest BRIK KL – Årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter			
Indestående i depotselskab		2	5
Renteudgifter og negative renter i depotselskab		-13	-24
I alt renter		-10	-19
2. Udbytter			
Noterede aktier i udenlandske selskaber		19.166	28.546
I alt udbytter		19.166	28.546
3. Kursgevinster og -tab			
Aktier			
Noterede aktier i udenlandske selskaber		118.788	-5.577
Unoterede aktier i danske selskaber		0	94
Unoterede aktier i udenlandske selskaber		-133	4.246
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS		0	31
I alt aktier		118.655	-1.206
4. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		4.176	7.709
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-312	-1.077
Handelsomkostninger ved løbende drift		3.864	6.632
5. Administrationsomkostninger			
Afdelingsdirekte omkostninger			
Markedsføringsomkostninger		4.227	5.976
Gebyrer til depotselskab		765	1.017
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen		2.997	3.984
Øvrige omkostninger		56	246
Fast administrationshonorar		954	1.066
I alt afdelingsdirekte omkostninger		8.999	12.289
Andel af fællesomkostninger ¹⁾			
Honorar til bestyrelse		0	7
Løn til direktion		0	12
Løn til personale		0	164
Honorar til revisorer		0	12
Husleje m.v.		0	7
Kontorhold m.v.		0	10
It-omkostninger		0	82
Markedsføringsomkostninger		0	81
Øvrige omkostninger		0	-62
I alt fællesomkostninger		0	313
Samlede administrationsomkostninger			
Honorar til bestyrelse		0	7
Løn til direktion		0	12
Løn til personale		0	164
Honorar til revisorer		0	12
Husleje m.v.		0	7
Kontorhold m.v.		0	10
It-omkostninger		0	82
Markedsføringsomkostninger		4.227	6.057
Gebyrer til depotselskab		765	1.017
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen		2.997	3.984
Øvrige omkostninger ²⁾		56	184
Fast administrationshonorar		954	1.066
I alt administrationsomkostninger		8.999	12.602
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.			
Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.			
²⁾ Momsrefusioner er medregnet under "Andre indtægter" for 2015.			
6. Skat			
Afdelingen er ikke skattepligtig.			
Ikke-refunderbar udbytteskat		1.415	2.023
I alt skat		1.415	2.023

Sydinvest BRIK KL – Årsregnskab

7. Til rådighed for udlodning

	2016	2015
Overført til udlodning fra sidste år	278	-98.897
Renter	2	5
Udbytter	19.166	26.062
Andre indtægter	71	102
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.415	14
Kursgevinst til udlodning	-47.429	130.980
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	7.079	-3.825
*) Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-22.248	54.339
Administrationsomkostninger til modregning	0	-12.602
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	2.375
I alt administrationsomkostninger	0	-10.125
Til rådighed for udlodning	-22.248	44.214

*) Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes

8. Investorenes formue

Cirkulerende andele

Cirkulerende andele primo	422.466	631.117
Emissioner i året	4.150	0
Indløsninger i året	-82.038	-208.651
I alt cirkulerende andele	344.578	422.466

Investorenes formue

Investorenes formue primo	586.695	903.951
Emissioner i året	5.690	0
Indløsninger i året	-114.298	-323.801
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	219	493
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-43.936	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	3.471	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	43.936
Overført fra resultatopgørelsen	146.042	-38.162
Overført til udlodning til næste år	-22.248	278
I alt investorenes formue ultimo	561.635	586.695

9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)

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

Sydinvest BRIK KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	344.578	422.466
Antal stk.	3.445.782	4.224.660
b. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	619.299	996.300
Kursværdi af salg af værdipapirer	770.042	1.300.681
Samlet kursværdi	1.389.341	2.296.981
c. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,00 %	99,56 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,07 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
Andre aktiver/anden gæld	99,00 %	99,63 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Aktier fordelt på lande		
Rusland	28,84 %	25,15 %
Indien	27,31 %	24,93 %
Kina	21,66 %	23,00 %
Brasilien	21,19 %	20,23 %
Øvrige	0,00 %	0,98 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,00 %	5,71 %
I alt	100,00 %	100,00 %
e. Aktier fordelt på brancher		
Finans	27,51 %	23,88 %
Energi	21,96 %	23,16 %
Informationsteknologi	13,12 %	11,88 %
Materialer	8,38 %	5,69 %
Forbrugsgoder	7,28 %	6,55 %
Konsumtvarer	6,36 %	8,63 %
Forsyning	4,44 %	1,75 %
Industri	3,84 %	5,64 %
Sundhedspleje og personlig service	3,75 %	3,18 %
Telekommunikationsservice	2,36 %	3,93 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,00 %	5,71 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Sydinvest BRIK Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0060013001
Introduktionsdato	18. november 2005
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoscala	6
Vægtet benchmark	25 % i MSCI-indeks: BR, RU, IN, CN
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer bredt i aktier fra Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Selskaber i Hongkong, som har deres hovedaktiviteter i Kina, anses for at være kinesiske. Investeringerne er spredt på et stort antal virksomheder i forskellige brancher.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i et begrænset antal markeder, der er præget af store udsving i økonomien. Det er derfor forbundet med en høj risiko at investere i afdelingen på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fem år.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoscala 6.

Udvikling

Afdelingen gav i 2016 et afkast på 24,6 %, mens benchmark steg med 31,9 %. Markedet har klaret sig på niveau med forventningerne ved årets indgang, men afdelingen har klaret sig dårligere i forhold til benchmark.

Vi startede året med store kursfald med udgangspunkt i en lav og faldende oliepris samt vækstfrygt i Kina. Februar blev imidlertid bunden i flere af BRIK-landene. I Rusland vendte aktier og valutaen sammen med olien, og i Brasilien steg markederne i forventning om politiske forandringer. Brasilien blev klart det bedste marked målt i kroner. Kina var i stand til at fastholde den økonomiske vækst og gav et lille positivt afkast, mens Indien var næsten uændret efter en overraskende pengeombytning, som trak markedet ned sidst på året.

Afdelingen har givet et afkast, som er dårligere end benchmark. Det relative afkast blev trukket ned af vores investeringer i Brasilien og Kina og blev trukket op af vores investeringer i Rusland og til dels Indien.

Markedsforventninger

For de fleste BRIK-lande vil udmeldinger fra Trump kunne få betydning ved hans tiltrædelse i starten af året. I Kina forventer vi en balancegang mellem kapacitetstilpasninger og stigende infrastrukturinvesteringer på den ene side og en afmatning af boligmarkedet og gældsoptagelsen på den anden side. Vi forventer, at Indien vil få gang i økonomien igen efter pengeombytning, og at den formelle del af økonomien vil få gavn af moms-reformen i 2017. Brasilien står over for svag vækst og en høj værdifastsættelse, men der er dog gang i reformer og rentefald. I Rusland forventer vi en gradvis forbedring af sanktionsbilledet og en fortsat stor afhængighed af olieprisudviklingen.

Vi forventer, at afdelingen vil give et positivt afkast i 2017 på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest BRIK Akkumulerende KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2012-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	9.539	11.461	15.333	16.266	23.640
Kursreguleringer	60.446	-5.212	8.431	-81.586	83.531
Andre indtægter	28	38	70	146	0
Administrationsomkostninger	-4.409	-4.988	-6.324	-9.894	-11.962
Skat	-701	-810	-1.129	-1.344	-2.235
Årets nettoresultat	64.903	489	16.381	-76.412	92.974
Aktiver					
Likvide midler	5.379	4.105	11.689	4.801	6.796
Noterede aktier i udenlandske selskaber	293.850	258.257	316.404	477.897	718.179
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	0	4.178	4.370	12.278
Beviser i udenlandske UCITS	0	0	5.099	0	0
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	493	554	422
Andre aktiver	1.920	11.631	1.441	3.821	2.816
Aktiver i alt	301.149	273.993	339.304	491.443	740.491
Passiver					
Anden gæld	3.987	11.820	1.200	5.976	2.495
Investorenes formue	297.162	262.173	338.104	485.467	737.996
Passiver i alt	301.149	273.993	339.304	491.443	740.491
Cirkulerende andele					
Nominelt (i 1.000 kr.)	136.956	153.015	192.368	288.293	390.240
Antal stk.	1.369.556	1.530.143	1.923.674	2.882.926	3.902.393
NØGLETAL					
Indre værdi pr. andel (DKK)	216,98	171,34	175,76	168,39	189,11
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	24,64 %	-2,52 %	4,37 %	-10,96 %	14,25 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	31,92 %	-3,11 %	2,45 %	-7,82 %	14,42 %
Omkostningsprocent	1,61 %	1,55 %	1,62 %	1,61 %	1,57 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	2,52 %	2,79 %	2,71 %	2,40 %	2,52 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,32	-0,32	-0,08	0,63	-
Standardafvigelse (5 år)	16,70	17,49	16,11	19,96	-
Tracking error	3,56	3,44	5,01	4,96	-
Active share	45,98	30,37	54,10	58,28	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	1,19	1,31	1,23	0,68	0,84

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

Sydneyinvest BRIK Akkumulerende KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
Renter og udbytter		
1. Renter	-9	-4
2. Udbytter	9.548	11.465
I alt renter og udbytter	9.539	11.461
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	61.720	-2.830
Valutakonti	670	445
Øvrige aktiver/passiver	7	-22
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-1.952	-2.805
I alt kursgevinster og -tab	60.446	-5.212
Andre indtægter	28	38
I alt indtægter	70.013	6.287
5. Administrationsomkostninger	-4.409	-4.988
Resultat før skat	65.604	1.299
6. Skat	-701	-810
Årets nettoresultat	64.903	489
Overskudsdisponering		
Overført til formuen	64.903	489
I alt disponeret	64.903	489

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	5.379	4.105
I alt likvide midler	5.379	4.105
Kapitalandele		
8. Noterede aktier i udenlandske selskaber	293.850	258.257
I alt kapitalandele	293.850	258.257
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	967	870
Mellemværende vedr. handelsafvikling	953	10.761
I alt andre aktiver	1.920	11.631
AKTIVER I ALT	301.149	273.993
PASSIVER		
7. Investorerens formue	297.162	262.173
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.125	941
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.862	10.879
I alt anden gæld	3.987	11.820
PASSIVER I ALT	301.149	273.993

Sydinvest BRIK Akkumulerende KL – Årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter			
Indestående i depotselskab		2	2
Renteudgifter og negative renter i depotselskab		-11	-6
I alt renter		-9	-4
2. Udbytter			
Noterede aktier i udenlandske selskaber		9.548	11.465
I alt udbytter		9.548	11.465
3. Kursgevinster og -tab			
Aktier			
Noterede aktier i udenlandske selskaber		61.779	-4.010
Unoterede aktier i danske selskaber		0	35
Unoterede aktier i udenlandske selskaber		-58	1.148
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS		0	-3
I alt aktier		61.720	-2.830
4. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		2.090	3.069
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-138	-264
Handelsomkostninger ved løbende drift		1.952	2.805
5. Administrationsomkostninger			
Afdelingsdirekte omkostninger			
Markedsføringsomkostninger		2.127	2.414
Gebyrer til depotselskab		270	326
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen		1.505	1.610
Øvrige omkostninger		26	76
Fast administrationshonorar		481	438
I alt afdelingsdirekte omkostninger		4.409	4.864
Andel af fællesomkostninger ¹⁾			
Honorar til bestyrelse		0	3
Løn til direktion		0	5
Løn til personale		0	64
Honorar til revisorer		0	5
Husleje m.v.		0	3
Kontorhold m.v.		0	4
It-omkostninger		0	32
Markedsføringsomkostninger		0	31
Øvrige omkostninger		0	-23
I alt fællesomkostninger		0	124
Samlede administrationsomkostninger			
Honorar til bestyrelse		0	3
Løn til direktion		0	5
Løn til personale		0	64
Honorar til revisorer		0	5
Husleje m.v.		0	3
Kontorhold m.v.		0	4
It-omkostninger		0	32
Markedsføringsomkostninger		2.127	2.445
Gebyrer til depotselskab		270	326
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen		1.505	1.610
Øvrige omkostninger ²⁾		26	53
Fast administrationshonorar		481	438
I alt administrationsomkostninger		4.409	4.988

¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.

Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.

²⁾ Momsrefusioner er medregnet under "Andre indtægter" for 2015.

Sydinvest BRIK Akkumulerende KL – Årsregnskab

	2016	2015
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig. Ikke-refunderbar udbytteskat	701	810
I alt skat	701	810
7. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	153.015	192.368
Emissioner i året	4.181	897
Indløsninger i året	-20.240	-40.250
I alt cirkulerende andele	136.956	153.015
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	262.173	338.104
Emissioner i året	8.578	1.792
Indløsninger i året	-38.550	-78.329
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	58	117
Overført fra resultatopgørelsen	64.903	489
I alt Investorenes formue	297.162	262.173
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	136.956	153.015
Antal stk.	1.369.556	1.530.143
b. Værdipapirsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	335.594	430.372
Kursværdi af salg af værdipapirer	363.683	496.095
Samlet kursværdi	699.277	926.467
c. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,89 %	98,51 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
Andre aktiver/anden gæld	98,89 %	98,51 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Aktier fordelt på lande		
Rusland	28,92 %	25,26 %
Indien	27,19 %	24,76 %
Kina	21,75 %	22,71 %
Brasilien	21,03 %	20,09 %
Øvrige	0,00 %	0,93 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,11 %	6,25 %
I alt	100,00 %	100,00 %
e. Aktier fordelt på brancher		
Finans	27,41 %	23,99 %
Energi	21,92 %	23,13 %
Informationsteknologi	13,18 %	11,84 %
Materialer	8,32 %	5,60 %
Forbrugsgoder	7,26 %	6,35 %
Konsumentvarer	6,35 %	8,57 %
Forsyning	4,44 %	1,81 %
Industri	3,85 %	5,56 %
Sundhedspleje og personlig service	3,79 %	2,97 %
Telekommunikationsservice	2,36 %	3,93 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,11 %	6,25 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Sydinvest Danmark KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Danmark A DKK	Danish Equities B DKK d
ISIN	DK0015298384	DK0060711208
Introduktionsdato	1. oktober 1985	2. maj 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	10
Risikoscala	6	6
Benchmark	OMXC ALL CAP GI	OMXC ALL CAP GI
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i danske aktier. Afdelingen investerer i selskaber spredt på forskellige brancher, dog primært i de store selskaber.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Danmark A DKK og Danish Equities B DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i et begrænset marked og kan dermed risikere store kursudsving på kort sigt. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoscala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2016 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem andelsklasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, samt at Danish Equities B DKK d ikke har eksisteret i hele perioden. Benchmark er beregnet for samme periode som andelsklassernes afkast, hvilket forklarer forskellene i benchmark.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Danmark A DKK	-0,87 %	3,22 %
Danish Equities B DKK d	2,14 %	5,96 %

Markedet har klaret sig lidt bedre end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligere i forhold til benchmark. Vi havde forventet et positivt afkast, som var mindre end de høje afkast fra 2015, men ikke et afkast så lavt, som det blev. Vi vurderede dog, at risiciene var større end ellers ved indgangen til et år.

Danske aktier har haft en turbulent udvikling i 2016, hvor selskaber som AP Møller – Mærsk, Genmab og Lundbeck har haft en meget flot positiv kursudvikling. Finansaktier har med baggrund i de højere renteniveauer også klaret sig fornuftigt. En række defensive selskaber som Novo Nordisk, Novozymes og Coloplast har haft et år med store kursfald.

Afdelingen har givet et afkast, som er dårligere end sit benchmark. Afdelingen har nydt godt en overvægt i udvalgte finansaktier, men har tabt ved undervægt i en række biotekselskaber, herunder Genmab og Lundbeck.

Markedsforventninger

Vi vurderer, at der er udsigt til et beskedent afkast i 2016. Vi vurderer igen, at risiciene er større end ellers ved indgangen til et nyt år. Dette gælder særligt de politiske risici. Generelt knytter der sig fortsat usikkerhed til styrken af det globale opsving og renteutviklingen.

Vi vurderer, at afdelingen vil give et beskedent positivt afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest Danmark KL- Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2012-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	10.624	14.526	8.200	6.962	7.223
Kursreguleringer	-12.415	132.535	69.755	114.907	74.430
Administrationsomkostninger	-6.803	-7.130	-6.210	-4.981	-4.980
Skat	298	-130	-107	-69	-57
Årets nettoresultat	-8.296	139.801	71.638	116.819	76.616
Aktiver					
Likvide midler	6.732	14.157	12.436	2.794	5.024
Noterede aktier i danske selskaber	494.934	547.062	437.693	393.142	363.936
Noterede aktier i udenlandske selskaber	0	11.802	17.227	19.382	14.391
Aktier i investeringsforvaltningselskab	0	0	420	389	208
Andre aktiver	0	798	1	0	45
Aktiver i alt	501.666	573.819	467.777	415.707	383.604
Passiver					
Anden gæld	1.422	1.771	1.518	2.534	3.370
Investorerens formue	500.244	572.048	466.259	413.173	380.234
Passiver i alt	501.666	573.819	467.777	415.707	383.604
NØGLETAL					
Årets nettoresultat	-8.296	139.801	71.638	116.819	76.616
Investorerens formue	500.244	572.048	466.259	413.173	380.234
Tracking error	2,57	2,13	1,90	1,92	-
Active share	33,08	24,92	50,00	21,11	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,22	0,17	0,15	0,21	0,19

Årets resultat og investorerens formue fordeles på andelsklasserne således

(i 1.000 DKK)	2016		2015	
	Årets nettoresultat	Investorerens formue ultimo året	Årets nettoresultat	Investorerens formue ultimo året
Danmark A DKK	-9.095	444.759	139.801	572.048
Danish Equities B DKK d ¹⁾	799	55.485	-	-
I alt	-8.296	500.244	139.801	572.048

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 4. marts 2016

Sydinvest Danmark KL- Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
Renter og udbytter		
1. Renter	-16	-14
2. Udbytter	10.641	14.540
I alt renter og udbytter	10.624	14.526
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	-11.968	132.708
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-447	-173
I alt kursgevinster og -tab	-12.415	132.535
I alt indtægter	-1.791	147.061
5. Administrationsomkostninger	-6.803	-7.130
Resultat før skat	-8.594	139.931
6. Skat	298	-130
Årets nettoresultat	-8.296	139.801
Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	80.799	80.306
Overført til udlodning næste år	51	12
Til rådighed for udlodning	80.850	80.318
Overført til formuen	-89.146	59.483
I alt disponeret	-8.296	139.801
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:		
Danmark A DKK		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	77.539	80.306
Overført til udlodning næste år	29	12
Overført til formuen	-86.663	59.483
Danish Equities B DKK d		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	3.260	0
Overført til udlodning næste år	22	0
Overført til formuen	-2.483	0

Sydinvest Danmark KL- Årsregnskab

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	6.732	14.157
I alt likvide midler	6.732	14.157
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i danske selskaber	494.934	547.062
Noterede aktier i udenlandske selskaber	0	11.802
I alt kapitalandele	494.934	558.864
Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	798
I alt andre aktiver	0	798
AKTIVER I ALT	501.666	573.819
PASSIVER		
7. Investorernes formue	500.244	572.048
Anden gæld		
Skyldige renter	0	1
Skyldige omkostninger	1.422	1.646
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	124
I alt anden gæld	1.422	1.771
PASSIVER I ALT	501.666	573.819
Investorernes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Danmark A DKK	444.759	572.048
Danish Equities B DKK d	55.485	-
I alt	500.244	572.048

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter		
Indestående i depotselskab	0	2
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-16	-16
I alt renter	-16	-14
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	10.641	13.591
Noterede aktier i udenlandske selskaber	0	949
I alt udbytter	10.641	14.540
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-12.023	130.932
Noterede aktier i udenlandske selskaber	55	1.728
Unoterede aktier i danske selskaber	0	48
I alt aktier	-11.968	132.708
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	574	281
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-127	-108
Handelsomkostninger ved løbende drift	447	173
5. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	3.789	3.991
Gebyrer til depotselskab	307	295
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.803	1.862
Øvrige omkostninger	9	50
Fast administrationshonorar	895	750
I alt afdelingsdirekte omkostninger	6.803	6.948

Sydinvest Danmark KL- Årsregnskab

Andel af fællesomkostninger ¹⁾	2016	2015
Honorar til bestyrelse	0	4
Løn til direktion	0	7
Løn til personale	0	92
Honorar til revisorer	0	7
Husleje m.v.	0	4
Kontorhold m.v.	0	6
It-omkostninger	0	46
Markedsføringsomkostninger	0	45
Øvrige omkostninger	0	-29
I alt fællesomkostninger	0	182
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	0	4
Løn til direktion	0	7
Løn til personale	0	92
Honorar til revisorer	0	7
Husleje m.v.	0	4
Kontorhold m.v.	0	6
It-omkostninger	0	46
Markedsføringsomkostninger	3.789	4.036
Gebyrer til depotselskab	307	295
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.803	1.862
Øvrige omkostninger	9	21
Fast administrationshonorar	895	750
I alt administrationsomkostninger	6.803	7.130
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.		
Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.		
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	-298	130
I alt skat	-298	130
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	572.048	466.259
Emissioner i året	115.182	65.412
Indløsninger i året	-104.323	-52.596
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	164	98
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-80.306	-48.172
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	5.775	1.246
Foreslået udlodning for regnskabsåret	80.799	80.306
Overført fra resultatopgørelsen	-89.146	59.483
Overført til udlodning til næste år	51	12
I alt investorenes formue ultimo	500.244	572.048
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest Danmark KL- Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	204.255	138.528
Kursværdi af salg af værdipapirer	250.942	167.712
Samlet kursværdi	455.197	306.240
b. Besiddelse af finansielle instrumenter udstedt af depotselskabet		
Aktier i Sydbank:		
Antal	0	38.700
Kursværdi (i 1.000 kr.)	0	8.584
c. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,94 %	97,70 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
Andre aktiver/anden gæld	98,94 %	97,70 %
	1,06 %	2,30 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Aktier fordelt på lande		
Danmark	49,47 %	94,00 %
Udland	49,47 %	2,03 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,06 %	3,97 %
I alt	100,00 %	100,00 %
e. Aktier fordelt på brancher		
Industri	28,65 %	25,28 %
Sundhedspleje og personlig service	24,21 %	26,08 %
Finans	19,07 %	22,32 %
Konsumentvarer	7,95 %	3,58 %
Forbrugsgoder	7,13 %	9,83 %
Materialer	4,59 %	5,34 %
Telekommunikationsservice	4,04 %	0,00 %
Informationsteknologi	1,96 %	2,76 %
Forsyning	1,10 %	0,00 %
Energi	0,25 %	0,84 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,06 %	3,97 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Danmark A DKK - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾	2015	2014	2013	2012
Andel af nettoresultat	-9,095	139,801	71,638	116,819	76,616
Cirkulerende andele nominelt	148,259	161,259	157,426	153,351	191,268
Antal cirkulerende andele i stk.	1.482.586	1.612.580	1.574.256	1.533.512	1.912.680
Investorenes formue	444,759	572,048	466,259	413,173	380,234
Indre værdi pr. andel (DKK)	299,99	354,74	296,18	269,43	198,80
Udbytte pr. bevis i DKK	52,30	49,80	30,60	18,90	3,25
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	-0,87 %	31,04 %	17,68 %	37,50 %	23,06 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	3,22 %	30,83 %	17,21 %	38,30 %	23,81 %
Omkostningsprocent (TER)	1,34 %	1,32 %	1,34 %	1,36 %	1,33 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,48 %	1,60 %	1,58 %	1,63 %	1,58 %
Sharpe Ratio (5 år)	1,58	1,00	0,94	0,96	-
Standardafvigelse (5 år)	11,98	13,97	14,02	17,79	-

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

¹⁾ Adelingen blev omdannet til andelsklasse 4. marts 2016

Danmark A DKK - Nøgletal og noter

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-2.912	146.931
Andel af fællesomkostninger	0	-182
Klassenspecifikke omkostninger	-6.475	-6.948
Andel af skat	292	0
I alt andel af nettoresultat	-9.095	139.801
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	77.539	80.306
Overført til udlodning næste år	29	12
Til rådighed for udlodning	77.568	80.318
Overført til formuen	-86.663	59.483
I alt disponeret	-9.095	139.801
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	12	144
Renter	0	2
Udbytter	10.521	14.540
Ikke-refunderbar udbytteskat	292	-130
Kursgevinst til udlodning	78.777	71.261
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-5.914	1.811
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	83.688	87.628
Administrationsomkostninger til modregning	-6.475	-7.130
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	355	-180
I alt administrationsomkostninger	-6.120	-7.310
Til rådighed for udlodning	77.568	80.318
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	148.259	161.259
Antal stk.	1.482.586	1.612.580
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	161.259	157.426
Emissioner i året	20.999	19.683
Indløsninger i året	-33.999	-15.850
I alt cirkulerende andele	148.259	161.259
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	572.048	466.259
Emissioner i året	60.182	65.412
Indløsninger i året	-103.993	-52.596
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	148	98
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-80.306	-48.172
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	5.775	1.246
Foreslået udlodning for regnskabsåret	77.539	80.306
Overført fra resultatopgørelsen	-86.663	59.483
Overført til udlodning til næste år	29	12
I alt investorerens formue ultimo	444.759	572.048

Danish Equities B DKK d - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
Andel af nettoresultat	799
Cirkulerende andele nominelt	54.322
Antal cirkulerende andele i stk.	5.432.239
Investorenes formue	55.485
Indre værdi pr. andel (DKK)	10,21
Udbytte pr. bevis i DKK	0,60
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	2,14 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	5,96 %
Omkostningsprocent (TER)	0,71 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,64 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 4. marts 2016

Danish Equities B DKK d - Nøgletal og noter

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen		1.121
Klassespecifikke omkostninger		-328
Andel af skat		6
I alt andel af nettoresultat		799
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret		3.260
Overført til udlodning næste år		22
Til rådighed for udlodning		3.282
Overført til formuen		-2.483
I alt disponeret		799
b2. Til rådighed for udlodning		
Renter		1
Udbytter		119
Ikke-refunderbar udbytteskat		6
Kursgevinst til udlodning		2.714
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster		844
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger		3.684
Administrationsomkostninger til modregning		-328
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning		-74
I alt administrationsomkostninger		-402
Til rådighed for udlodning		3.282
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)		54.322
Antal stk.		5.432.239
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Emissioner i året		54.661
Indløsninger i året		-338
I alt cirkulerende andele		54.322
d2. Investorenes formue		
Emissioner i året		55.001
Indløsninger i året		-330
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		15
Foreslået udlodning for regnskabsåret		3.260
Overført fra resultatopgørelsen		-2.483
Overført til udlodning til næste år		22
I alt investorenes formue ultimo		55.485

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 4. marts 2016

Sydinvest Europa Ligevægt & Value KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0015323406
Introduktionsdato	1. maj 1986
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoscala	6
Benchmark	MSCI Europa
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i europæiske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber. Afdelingen følger en ligevægtet valuestrategi. Tanken bag ligevægt er, at alle aktieinvesteringer i afdelingen indgår med nogenlunde samme andel. Har afdelingen fx investeret i 100 aktier, vil hver aktie udgøre ca. 1,0 % i afdelingen. Når vi investerer efter en value-strategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisfastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs.

Risikoprofil

Afdelingen investerer bredt i aktier fra Europa. Ved at investere bredt i hele Europa tages der hensyn til nationale konjunkturudsving og derved spredes risikoen. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoscala 6.

Udvikling

Afdelingen gav i 2016 et afkast på 6,0 %, mens benchmark steg med 2,2 %. Markedet har klaret sig som forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig godt i forhold til benchmark.

De europæiske aktiemarkeder har trådt vande det meste af 2016, om end de har udvist positive takter i årets sidste par måneder. De økonomiske nøgletal har ellers været til den positive side, og der er tegn på stærkere vækst fremadrettet. Desværre har året været karakteriseret af politisk usikkerhed med Brexit, som det primære omdrejningspunkt. Den tiltagende usikkerhed har fået mange investorer til at søge ud af europæiske aktier.

Afdelingen har givet et afkast, som er bedre end ændringen i benchmark. Årsagen skal findes i afdelingens ligevægtede valuestrategi. Valueaktier har efter flere års modvind haft et særdeles godt år.

Markedsforventninger

Den største risiko for europæiske aktier er en tiltagende politisk usikkerhed omkring det europæiske samarbejde. 2017 er således et vigtigt år med valg i store nationer som Tyskland og Frankrig, og stor fremgang for EU-kritiske partier kan være med til at kaste grus i maskineriet. Vi forventer, at afdelingen i 2017 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest Europa Ligevægt & Value KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2012-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	32.382	36.407	19.983	9.302	7.392
Kursreguleringer	13.727	44.295	5.182	50.162	22.580
Andre indtægter	7	8	6	5	0,00
Administrationsomkostninger	-11.721	-12.620	-9.716	-4.517	-2.925
Skat	-2.580	-4.627	-222	-1.403	-42
Årets nettoresultat	31.815	63.463	15.233	53.549	27.005
Aktiver					
Likvide midler	7.749	28.232	16.698	19.689	3.837
Noterede aktier i danske selskaber	8.206	25.222	1.732	5.000	1.647
Noterede aktier i udenlandske selskaber	657.517	891.352	754.775	454.778	264.001
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	486	389	150
Andre aktiver	1.008	501	281	284	1.172
Aktiver i alt	674.480	945.307	773.972	480.140	270.807
Passiver					
Anden gæld	2.519	3.046	2.275	1.666	2.584
Investorerens formue	671.961	942.261	771.697	478.474	268.223
Passiver i alt	674.480	945.307	773.972	480.140	270.807
Cirkulerende andele					
Nominelt (i 1.000 kr.)	935.172	1.389.761	1.233.115	787.168	502.707
Antal stk.	9.351.720	13.897.609	12.331.147	7.871.680	5.027.063
NØGLETAL					
Indre værdi pr. andel (DKK)	71,85	67,80	62,58	60,78	53,36
Udbytte pr. bevis i DKK	0,00	0,00	0,00	0,00	1,50
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	5,98 %	8,34 %	2,96 %	17,08 %	15,02 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	2,20 %	8,46 %	6,64 %	19,83 %	17,74 %
Omkostningsprocent	1,48 %	1,36 %	1,34 %	1,37 %	1,44 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,77 %	2,01 %	1,89 %	1,80 %	1,86 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,80	0,50	0,53	0,73	-
Standardafvigelse (5 år)	11,47	12,39	11,25	14,89	-
Tracking error	2,45	2,35	1,34	1,80	-
Active share	72,67	71,95	69,29	61,42	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,42	0,69	0,61	0,35	0,66

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

Sydinvest Europa Ligevægt & Value KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
Renter og udbytter		
1. Renter	-2	8
2. Udbytter	32.384	36.399
I alt renter og udbytter	32.382	36.407
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	15.672	45.418
Valutakonti	-797	1.841
Øvrige aktiver/passiver	40	-37
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-1.188	-2.927
I alt kursgevinster og -tab	13.727	44.295
Andre indtægter	7	8
I alt indtægter	46.115	80.710
5. Administrationsomkostninger	-11.721	-12.620
Resultat før skat	34.395	68.090
6. Skat	-2.580	-4.627
Årets nettoresultat	31.815	63.463
Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	0	-46.831
7. Til rådighed for udlodning	0	-46.831
Overført til formuen	31.815	110.294
I alt disponeret	31.815	63.463

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	7.749	28.232
I alt likvide midler	7.749	28.232
9. Kapitalandele		
Noterede aktier i danske selskaber	8.206	25.222
Noterede aktier i udenlandske selskaber	657.517	891.352
I alt kapitalandele	665.723	916.574
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.008	501
I alt andre aktiver	1.008	501
AKTIVER I ALT	674.480	945.307
PASSIVER		
8. Investorernes formue	671.961	942.261
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.519	2.815
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	231
I alt anden gæld	2.519	3.046
PASSIVER I ALT	674.480	945.307

Sydinvest Europa Ligevægt & Value KL – Årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter			
Indestående i depotselskab		1	10
Renteudgifter og negative renter i depotselskab		-3	-2
I alt renter		-2	8
2. Udbytter			
Noterede aktier i danske selskaber		247	365
Noterede aktier i udenlandske selskaber		32.137	36.034
I alt udbytter		32.384	36.399
3. Kursgevinster og -tab			
Aktier			
Noterede aktier i danske selskaber		1.485	-237
Noterede aktier i udenlandske selskaber		14.335	47.047
Unoterede aktier i danske selskaber		0	78
Unoterede aktier i udenlandske selskaber		-148	-1.470
I alt aktier		15.672	45.418
4. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		1.816	3.539
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-628	-612
Handelsomkostninger ved løbende drift		1.188	2.927
5. Administrationsomkostninger			
Afdelingsdirekte omkostninger			
Markedsføringsomkostninger		6.184	6.860
Gebyrer til depotselskab		932	934
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen		3.198	3.202
Øvrige omkostninger		17	12
Fast administrationshonorar		1.390	1.296
I alt afdelingsdirekte omkostninger		11.721	12.304
Andel af fællesomkostninger ¹⁾			
Honorar til bestyrelse		0	7
Løn til direktion		0	12
Løn til personale		0	159
Honorar til revisorer		0	12
Husleje m.v.		0	7
Kontorhold m.v.		0	10
It-omkostninger		0	80
Markedsføringsomkostninger		0	78
Øvrige omkostninger		0	-49
I alt fællesomkostninger		0	316
Samlede administrationsomkostninger			
Honorar til bestyrelse		0	7
Løn til direktion		0	12
Løn til personale		0	159
Honorar til revisorer		0	12
Husleje m.v.		0	7
Kontorhold m.v.		0	10
It-omkostninger		0	80
Markedsføringsomkostninger		6.184	6.938
Gebyrer til depotselskab		932	934
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen		3.198	3.202
Øvrige omkostninger ²⁾		17	-37
Fast administrationshonorar		1.390	1.296
I alt administrationsomkostninger		11.721	12.620
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.			
Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.			
²⁾ Momsrefusioner er medregnet under "Andre indtægter" for 2015.			
6. Skat			
Afdelingen er ikke skattepligtig.			
Ikke-refunderbar udbytteskat		2.580	4.627
I alt skat		2.580	4.627

Sydinvest Europa Ligevægt & Value KL – Årsregnskab

	2016	2015
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-46.831	-111.075
Renter	1	10
Udbytter	32.384	30.192
Andre indtægter	7	8
Ikke-refunderbar udbytteskat	-2.580	1.096
Kursgevinst til udlodning	5.247	40.965
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	20.818	-8.027
^{*)} Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	9.046	-46.831
Administrationsomkostninger til modregning	-11.721	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	2.675	0
I alt administrationsomkostninger	-9.046	0
Til rådighed for udlodning	0	-46.831
^{*)} Maksimalt fradrag for administrationsomkostninger svarende til i alt indkomst før administrationsomkostninger		
8. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.389.761	1.233.115
Emissioner i året	51.000	273.001
Indløsninger i året	-505.589	-116.355
I alt cirkulerende andele	935.172	1.389.761
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	942.261	771.697
Emissioner i året	33.372	186.073
Indløsninger i året	-335.820	-79.304
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	334	332
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	31.814	110.294
Overført til udlodning til næste år	1	-46.831
I alt investorenes formue ultimo	671.961	942.261
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest Europa Ligevægt & Value KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)

a. Cirkulerende andele

Nominelt (i 1.000 kr.)
Antal stk.

b. Værdipapiromsætning

Kursværdi af køb af værdipapirer
Kursværdi af salg af værdipapirer
Samlet kursværdi

c. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på

Børsnoterede finansielle instrumenter
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på
en fondsbørs eller andet reguleret marked
Øvrige finansielle instrumenter

Andre aktiver/anden gæld

I alt

d. Aktier fordelt på lande

England
Frankrig
Tyskland
Schweiz
Holland
Italien
Spanien
Finland
Øvrige
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.

I alt

e. Aktier fordelt på brancher

Finans
Konsumentvarer
Industri
Sundhedspleje og personlig service
Forbrugsgoder
Materialer
Energi
Telekommunikationsservice
Informationsteknologi
Forsyning
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.

I alt

e. Udbytteskat i Tyskland

Sydinvest har tilbagesøgt udbytteskat på tyske aktieudbytter hos de tyske myndigheder. Vi har indtil videre ikke modtaget refusion af de tyske myndigheder. Vi anser det derfor som usikkert, i hvilken udstrækning vi modtager refusion af beløbet. Det tilbagesøgte beløb i Sydinvest Europa udgør for perioden 2007-2016 5,8 mio. kr.

Sydinvest Fjernøsten KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0010169549
Introduktionsdato	13. maj 1991
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoscala	6
Benchmark	MSCI Far East eksklusiv. Japan
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i fjernøstlige aktier (dog ikke japanske). Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i et begrænset antal markeder, der er præget af store udsving i økonomien. Det er derfor forbundet med høj risiko at investere i afdelingen på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fem år.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoscala 6.

Udvikling

Afdelingen gav i 2016 et afkast på 3,0 %, mens benchmark steg med 8,2 %. Markedet har klaret sig nogenlunde som forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligt i forhold til benchmark.

Flere mere eller mindre overraskende begivenheder prægede markederne i 2016. Den kinesiske valuta var svag, og det fik kinesiske investorer til at investere i Hongkongs aktiemarked for på den måde at få penge ud af landet. Det hjalp en overgang markedet der. Men senere trak højere amerikanske renter markedet ned igen. I Indien blev der overraskende iværksat en pengeombytning for at begrænse den sorte økonomi. Det trak markedet ned, da privatforbruget i udpræget grad betales med kontanter. I Filippinerne kom den nye præsident Duterte med flere antiamerikanske udtalelser. Det fik udenlandske investorer til at sælge ud, selvom økonomien fortsat udvikler sig solidt. I Thailand var der store udsving i aktiemarkedet, da kongen døde.

Afdelingen har givet et afkast, som er ringere end benchmark. Det skyldes dels valutabevægelser, som gik vores landevægte imod dels afdelingens positioner i Taiwan og Thailand.

Markedsforventninger

I Kina forventer vi en balancegang mellem kapacitetstilpasninger og øgede infrastrukturinvesteringer på den ene side og en afmatning af boligmarkedet og gældsoptagelsen på den anden side. Vi forventer, at Indien vil få gang i økonomien igen efter pengeombytningen, og at den formelle del af økonomien vil få gavn af momsreformen i 2017. Vi forventer en mindre aggressiv retorik fra Duterte i Filippinerne, hvilket gradvist vil få investorerne tilbage. I Thailand faldt der ro over markedet efter kongens død, og der forventes ikke længere nogen politisk uro i den anledning. Taiwan og Korea kan blive taberne, hvis Trump gennemfører toldmurer, som han omtalte op til det amerikanske præsidentvalg.

Vi forventer, at afdelingen i 2017 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest Fjernøsten KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2012-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	48.122	60.134	61.954	68.846	60.500
Kursreguleringer	48.989	77.224	515.001	-7.271	407.837
Andre indtægter	421	331	319	502	0
Administrationsomkostninger	-41.687	-45.068	-37.452	-39.482	-33.611
Skat	-5.855	-6.512	-6.014	-6.558	-5.110
Årets nettoresultat	49.990	86.109	533.808	16.037	429.616
Aktiver					
Likvide midler	297.516	156.570	167.478	88.121	65.701
Noterede aktier i udenlandske selskaber	2.463.019	2.610.933	2.615.022	2.305.388	2.188.663
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	6	6.002	6	5	5
Beviser i udenlandske UCITS	0	0	0	47.545	0
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	2.477	2.541	1.234
Afledte finansielle instrumenter	195	209	234	202	2.024
Andre aktiver	4.576	802	31.332	1.938	6.013
Aktiver i alt	2.765.312	2.774.516	2.816.549	2.445.740	2.263.640
Passiver					
Anden gæld	66.915	9.717	41.548	8.727	7.407
Investorenes formue	2.698.397	2.764.799	2.775.001	2.437.013	2.256.233
Passiver i alt	2.765.312	2.774.516	2.816.549	2.445.740	2.263.640
Cirkulerende andele					
Nominelt (i 1.000 kr.)	1.660.625	1.550.395	1.535.115	1.665.970	1.537.383
Antal stk.	16.606.248	15.503.953	15.351.148	16.659.696	15.373.831
NØGLETAL					
Indre værdi pr. andel (DKK)	162,49	178,33	180,77	146,28	146,76
Udbytte pr. bevis i DKK	8,00	19,60	9,40	0,00	2,50
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	3,04 %	3,25 %	23,57 %	1,29 %	22,20 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	8,20 %	1,40 %	17,70 %	-0,73 %	20,61 %
Omkostningsprocent	1,62 %	1,51 %	1,52 %	1,53 %	1,54 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	3,05 %	3,19 %	2,79 %	2,74 %	3,00 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,69	0,35	0,72	0,89	-
Standardafvigelse (5 år)	14,07	14,81	12,85	16,03	-
Tracking error	4,38	5,13	7,07	4,85	-
Active share	55,89	62,47	73,53	68,53	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	1,80	1,83	1,42	1,34	1,73

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

Sydinvest Fjernøsten KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
Renter og udbytter		
1. Renter	37	-57
2. Udbytter	48.085	60.191
I alt renter og udbytter	48.122	60.134
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	79.321	122.577
3. Investeringsbeviser	0	-5.790
3. Afledte finansielle instrumenter	-13	93
Valutakonti	329	-2.729
Øvrige aktiver/passiver	628	-53
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-31.276	-36.874
I alt kursgevinster og -tab	48.989	77.224
Andre indtægter	421	331
I alt indtægter	97.532	137.689
5. Administrationsomkostninger	-41.687	-45.068
Resultat før skat	55.845	92.621
6. Skat	-5.855	-6.512
Årets nettoresultat	49.990	86.109
Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	132.850	303.877
Overført til udlodning næste år	979	961
7. Til rådighed for udlodning	133.829	304.838
Overført til formuen	-83.839	-218.729
I alt disponeret	49.990	86.109

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	297.516	156.570
I alt likvide midler	297.516	156.570
9. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	2.463.019	2.610.933
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	6	6.002
I alt kapitalandele	2.463.025	2.616.935
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	195	209
I alt afledte finansielle instrumenter	195	209
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	312	570
Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.264	232
I alt andre aktiver	4.576	802
AKTIVER I ALT	2.765.312	2.774.516
PASSIVER		
8. Investoreernes formue	2.698.397	2.764.799
Anden gæld		
Skyldige renter	0	1
Skyldige omkostninger	10.569	9.444
Mellemværende vedr. handelsafvikling	56.346	272
I alt anden gæld	66.915	9.717
PASSIVER I ALT	2.765.312	2.774.516

Sydinvest Fjernøsten KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter		
Indestående i depotselskab	242	64
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-205	-121
I alt renter	37	-57
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	48.085	60.191
I alt udbytter	48.085	60.191
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	79.703	104.603
Unoterede aktier i danske selskaber	0	292
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	-382	17.682
I alt aktier	79.321	122.577
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	0	-5.790
I alt investeringsbeviser	0	-5.790
Afledte finansielle instrumenter		
Optioner m.m.	-13	93
I alt afledte finansielle instrumenter	-13	93
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	32.846	38.742
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1.570	-1.868
Handelsomkostninger ved løbende drift	31.276	36.874
5. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	20.177	22.129
Gebyrer til depotselskab	2.588	2.814
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	14.287	14.752
Øvrige omkostninger	76	145
Fast administrationshonorar	4.559	4.121
I alt afdelingsdirekte omkostninger	41.687	43.961
Andel af fællesomkostninger ¹⁾		
Honorar til bestyrelse	0	24
Løn til direktion	0	42
Løn til personale	0	554
Honorar til revisorer	0	41
Husleje m.v.	0	25
Kontorhold m.v.	0	35
It-omkostninger	0	278
Markedsføringsomkostninger	0	273
Øvrige omkostninger	0	-165
I alt fællesomkostninger	0	1.107
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	0	24
Løn til direktion	0	42
Løn til personale	0	554
Honorar til revisorer	0	41
Husleje m.v.	0	25
Kontorhold m.v.	0	35
It-omkostninger	0	278
Markedsføringsomkostninger	20.177	22.402
Gebyrer til depotselskab	2.588	2.814
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	14.287	14.752
Øvrige omkostninger ²⁾	76	-20
Fast administrationshonorar	4.559	4.121
I alt administrationsomkostninger	41.687	45.068

¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.

Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.

²⁾ Momsrefusioner er medregnet under "Andre indtægter" for 2015.

Sydinvest Fjernøsten KL – Årsregnskab

	2016	2015
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	5.855	6.512
I alt skat	5.855	6.512
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	961	1.065
Renter	242	63
Udbytter	48.085	53.648
Andre indtægter	421	331
Ikke-refunderbar udbytteskat	-5.855	0
Kursgevinst til udlodning	130.000	286.113
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	3.227	9.186
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	177.081	350.406
Administrationsomkostninger til modregning	-41.687	-45.068
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-1.565	-500
I alt administrationsomkostninger	-43.252	-45.568
Til rådighed for udlodning	133.829	304.838
8. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	1.550.395	1.535.115
Emissioner i året	201.019	147.544
Indløsninger i året	-90.789	-132.264
I alt cirkulerende andele	1.660.625	1.550.395
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	2.764.799	2.775.001
Emissioner i året	324.810	295.889
Indløsninger i året	-146.741	-254.581
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	670	88
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-303.877	-144.301
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	8.746	6.594
Foreslået udlodning for regnskabsåret	132.850	303.877
Overført fra resultatopgørelsen	-83.839	-218.729
Overført til udlodning til næste år	979	961
I alt investorenes formue ultimo	2.698.397	2.764.799
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest Fjernøsten KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	1.660.625	1.550.395
Antal stk.	16.606.248	15.503.953
b. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	4.711.932	5.643.529
Kursværdi af salg af værdipapirer	5.018.819	5.775.929
Samlet kursværdi	9.730.751	11.419.458
c. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,28 %	94,43 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,22 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,01 %	0,01 %
Andre aktiver/anden gæld	91,28 %	94,66 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Aktier fordelt på lande		
Kina	28,19 %	33,56 %
Indien	19,60 %	12,08 %
Sydkorea	12,87 %	8,84 %
Filippinerne	7,85 %	21,53 %
Taiwan	7,42 %	3,74 %
Thailand	5,77 %	2,71 %
Hongkong	5,66 %	10,12 %
Singapore	2,31 %	0,88 %
Øvrige	1,61 %	0,77 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	8,72 %	5,77 %
I alt	100,00 %	100,00 %
e. Aktier fordelt på brancher		
Finans	27,91 %	45,56 %
Informationsteknologi	24,47 %	16,15 %
Industri	10,49 %	11,68 %
Forbrugsgoder	8,58 %	5,51 %
Energi	7,54 %	4,64 %
Forsyning	5,11 %	1,98 %
Materialer	3,60 %	3,05 %
Telekommunikationsservice	1,61 %	3,19 %
Konsumentvarer	1,50 %	0,64 %
Sundhedspleje og personlig service	0,47 %	1,83 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	8,72 %	5,77 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Sydinvest Fjernøsten Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Fjernøsten A DKK Akk	Far East Equities B EUR Acc	Fjernøsten W DKK Acc
ISIN	DK0060036994	DK0060647287	DK0060647360
Introduktionsdato	24. maj 2006	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoscala	6	6	6
Benchmark	MSCI Far East eksklusiv. Japan	MSCI Far East eksklusiv. Japan	MSCI Far East eksklusiv. Japan
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i fjernøstlige aktier (dog ikke japanske). Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Fjernøsten A DKK Akk, Far East Equities B EUR Acc og Fjernøsten W DKK Acc. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i et begrænset antal markeder, der er præget af store udsving i økonomien. Det er derfor forbundet med høj risiko at investere i afdelingen på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorizont på minimum fem år.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoscala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2016 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem andelsklasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, samt at Fjernøsten W DKK Acc ikke har eksisteret i hele perioden. Benchmark er beregnet for samme periode som andelsklassernes afkast, hvilket forklarer forskellene i benchmark.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Fjernøsten A DKK Akk	3,11 %	8,20 %
Far East Equities B EUR Acc	3,64 %	8,60 %
Fjernøsten W DKK Acc	3,91 %	8,20 %

Markedet har klaret sig nogenlunde som forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligt i forhold til benchmark.

Flere mere eller mindre overraskende begivenheder prægede markederne i 2016. Den kinesiske valuta var svag, og det fik kinesiske investorer til at investere i Hongkongs aktiemarked for på den måde at få penge ud af landet. Det hjalp en overgang markedet der. Men senere trak højere amerikanske renter markedet ned igen. I Indien blev der overraskende iværksat en pengeombytning for at begrænse den sorte økonomi. Det trak markedet ned, da privatforbruget i udpræget grad betales med kontanter. I Filippinerne kom den nye præsident Duterte med flere antiamerikanske udtalelser. Det fik udenlandske investorer til at sælge ud, selvom økonomien fortsat udvikler sig solidt. I Thailand var der store udsving i aktiemarkedet, da kongen døde.

Afdelingen har givet et afkast, som er ringere end benchmark. Det skyldes dels valutabevægelser, som gik vores landevægte imod dels afdelingens positioner i Taiwan og Thailand.

Markedsforventninger

I Kina forventer vi en balancegang mellem kapacitetstilpasninger og øgede infrastrukturinvesteringer på den ene side og en afmatning af boligmarkedet og gældsoptagelsen på den anden side. Vi forventer, at Indien vil få gang i økonomien igen efter pengeombytningen, og at den formelle del af økonomien vil få gavn af momsreformen i 2017. Vi forventer en mindre aggressiv retorik fra Duterte i Filippinerne, hvilket gradvist vil få investorerne tilbage. I Thailand faldt der ro over markedet efter kongens død, og der forventes ikke længere nogen politisk uro i den anledning. Taiwan og Korea kan blive taberne, hvis Trump gennemfører toldmurer, som han omtalte op til det amerikanske præsidentvalg.

Vi forventer, at afdelingen i 2017 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest Fjernøsten Akkumulerende KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2012-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	12.552	7.897	6.884	7.848	7.052
Kursreguleringer	17.557	18.082	56.476	-2.025	49.455
Andre indtægter	82	38	35	52	0
Administrationsomkostninger	-9.794	-7.816	-4.263	-4.428	-4.038
Skat	-1.511	-808	-665	-757	-598
Årets nettoresultat	18.886	17.393	58.467	690	51.871
Aktiver					
Likvide midler	75.632	48.245	17.480	12.719	9.817
Noterede aktier i udenlandske selskaber	649.597	638.749	285.058	248.728	267.519
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	1	1.506	0	0	0
Beviser i udenlandske UCITS	0	0	0	5.231	0
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	271	268	140
Afledte finansielle instrumenter	47	52	25	24	203
Andre aktiver	2.757	922	6.313	212	565
Aktiver i alt	728.034	689.474	309.147	267.182	278.244
Passiver					
Anden gæld	20.204	2.173	7.422	922	1.906
Investorenes formue	707.830	687.301	301.725	266.260	276.338
Passiver i alt	728.034	689.474	309.147	267.182	278.244
NØGLETAL					
Årets nettoresultat	18.886	17.393	58.467	690	51.871
Investorenes formue	707.830	687.301	301.725	266.260	276.338
Tracking error	4,34	5,18	7,15	4,69	-
Active share	55,76	62,55	73,41	68,70	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	1,72	1,06	1,33	1,32	1,67

Årets resultat og investorenes formue fordeles på andelsklasserne således

(i 1.000 DKK)	2016		2015	
	Årets nettoresultat	Investorenes formue ultimo året	Årets nettoresultat	Investorenes formue ultimo året
Fjernøsten A DKK Akk	7.283	311.551	5.756	316.293
Far East Equities B EUR Acc ¹⁾	7.148	300.071	9.829	310.736
Fjernøsten W DKK Acc ²⁾	4.455	96.208	1.808	60.272
I alt	18.886	707.830	17.393	687.301

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

²⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

Sydinvest Fjernøsten Akkumulerende KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
Renter og udbytter		
1. Renter	35	-5
2. Udbytter	12.517	7.902
I alt renter og udbytter	12.552	7.897
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	25.764	24.813
3. Investeringsbeviser	0	-690
3. Afledte finansielle instrumenter	-5	15
Valutakonti	-77	-434
Øvrige aktiver/passiver	169	-28
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-8.294	-5.594
I alt kursgevinster og -tab	17.557	18.082
Andre indtægter	82	38
I alt indtægter	30.191	26.017
5. Administrationsomkostninger	-9.794	-7.816
Resultat før skat	20.397	18.201
6. Skat	-1.511	-808
Årets nettoresultat	18.886	17.393
Overskudsdisponering i andelsklasserne		
Overført til formuen i alt	18.886	17.393
I alt disponeret	18.886	17.393

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	75.632	48.245
I alt likvide midler	75.632	48.245
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	649.597	638.749
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	1	1.506
I alt kapitalandele	649.598	640.255
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	47	52
I alt afledte finansielle instrumenter	47	52
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	80	139
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.677	783
I alt andre aktiver	2.757	922
AKTIVER I ALT	728.034	689.474
PASSIVER		
7. Investorerens formue	707.830	687.301
Anden gæld		
Skyldige renter	0	1
Skyldige omkostninger	2.420	2.113
Mellemværende vedr. handelsafvikling	17.784	59
I alt anden gæld	20.204	2.173
PASSIVER I ALT	728.034	689.474
Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Fjernøsten A DKK Akk	311.551	316.293
Far East Equities B EUR Acc	300.071	310.736
Fjernøsten W DKK Acc	96.208	60.272
I alt	707.830	687.301

Sydinvest Fjernøsten Akkumulerende KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter		
Indestående i depotselskab	60	12
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-25	-17
I alt renter	35	-5
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	12.517	7.902
I alt udbytter	12.517	7.902
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	25.869	24.516
Unoterede aktier i danske selskaber	0	32
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	-105	265
I alt aktier	25.764	24.813
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	0	-690
I alt investeringsbeviser	0	-690
Afledte finansielle instrumenter		
Optioner m.m.	-5	15
I alt afledte finansielle instrumenter	-5	15
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	8.529	5.837
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-235	-243
Handelsomkostninger ved løbende drift	8.294	5.594
5. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	4.276	3.621
Gebyrer til depotselskab	553	467
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	3.794	2.529
Øvrige omkostninger	58	40
Fast administrationshonorar	1.113	657
I alt afdelingsdirekte omkostninger	9.794	7.314
Andel af fællesomkostninger ¹⁾		
Honorar til bestyrelse	0	3
Løn til direktion	0	5
Løn til personale	0	65
Honorar til revisorer	0	5
Husleje m.v.	0	3
Kontorhold m.v.	0	4
It-omkostninger	0	32
Markedsføringsomkostninger	0	32
Øvrige omkostninger	0	353
I alt fællesomkostninger	0	502
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	0	3
Løn til direktion	0	5
Løn til personale	0	65
Honorar til revisorer	0	5
Husleje m.v.	0	3
Kontorhold m.v.	0	4
It-omkostninger	0	32
Markedsføringsomkostninger	4.276	3.653
Gebyrer til depotselskab	553	467
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	3.794	2.529
Øvrige omkostninger ²⁾	58	393
Fast administrationshonorar	1.113	657
I alt administrationsomkostninger	9.794	7.816

¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.

Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.

²⁾ Momsrefusioner er medregnet under "Andre indtægter" for 2015.

Sydinvest Fjernøsten Akkumulerende KL – Årsregnskab

	2016	2015
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	1.511	808
I alt skat	1.511	808
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	687.301	301.725
Regulering ifm fusion i året	0	303.824
Emissioner i året	105.768	118.374
Indløsninger i året	-104.466	-54.806
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	341	791
Overført fra resultatopgørelsen	18.886	17.393
I alt Investorenes formue	707.830	687.301
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	1.250.676	931.447
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.286.066	818.074
Samlet kursværdi	2.536.741	1.749.521
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,77 %	92,93 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,22 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,01 %	0,01 %
Andre aktiver/anden gæld	91,78 %	93,16 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på lande		
Kina	28,31 %	33,61 %
Indien	19,80 %	12,21 %
Sydkorea	12,88 %	8,89 %
Filippinerne	8,08 %	21,57 %
Taiwan	7,44 %	3,81 %
Hongkong	5,68 %	9,91 %
Thailand	5,67 %	2,75 %
Singapore	2,27 %	0,84 %
Øvrige	1,64 %	0,78 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	8,22 %	5,63 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Aktier fordelt på brancher		
Finans	28,14 %	45,60 %
Informationsteknologi	24,58 %	16,29 %
Industri	10,57 %	11,73 %
Forbrugsgoder	8,52 %	5,41 %
Energi	7,54 %	4,70 %
Forsyning	5,21 %	1,95 %
Materialer	3,63 %	3,07 %
Telekommunikationsservice	1,63 %	3,17 %
Konsumentvarer	1,50 %	0,63 %
Sundhedspleje og personlig service	0,46 %	1,82 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	8,22 %	5,63 %
I alt	100,00 %	100,00 %
e. Hovedtal fra ophørt afdeling ISI Far East Equities		1.1.-18.9.2015
¹⁾ Renter og udbytter		6.571
²⁾ Kursgevinster og -tab		-3.140
³⁾ Administrationsomkostninger		-4.259
⁴⁾ Skat		-726
⁵⁾ Emissioner i perioden		26.062
⁶⁾ Indløsninger i perioden		-47.146
⁷⁾ Periodens nettoresultat		-1.554
⁸⁾ Investorenes formue primo		326.462
⁹⁾ Investorenes formue på fusionstidspunktet		303.824

Fjernøsten A DKK Akk - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾	2014	2013	2012
Andel af nettoresultat	7.283	5.756	58.467	690	51.871
Cirkulerende andele nominelt	150.403	157.454	154.157	168.120	175.769
Antal cirkulerende andele i stk.	1.504.028	1.574.539	1.541.571	1.681.202	1.757.689
Investorerens formue	311.551	316.293	301.725	266.260	276.338
Indre værdi pr. andel (DKK)	207,14	200,88	195,73	158,37	157,22
Afkast i DKK (pct.) ^{*)}	3,11 %	2,63 %	23,58 %	0,74 %	21,70 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	8,20 %	1,40 %	17,70 %	-0,73 %	20,61 %
Omkostningsprocent (TER)	1,62 %	1,55 %	1,54 %	1,53 %	1,54 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	3,05 %	3,19 %	2,77 %	2,75 %	2,98 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,67	0,32	0,69	0,86	-
Standardafvigelse (5 år)	14,04	14,79	12,87	15,99	-

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

¹⁾ Adelingen blev omdannet til andelsklasse 25. august 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	12.800	11.857
Klassespecifikke andre indtægter	37	38
Andel af fællesomkostninger	0	-227
Klassespecifikke omkostninger	-4.873	-5.160
Andel af skat	-681	-752
I alt andel af nettoresultat	7.283	5.756
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	7.283	5.756
I alt disponeret	7.283	5.756
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	150.403	157.454
Antal stk.	1.504.028	1.574.539
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	157.454	154.157
Emissioner i året	19.353	26.019
Indløsninger i året	-26.404	-22.722
I alt cirkulerende andele	150.403	157.454
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	316.293	301.725
Emissioner i året	38.618	57.070
Indløsninger i året	-50.723	-48.259
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	80	1
Overført fra resultatopgørelsen	7.283	5.756
I alt investorerens formue ultimo	311.551	316.293

Far East Equities B EUR Acc - Nøgletal og noter

NØGLE TAL

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾	2014 ²⁾	2013 ²⁾	2012 ²⁾
Andel af nettoresultat	7.148	9.829	69.388	4.537	72.813
Andel af nettoresultat ^{*)}	7.148	8.466	69.388	4.537	72.813
Cirkulerende andele nominelt	110.806	118.475	127.261	158.298	183.977
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	1.484.838	1.587.749	1.705.334	2.121.189	2.465.313
Investorenes formue	300.071	310.736	326.506	327.163	378.947
Indre værdi pr. andel (EUR)	27,18	26,23	25,66	20,67	20,60
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾	3,64 %	2,22 %	24,13 %	0,34 %	21,38 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	8,60 %	1,18 %	17,92 %	-0,72 %	20,14 %
Omkostningsprocent (TER)	1,45 %	0,77 %	1,41 %	1,40 %	1,36 %
Omkostningsprocent (TER) ^{**)}	1,45 %	1,49 %	1,41 %	1,40 %	1,36 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	3,36 %	3,53 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,66	0,31	0,67	0,92	-
Standardafvigelse (5 år)	14,14	14,92	13,00	16,01	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

²⁾ Regnskabstal fra ISI Far East Equities

^{**)} For perioden 1.1.-18.9.2015 er ISI Far East Equities indregnet

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	12.033	12.370
Klassespecifikke andre indtægter	36	0
Andel af fællesomkostninger	0	-275
Klassespecifikke omkostninger	-4.263	-2.120
Andel af skat	-658	-146
I alt andel af nettoresultat	7.148	9.829
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	7.148	9.829
I alt disponeret	7.148	9.829
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	110.806	118.475
Antal stk. (EUR)	1.484.838	1.587.749
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	118.475	154.157
Emissioner i året	7.538	724
Indløsninger i året	-15.207	-2.154
I alt cirkulerende andele	110.806	118.475
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	310.736	301.725
Regulering ifm fusion i året	0	303.824
Emissioner i året	21.035	1.891
Indløsninger i året	-39.030	-5.422
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	181	614
Overført fra resultatopgørelsen	7.148	9.829
I alt investorenes formue ultimo	300.071	310.736

¹⁾ Introduktionsdato 18. september 2015

Fjernøsten W DKK Acc - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af nettoresultat	4.455	1.808
Cirkulerende andele nominelt	85.563	55.699
Antal cirkulerende andele i stk.	855.627	556.988
Investorerens formue	96.208	60.272
Indre værdi pr. andel (DKK)	112,44	108,21
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	3,91 %	8,21 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	8,20 %	10,84 %
Omkostningsprocent (TER)	0,80 %	0,09 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	2,12 %	2,15 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	5.275	1.851
Klassespecifikke andre indtægter	9	0
Klassespecifikke omkostninger	-657	-34
Andel af skat	-172	-9
I alt andel af nettoresultat	4.455	1.808
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	4.455	1.808
I alt disponeret	4.455	1.808
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	85.563	55.699
Antal stk.	855.627	556.988
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	55.699	0
Emissioner i året	43.645	56.699
Indløsninger i året	-13.781	-1.000
I alt cirkulerende andele	85.563	55.699
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	60.272	0
Emissioner i året	46.115	59.413
Indløsninger i året	-14.714	-1.125
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	80	176
Overført fra resultatopgørelsen	4.455	1.808
I alt investorerens formue ultimo	96.208	60.272

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

Sydinvest Globale EM-aktier KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0060499663
Introduktionsdato	4. oktober 2013
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	6
Vægtet benchmark	MSCI World og MSCI Emerging + Frontier
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer globalt i aktier i selskaber fra Emerging Markets. En lille del investeres i Frontier Markets, som er lande med et stort vækstpotentiale. Valutakursrisikoen over for de enkelte landes valutaer afdækkes som hovedregel ikke.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i markeder, der er præget af store udsving i økonomien. Det er derfor forbundet med en høj risiko at investere i afdelingen på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fem år.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoskala 6.

Udvikling

Afdelingen gav i 2016 et afkast på 8,7 %, mens benchmark steg med 13,9 %. Markedet har klaret sig på niveau med forventningerne ved årets indgang, men afdelingen har klaret sig dårligere i forhold til benchmark.

Vi startede året med store kursfald med udgangspunkt i en lav og faldende oliepris samt vækstfrygt i Kina. Februar blev imidlertid bunden for Sydinvest Globale EM-aktier. I Brasilien steg markederne i forventning om politiske forandringer. Brasilien blev det bedste marked målt i kroner. Kina var i stand til at fastholde den økonomiske vækst og gav et lille positivt afkast mens Indien var næsten uændret, efter at en overraskende pengeombytning trak markedet ned sidst på året. Ellers var årets vinder råvare- og energitunge lande som Rusland, Peru og Columbia.

Afdelingen har givet et afkast, som er dårligere end benchmark. Det skyldes hovedsageligt vores overvægt i Filippinerne, undervægt i Brasilien og investeringer i Kina.

Markedsforventninger

For de fleste nye markeder vil udmeldinger fra Trump kunne få betydning ved hans tiltrædelse i starten af året. I Kina forventer vi en balancegang mellem kapacitetstilpasninger og stigende infrastrukturinvesteringer på den ene side, og en afmatning af boligmarkedet og gældsoptagelsen på den anden side. Vi forventer, at Indien vil få gang i økonomien igen efter pengeombytningen, og at den formelle del af økonomien vil få gavn af moms-reformen i 2017. Brasilien står over for svag vækst og en høj værdifastsættelse, men der er dog gang i reformer og rentefald. I flere asiatiske lande forventer vi fokus på infrastruktur. Vi forventer en mindre aggressiv retorik fra Duterte, og at investorerne gradvist vil vende tilbage til Filippinerne.

Vi forventer, at afdelingen vil give et positivt afkast i 2017 på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest Globale EM Aktier KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2013-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013 ¹⁾
Resultatopgørelse				
Renter og udbytter	10.542	16.227	11.280	741
Kursreguleringer	27.071	-21.207	58.951	1.669
Andre indtægter	55	46	22	0
Administrationsomkostninger	-6.815	-8.700	-6.578	-969
Skat	-1.105	-1.392	-1.034	-37
Årets nettoresultat	29.748	-15.026	62.641	1.404
Aktiver				
Likvide midler	3.647	7.494	48.843	9.178
Noterede aktier i udenlandske selskaber	393.052	451.187	468.106	278.921
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	0	953	1.260
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	300	118
Beviser i udenlandske UCITS	0	15.266	24.461	7.807
Afledte finansielle instrumenter	0	45	41	0
Andre aktiver	6.930	372	447	320
Aktiver i alt	403.629	474.364	543.151	297.604
Passiver				
Anden gæld	14.216	3.338	1.899	2.026
Investorerens formue	389.413	471.026	541.252	295.578
Passiver i alt	403.629	474.364	543.151	297.604
Cirkulerende andele				
Nominelt (i 1.000 kr.)	343.641	419.536	451.616,00	89.545
Antal stk.	3.436.406	4.195.365	4.516.165,00	895.453
NØGLETAL				
Indre værdi pr. andel (DKK)	113,32	112,27	119,85	103,66
Udbytte pr. bevis i DKK	0,00	7,90	5,70	0,00
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	8,69 %	-2,18 %	15,61 %	3,66 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	13,88 %	-5,00 %	11,64 %	0,22 %
Omkostningsprocent	1,68 %	1,55 %	1,50 %	0,42 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	2,90 %	2,68 %	2,57 %	2,40 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,50	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	14,02	-	-	-
Tracking error	2,99	-	-	-
Active share	64,74	53,60	-	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	1,49	1,11	1,13	0,13

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

¹⁾ Introduktionsdato 4. oktober 2013

Sydinvest Globale EM Aktier KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
Renter og udbytter		
1. Renter	181	146
2. Udbytter	10.361	16.081
I alt renter og udbytter	10.542	16.227
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	32.726	-13.845
3. Investeringsbeviser	-522	-867
3. Afledte finansielle instrumenter	-7	5
Valutakonti	-1.047	-2.549
Øvrige aktiver/passiver	-14	-9
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-4.065	-3.942
I alt kursgevinster og -tab	27.071	-21.207
Andre indtægter	55	46
I alt indtægter	37.668	-4.934
5. Administrationsomkostninger	-6.815	-8.700
Resultat før skat	30.853	-13.634
6. Skat	-1.105	-1.392
Årets nettoresultat	29.748	-15.026
Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	33.143
Overført til udlodning næste år	-3.609	128
7. Til rådighed for udlodning	-3.609	33.271
Overført til formuen	33.358	-48.297
I alt disponeret	29.748	-15.026

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	3.647	7.494
I alt likvide midler	3.647	7.494
9. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	393.052	451.187
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	0	15.266
I alt kapitalandele	393.052	466.453
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	45
I alt afledte finansielle instrumenter	0	45
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	305	372
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.625	0
I alt andre aktiver	6.930	372
AKTIVER I ALT	403.629	474.364
PASSIVER		
8. Investorenes formue	389.413	471.026
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.557	1.668
Mellemværende vedr. handelsafvikling	12.659	1.670
I alt anden gæld	14.216	3.338
PASSIVER I ALT	403.629	474.364

Sydinvest Globale EM Aktier KL – Årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter			
Indestående i depotselskab		198	150
Renteudgifter og negative renter i depotselskab		-16	-4
I alt renter		181	146
2. Udbytter			
Noterede aktier i udenlandske selskaber		10.361	15.608
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS		0	473
I alt udbytter		10.361	16.081
3. Kursgevinster og -tab			
Aktier			
Noterede aktier i udenlandske selskaber		32.747	-14.288
Unoterede aktier i danske selskaber		0	57
Unoterede aktier i udenlandske selskaber		-21	386
I alt aktier		32.726	-13.845
Investeringsbeviser			
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS		-522	-867
I alt investeringsbeviser		-522	-867
Afledte finansielle instrumenter			
Optioner m.m.		-7	5
I alt afledte finansielle instrumenter		-7	5
4. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		4.352	4.470
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-287	-528
Handelsomkostninger ved løbende drift		4.065	3.942
5. Administrationsomkostninger			
Afdelingsdirekte omkostninger			
Markedsføringsomkostninger		3.185	4.193
Gebyrer til depotselskab		627	663
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen		2.261	2.795
Øvrige omkostninger		22	61
Fast administrationshonorar		720	771
I alt afdelingsdirekte omkostninger		6.815	8.483
Andel af fællesomkostninger ¹⁾			
Honorar til bestyrelse		0	5
Løn til direktion		0	8
Løn til personale		0	109
Honorar til revisorer		0	8
Husleje m.v.		0	5
Kontorhold m.v.		0	7
It-omkostninger		0	54
Markedsføringsomkostninger		0	53
Øvrige omkostninger		0	-32
I alt fællesomkostninger		0	217
Samlede administrationsomkostninger			
Honorar til bestyrelse		0	5
Løn til direktion		0	8
Løn til personale		0	109
Honorar til revisorer		0	8
Husleje m.v.		0	5
Kontorhold m.v.		0	7
It-omkostninger		0	54
Markedsføringsomkostninger		3.185	4.246
Gebyrer til depotselskab		627	663
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen		2.261	2.795
Øvrige omkostninger ²⁾		22	29
Fast administrationshonorar		720	771
I alt administrationsomkostninger		6.815	8.700

¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.

Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.

²⁾ Momsrefusioner er medregnet under "Andre indtægter" for 2015.

Sydinvest Globale EM Aktier KL – Årsregnskab

	2016	2015
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	1.105	1.392
I alt skat	1.105	1.392
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	128	235
Renter	198	150
Udbytter	10.361	14.709
Andre indtægter	55	46
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.105	-71
Kursgevinst til udlodning	-15.565	30.653
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	2.319	-4.490
¹⁾ Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-3.609	41.232
Administrationsomkostninger til modregning	0	-8.700
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	739
I alt administrationsomkostninger	0	-7.961
Til rådighed for udlodning	-3.609	33.271
¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes		
8. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	419.536	451.616
Emissioner i året	28.359	54.584
Indløsninger i året	-104.254	-86.664
I alt cirkulerende andele	343.641	419.536
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	471.026	541.252
Emissioner i året	29.109	69.800
Indløsninger i året	-112.435	-98.699
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	348	264
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-33.143	-25.742
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	4.760	-823
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	33.143
Overført fra resultatopgørelsen	33.358	-48.297
Overført til udlodning til næste år	-3.609	128
I alt investorenes formue ultimo	389.413	471.026
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest Globale EM Aktier KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	343.641	419.536
Antal stk.	3.436.406	4.195.365
b. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	618.502	698.716
Kursværdi af salg af værdipapirer	727.962	713.120
Samlet kursværdi	1.346.464	1.411.836
c. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,93 %	99,03 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	-0,40 %	0,01 %
Andre aktiver/anden gæld	100,53 %	99,04 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Aktier fordelt på lande		
Kina	23,01 %	26,72 %
Indien	13,79 %	9,04 %
Taiwan	12,87 %	5,69 %
Sydkorea	11,39 %	13,74 %
Sydafrika	6,84 %	5,20 %
Brasilien	6,10 %	4,47 %
Mexico	5,86 %	7,50 %
Rusland	5,08 %	3,04 %
Øvrige	15,59 %	18,29 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	-0,53 %	6,31 %
I alt	100,00 %	100,00 %
e. Aktier fordelt på brancher		
Finans	29,12 %	32,94 %
Informationsteknologi	25,35 %	17,44 %
Forbrugsgoder	9,84 %	10,15 %
Energi	8,46 %	7,53 %
Materialer	8,45 %	4,07 %
Industri	6,75 %	9,41 %
Konsumentvarer	3,55 %	4,52 %
Forsyning	3,51 %	1,72 %
Sundhedspleje og personlig service	3,39 %	1,75 %
Telekommunikationsservice	2,10 %	4,16 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	-0,53 %	6,31 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Sydinvest Globale EM-aktier Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Globale EM-aktier A DKK Akk	Global EM-Equities B EUR Acc	Globale EM-aktier W DKK Acc
ISIN	DK0060499747	DK0060647444	DK0060647527
Introduktionsdato	4. oktober 2013	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	6	6	6
Vægtet benchmark	MSCI World og MSCI Emerging + Frontier	MSCI World og MSCI Emerging + Frontier	MSCI World og MSCI Emerging + Frontier
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer globalt i aktier i selskaber fra Emerging Markets. En lille del investeres i Frontier Markets, som er lande med et stort vækstpotentiale. Valutakursrisikoen over for de enkelte landes valutaer afdækkes som hovedregel ikke.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Globale EM-aktier A DKK Akk, Global EM-Equities B EUR Acc og Globale EM-aktier W DKK Acc. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i markeder, der er præget af store udsving i økonomien. Det er derfor forbundet med en høj risiko at investere i afdelingen på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fem år.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoskala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2016 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem andelsklasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Globale EM-aktier A DKK Akk	9,04 %	13,88 %
Global EM-Equities B EUR Acc	9,52 %	14,30 %
Globale EM-aktier W DKK Acc	9,69 %	13,88 %

Markedet har klaret sig dårligere end forventet ved årets indgang, men afdelingen har klaret sig dårligere i forhold til benchmark.

Vi startede året med store kursfald med udgangspunkt i en lav og faldende oliepris samt vækstfrygt i Kina. Februar blev imidlertid bunden for Sydinvest Globale EM-aktier. I Brasilien steg markederne i forventning om politiske forandringer. Brasilien blev det bedste marked målt i kroner. Kina var i stand til at fastholde den økonomiske vækst og gav et lille positivt afkast mens Indien var næsten uændret, efter at en overraskende pengeombytning trak markedet ned sidst på året. Ellers var årets vinder råvare- og energitunge lande som Rusland, Peru og Columbia.

Afdelingen har givet et afkast, som er dårligere end benchmark. Det skyldes hovedsageligt vores overvægt i Filippinerne, undervægt i Brasilien og investeringer i Kina.

Markedsforventninger

For de fleste nye markeder vil udmeldinger fra Trump kunne få betydning ved hans tiltrædelse i starten af året. I Kina forventer vi en balancegang mellem kapacitetstilpasninger og stigende infrastrukturinvesteringer på den ene side, og en afmatning af boligmarkedet og gældsoptagelsen på den anden side. Vi forventer, at Indien vil få gang i økonomien igen efter pengeombytningen, og at den formelle del af økonomien vil få gavn af moms-reformen i 2017. Brasilien står over for svag vækst og en høj værdifastsættelse, men der er dog gang i reformer og rentefald. I flere asiatiske lande forventer vi fokus på infrastruktur. Vi forventer en mindre aggressiv retorik fra Duterte, og at investorerne gradvist vil vende tilbage til Filippinerne.

Vi forventer, at afdelingen vil give et positivt afkast i 2017 på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest Globale EM Aktier Akkumulerende KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2013-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013 ¹⁾
Resultatopgørelse				
Renter og udbytter	7.453	7.273	4.377	251
Kursreguleringer	20.396	-6.611	23.743	1.513
Andre indtægter	35	20	8	0
Administrationsomkostninger	-4.795	-4.266	-2.702	-314
Skat	-783	-625	-398	-14
Årets nettoresultat	22.306	-4.209	25.028	1.436
Aktiver				
Likvide midler	7.105	5.212	23.899	2.681
Noterede aktier i udenlandske selskaber	325.612	304.364	206.311	87.362
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	0	413	546
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	94	56
Beviser i udenlandske UCITS	0	10.371	10.629	2.576
Afledte finansielle instrumenter	0	35	19	0
Andre aktiver	5.481	256	193	101
Aktiver i alt	338.198	320.238	241.558	93.322
Passiver				
Anden gæld	6.280	987	882	555
Investorenes formue	331.918	319.251	240.676	92.767
Passiver i alt	338.198	320.238	241.558	93.322
NØGLETAL				
Årets nettoresultat	22.306	-4.209	25.028	1.436
Investorenes formue	331.918	319.251	240.676	92.767
Tracking error	3,10	-	-	-
Active share	63,85	53,49	-	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	1,48	0,84	1,00	0,13

¹⁾ Introduktionsdato 4. oktober 2013

Årets resultat og investorenes formue fordeles på andelsklasserne således

(i 1.000 DKK)	2016		2015	
	Årets nettoresultat	Investorenes formue ultimo året	Årets nettoresultat	Investorenes formue ultimo året
Globale EM-aktier A DKK Akk	14.436	196.633	-9.691	205.640
Global EM Equities B EUR Acc ¹⁾	8.146	96.696	4.863	102.978
Global EM-aktier W DKK Acc ²⁾	-276	38.589	619	10.633
I alt	22.306	331.918	-4.209	319.251

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

²⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

Sydinvest Globale EM Aktier Akkumulerende KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
Renter og udbytter		
1. Renter	118	49
2. Udbytter	7.335	7.224
I alt renter og udbytter	7.453	7.273
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	24.554	-3.922
3. Investeringsbeviser	-400	-287
3. Afledte finansielle instrumenter	-5	9
Valutakonti	-667	-419
Øvrige aktiver/passiver	-10	-1
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-3.075	-1.991
I alt kursgevinster og -tab	20.396	-6.611
Andre indtægter	35	20
I alt indtægter	27.884	682
5. Administrationsomkostninger	-4.795	-4.266
Resultat før skat	23.089	-3.584
6. Skat	-783	-625
Årets nettoresultat	22.306	-4.209
Overskudsdisponering i andelsklasserne		
Overført til formuen i alt	22.306	-4.209
I alt disponeret	22.306	-4.209

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	7.105	5.212
I alt likvide midler	7.105	5.212
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	325.612	304.364
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	0	10.371
I alt kapitalandele	325.612	314.735
Afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	0	35
I alt afledte finansielle instrumenter	0	35
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	243	256
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.238	0
I alt andre aktiver	5.481	256
AKTIVER I ALT	338.198	320.238
PASSIVER		
7. Investorernes formue	331.918	319.251
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.127	957
Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.153	30
I alt anden gæld	6.280	987
PASSIVER I ALT	338.198	320.238
Investorernes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Globale EM-aktier A DKK Akk	196.633	205.640
Global EM Equities B EUR Acc	96.696	102.978
Globale EM-aktier W DKK Acc	38.589	10.633
I alt	331.918	319.251

Sydinvest Globale EM Aktier Akkumulerende KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter		
Indestående i depotselskab	125	60
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-7	-11
I alt renter	118	49
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	7.286	7.079
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	49	145
I alt udbytter	7.335	7.224
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	24.569	-4.001
Unoterede aktier i danske selskaber	0	25
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	-15	54
I alt aktier	24.554	-3.922
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-400	-287
I alt investeringsbeviser	-400	-287
Afledte finansielle instrumenter		
Optioner m.m.	-5	9
I alt afledte finansielle instrumenter	-5	9
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	3.213	2.341
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-138	-350
Handelsomkostninger ved løbende drift	3.075	1.991
5. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	2.119	2.109
Gebyrer til depotselskab	338	341
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.794	1.296
Øvrige omkostninger	29	24
Fast administrationshonorar	515	412
I alt afdelingsdirekte omkostninger	4.795	4.182
Andel af fællesomkostninger ¹⁾		
Honorar til bestyrelse	0	2
Løn til direktion	0	4
Løn til personale	0	49
Honorar til revisorer	0	4
Husleje m.v.	0	2
Kontorhold m.v.	0	3
It-omkostninger	0	25
Markedsføringsomkostninger	0	24
Øvrige omkostninger	0	-29
I alt fællesomkostninger	0	84

Sydinvest Globale EM Aktier Akkumulerende KL – Årsregnskab

	2016	2015
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	0	2
Løn til direktion	0	4
Løn til personale	0	49
Honorar til revisorer	0	4
Husleje m.v.	0	2
Kontorhold m.v.	0	3
It-omkostninger	0	25
Markedsføringsomkostninger	2.119	2.133
Gebyrer til depotselskab	338	341
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.794	1.296
Øvrige omkostninger ^{*)}	29	-5
Fast administrationshonorar	515	412
I alt administrationsomkostninger	4.795	4.266
<p>^{*)} Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.</p> <p>Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.</p> <p>^{**) Momsrefusioner er medregnet under "Andre indtægter" for 2015.}</p>		
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	783	625
I alt skat	783	625
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	319.251	240.676
Regulering ifm fusion i året	0	105.946
Emissioner i året	54.490	43.414
Indløsninger i året	-64.401	-69.397
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	271	2.821
Overført fra resultatopgørelsen	22.306	-4.209
I alt Investorenes formue	331.918	319.251
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest Globale EM Aktier Akkumulerende KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	493.147	395.953
Kursværdi af salg af værdipapirer	509.364	365.097
Samlet kursværdi	1.002.511	761.050
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,10 %	98,59 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,01 %
	98,10 %	98,60 %
Andre aktiver/anden gæld	1,90 %	1,40 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på lande		
Kina	23,01 %	27,40 %
Indien	13,12 %	9,41 %
Taiwan	12,55 %	5,80 %
Sydkorea	11,43 %	14,50 %
Sydafrika	6,52 %	5,47 %
Brasilien	5,83 %	4,61 %
Mexico	5,77 %	7,67 %
Rusland	4,93 %	3,20 %
Øvrige	14,93 %	17,41 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,90 %	4,53 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Aktier fordelt på brancher		
Finans	28,72 %	31,26 %
Informationsteknologi	25,37 %	18,42 %
Forbrugsgoder	9,36 %	10,80 %
Materialer	7,97 %	4,34 %
Energi	7,95 %	7,96 %
Industri	6,60 %	10,08 %
Konsumtvarer	3,35 %	4,69 %
Forsyning	3,31 %	1,68 %
Sundhedspleje og personlig service	3,28 %	1,95 %
Telekommunikationsservice	2,20 %	4,29 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	1,90 %	4,53 %
I alt	100,00 %	100,00 %
e. Hovedtal fra ophørt afdeling ISI Global EM Equities		1.1.-18.9.2015
¹⁾ Renter og udbytter		2.998
²⁾ Kursgevinster og -tab		-4.868
³⁾ Administrationsomkostninger		-1.577
⁴⁾ Skat		-279
⁵⁾ Emissioner i perioden		918
⁶⁾ Indløsninger i perioden		-24.625
⁷⁾ Periodens nettoresultat		-3.726
⁸⁾ Investorerens formue primo		133.379
⁹⁾ Investorerens formue på fusionstidspunktet		105.946

Globale EM-aktier A DKK Akk - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ²⁾	2014	2013 ¹⁾
Andel af nettoresultat	14.436	-9.691	25.028	1.436
Cirkulerende andele nominelt	153.714	175.285	200.711	89.545
Antal cirkulerende andele i stk.	1.537.141	1.752.842	2.007.106	895.453
Investorerne formue	196.633	205.640	240.676	92.767
Indre værdi pr. andel (DKK)	127,92	117,32	119,91	103,60
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	9,04 %	-2,16 %	15,75 %	3,60 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	13,88 %	-5,00 %	11,64 %	0,22 %
Omkostningsprocent (TER)	1,67 %	1,58 %	1,52 %	0,41 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	2,91 %	2,64 %	2,49 %	2,36 %
Sharpe Ratio (3 år)	0,50	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	14,14	-	-	-

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 4. oktober 2013

²⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 25. august 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	18.058	-5.073
Klassespecifikke andre indtægter	22	20
Andel af fællesomkostninger	0	-150
Klassespecifikke omkostninger	-3.141	-3.884
Andel af skat	-503	-604
I alt andel af nettoresultat	14.436	-9.691
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	14.436	-9.691
I alt disponeret	14.436	-9.691
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	153.714	175.285
Antal stk.	1.537.141	1.752.842
d. Investorerne formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	175.285	200.711
Emissioner i året	10.301	22.280
Indløsninger i året	-31.872	-47.706
I alt cirkulerende andele	153.714	175.285
d2. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	205.640	240.676
Emissioner i året	13.019	28.816
Indløsninger i året	-36.634	-56.778
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	171	2.617
Overført fra resultatopgørelsen	14.436	-9.691
I alt investorerne formue ultimo	196.633	205.640

Global EM Equities B EUR Acc - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾	2014 ²⁾	2013 ²⁾	2012 ²⁾
Andel af nettoresultat	8.146	4.863	17.261	-37.358	47.858
Andel af nettoresultat ^{*)}	8.146	1.136	17.261	-37.358	47.858
Cirkulerende andele nominelt	34.781	40.403	50.671	81.985	136.910
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	465.925	541.468	678.977	1.098.591	1.834.628
Investorerne formue	96.696	102.978	133.395	189.693	357.775
Indre værdi pr. andel (EUR)	27,91	25,48	26,33	23,14	26,13
Afkast i EUR (pct.) ^{*)}	9,52 %	-3,20 %	13,78 %	-11,46 %	13,04 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	14,30 %	-5,21 %	11,20 %	-7,82 %	13,99 %
Omkostningsprocent (TER)	1,59 %	0,20 %	1,49 %	1,55 %	1,48 %
Omkostningsprocent (TER) ^{**)}	1,59 %	1,45 %	1,49 %	1,55 %	1,48 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	3,17 %	3,12 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,23	-0,26	-0,01	0,68	-
Standardafvigelse (5 år)	15,76	17,21	15,99	20,18	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

²⁾ Regnskabstal fra ISI Global EM Equities

^{**)} For perioden 1.1.-18.9.2015 er ISI Global EM Equities indregnet

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	9.962	5.097
Klassespecifikke andre indtægter	12	0
Andel af fællesomkostninger	0	87
Klassespecifikke omkostninger	-1.562	-305
Andel af skat	-265	-16
I alt andel af nettoresultat	8.146	4.863
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	8.146	4.863
I alt disponeret	8.146	4.863
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	34.781	40.403
Antal stk. (EUR)	465.925	541.468
d. Investorerne formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	40.403	0
Regulering ifm fusion i året	0	42.330
Emissioner i året	1.077	13
Indløsninger i året	-6.699	-1.940
I alt cirkulerende andele	34.781	40.403
d2. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	102.978	0
Regulering ifm fusion i året	0	105.946
Emissioner i året	3.011	34
Indløsninger i året	-17.572	-7.901
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	133	36
Overført fra resultatopgørelsen	8.146	4.863
I alt investorerne formue ultimo	96.696	102.978

¹⁾ Introduktionsdato 18. september 2015

Globale EM-aktier W DKK Acc - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af nettoresultat	-276	619
Cirkulerende andele nominelt	32.590	9.850
Antal cirkulerende andele i stk.	325.903	98.500
Investorerne formue	38.589	10.633
Indre værdi pr. andel (DKK)	118,41	107,95
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	9,69 %	7,95 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	13,88 %	6,40 %
Omkostningsprocent (TER)	0,80 %	0,13 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,92 %	1,59 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-170	638
Klassespecifikke andre indtægter	1	0
Klassespecifikke omkostninger	-92	-14
Andel af skat	-15	-5
I alt andel af nettoresultat	-276	619
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	-276	619
I alt disponeret	-276	619
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	32.590	9.850
Antal stk.	325.903	98.500
d. Investorerne formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	9.850	0
Emissioner i året	32.540	14.350
Indløsninger i året	-9.800	-4.500
I alt cirkulerende andele	32.590	9.850
d2. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	10.633	0
Emissioner i året	38.241	14.564
Indløsninger i året	-10.195	-4.718
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	186	168
Overført fra resultatopgørelsen	-276	619
I alt investorerne formue ultimo	38.589	10.633

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

Sydinvest Latinamerika KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0010169465
Introduktionsdato	13. maj 1991
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Styktørrelse	100
Risikoscala	6
Benchmark	MSCI Latin America
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i latinamerikanske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Afdelingens største investeringer ligger typisk i Brasilien og Mexico.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i et begrænset antal markeder, der er præget af store udsving i økonomien. Det er derfor forbundet med høj risiko at investere i afdelingen på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorizont på minimum fem år.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoscala 6.

Udvikling

Afdelingen gav i 2016 et afkast på 14,4 %, mens benchmark steg med 34,5 %. Markedet har klaret sig bedre end forventet ved årets indgang, men afdelingen har klaret sig væsentligt ringere end benchmark.

Brasilien blev klart det bedste marked i 2016. Både aktiekurser og valuta steg kraftigt. Årsagen til dette var, at den siddende præsident Dilma blev afsat og Temer nyindsat. Det lykkedes Temer at gennemføre visse reformer og opstramninger, hvilket fik investorerne til at investere kraftigt i markedet. Aktiemarkedet blev også godt hjulpet af stigende råvarepriser, som til dels skyldes nedlukning af kapacitet i Kina dels skyldes kinesiske spekulanter opkøb. Det mexicanske marked gik helt modsat det brasilianske med begrænsede aktiekursstigninger og en meget svag valuta. Det skyldtes alene valget af Trump til ny amerikansk præsident. Det er fortsat uvist, om der kommer toldmure og i givet fald, hvor høje de bliver. Men usikkerheden har ramt Mexico, som er stærkt afhængig af eksporten til USA.

Afdelingen har givet et afkast, som er ringere end benchmark. Det skyldes overvægt i Mexico og undervægt i Brasilien.

Markedsforventninger

Brasilien står over for svag vækst og en høj værdifastsættelse. Risikoen for en reformpause er også til stede. Efterhånden som befolkningen mærker de vedtagne opstramninger øges sandsynligheden for protester i gaderne, som kan gøre politikerne mere usikre på reformprocessen. I Mexico kendes konsekvenserne af Trumps kommende ageren ikke. Men markedet er allerede faldet på forventninger om negative udfald. Hvis Trump kommer til den erkendelse, at for kraftige begrænsninger i samhandlen med Mexico faktisk skader USA, er mulighederne for kursstigninger gode.

Vi forventer, at afdelingen i 2017 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydivest Latinamerika KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2012-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	8.818	13.760	17.217	24.099	40.022
Kursreguleringer	21.208	-42.923	10.632	-123.614	90.482
Andre indtægter	117	37	96	243	0
Administrationsomkostninger	-3.321	-4.648	-7.403	-12.842	-16.709
Skat	-324	-400	-966	-1.997	-2.219
Årets nettoresultat	26.498	-34.174	19.576	-114.111	111.576
Aktiver					
Likvide midler	24.899	6.810	28.160	16.391	23.836
Noterede aktier i udenlandske selskaber	187.164	192.028	335.746	584.674	983.870
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	1	1	119	2.721	9.155
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	612	720	595
Andre aktiver	4.026	2.586	7.815	1.215	4.912
Aktiver i alt	216.090	201.425	372.452	605.721	1.022.368
Passiver					
Anden gæld	3.755	1.740	10.763	3.684	3.952
Investorenes formue	212.335	199.685	361.689	602.037	1.018.416
Passiver i alt	216.090	201.425	372.452	605.721	1.022.368
Cirkulerende andele					
Nominelt (i 1.000 kr.)	77.580	83.481	130.171	223.241	299.801
Antal stk.	775.795	834.811	1.301.711	2.232.408	2.998.009
NØGLETAL					
Indre værdi pr. andel (DKK)	273,70	239,20	277,86	269,68	339,70
Udbytte pr. bevis i DKK	0,00	0,00	0,00	0,00	27,75
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	14,42 %	-13,91 %	3,03 %	-13,86 %	10,95 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	34,47 %	-23,01 %	-0,32 %	-17,11 %	7,40 %
Omkostningsprocent	1,63 %	1,58 %	1,62 %	1,57 %	1,56 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	2,50 %	2,66 %	2,55 %	2,60 %	2,60 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,04	-0,42	0,03	0,79	-
Standardafvigelse (5 år)	16,81	16,48	15,99	17,74	-
Tracking error	7,14	4,66	4,64	4,11	-
Active share	45,96	41,69	46,36	42,41	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	1,30	1,36	1,08	1,30	1,42

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

Sydinvest Latinamerika KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
Renter og udbytter		
1. Renter	89	42
2. Udbytter	8.728	13.718
I alt renter og udbytter	8.818	13.760
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	21.126	-38.904
Valutakonti	1.381	-1.890
Øvrige aktiver/passiver	61	-29
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-1.360	-2.100
I alt kursgevinster og -tab	21.208	-42.923
Andre indtægter	117	37
I alt indtægter	30.143	-29.126
5. Administrationsomkostninger	-3.321	-4.648
Resultat før skat	26.822	-33.774
6. Skat	-324	-400
Årets nettoresultat	26.498	-34.174
Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-13.339	-24.097
7. Til rådighed for udlodning	-13.339	-24.097
Overført til formuen	39.837	-10.077
I alt disponeret	26.498	-34.174

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	24.899	6.810
I alt likvide midler	24.899	6.810
9. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	187.164	192.028
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	1	1
I alt kapitalandele	187.164	192.029
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.111	575
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.915	2.011
I alt andre aktiver	4.026	2.586
AKTIVER I ALT	216.090	201.425
PASSIVER		
8. Investorernes formue	212.335	199.685
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	788	780
Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.967	960
I alt anden gæld	3.755	1.740
PASSIVER I ALT	216.090	201.425

Sydivest Latinamerika KL – Årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter			
Indestående i depotselskab		90	43
Renteudgifter og negative renter i depotselskab		-1	-1
I alt renter		89	42
2. Udbytter			
Noterede aktier i udenlandske selskaber		8.728	13.691
Unoterede aktier i udenlandske selskaber		0	27
I alt udbytter		8.728	13.718
3. Kursgevinster og -tab			
Aktier			
Noterede aktier i udenlandske selskaber		21.199	-38.882
Unoterede aktier i danske selskaber		0	37
Unoterede aktier i udenlandske selskaber		-73	-59
I alt aktier		21.126	-38.904
4. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		1.456	2.439
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-96	-339
Handelsomkostninger ved løbende drift		1.360	2.100
5. Administrationsomkostninger			
Afdelingsdirekte omkostninger			
Markedsføringsomkostninger		1.578	2.246
Gebyrer til depotselskab		267	379
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen		1.119	1.497
Øvrige omkostninger		1	12
Fast administrationshonorar		356	392
I alt afdelingsdirekte omkostninger		3.321	4.526
Andel af fællesomkostninger ¹⁾			
Honorar til bestyrelse		0	3
Løn til direktion		0	5
Løn til personale		0	64
Honorar til revisorer		0	4
Husleje m.v.		0	3
Kontorhold m.v.		0	4
It-omkostninger		0	32
Markedsføringsomkostninger		0	32
Øvrige omkostninger		0	-25
I alt fællesomkostninger		0	122
Samlede administrationsomkostninger			
Honorar til bestyrelse		0	3
Løn til direktion		0	5
Løn til personale		0	64
Honorar til revisorer		0	4
Husleje m.v.		0	3
Kontorhold m.v.		0	4
It-omkostninger		0	32
Markedsføringsomkostninger		1.578	2.278
Gebyrer til depotselskab		267	379
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen		1.119	1.497
Øvrige omkostninger ²⁾		1	-13
Fast administrationshonorar		356	392
I alt administrationsomkostninger		3.321	4.648
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.			
Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.			
²⁾ Momsrefusioner er medregnet under "Andre indtægter" for 2015.			
6. Skat			
Afdelingen er ikke skattepligtig.			
Ikke-refunderbar udbytteskat		324	400
I alt skat		324	400

Sydinvest Latinamerika KL – Årsregnskab

	2016	2015
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-24.097	-5.451
Renter	90	43
Udbytter	8.728	13.314
Andre indtægter	117	37
Ikke-refunderbar udbytteskat	-324	0
Kursgevinst til udlodning	-591	-36.453
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	2.738	4.413
^{*)} Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-13.339	-24.097
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	0
I alt administrationsomkostninger	0	0
Til rådighed for udlodning	-13.339	-24.097
^{*)} Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes		
8. Investorerne formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	83.481	130.171
Emissioner i året	4.359	410
Indløsninger i året	-10.260	-47.100
I alt cirkulerende andele	77.580	83.481
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	199.685	361.689
Emissioner i året	11.846	1.180
Indløsninger i året	-25.776	-129.285
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	82	275
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	39.837	-10.077
Overført til udlodning til næste år	-13.339	-24.097
I alt investorerne formue ultimo	212.335	199.685
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest Latinamerika KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	77.580	83.481
Antal stk.	775.795	834.811
b. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	267.773	412.980
Kursværdi af salg af værdipapirer	296.587	519.857
Samlet kursværdi	564.360	932.837
c. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,15 %	96,17 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
Andre aktiver/anden gæld	88,15 %	96,17 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Aktier fordelt på lande		
Mexico	38,82 %	62,93 %
Brasilien	42,26 %	28,66 %
Peru	3,34 %	1,16 %
Chile	1,94 %	2,32 %
USA	0,89 %	0,00 %
Colombia	0,86 %	0,00 %
Argentina	0,02 %	0,00 %
Øvrige	0,00 %	0,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	11,85 %	4,93 %
I alt	100,00 %	100,00 %
e. Aktier fordelt på brancher		
Finans	28,03 %	27,59 %
Materialer	17,41 %	9,26 %
Konsumentvarer	13,51 %	20,01 %
Industri	11,31 %	16,71 %
Energi	8,46 %	4,14 %
Telekommunikationsservice	2,82 %	3,04 %
Forbrugsgoder	2,44 %	12,04 %
Forsyning	2,04 %	0,56 %
Sundhedspleje og personlig service	1,31 %	0,00 %
Informationsteknologi	0,82 %	1,72 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	11,85 %	4,93 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Sydinvest Latinamerika Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Latin America Equities B EUR Acc
ISIN	DK0060647873
Introduktionsdato	18. september 2015
Børsnoteret	Nej
Valuta	EUR
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	10
Risikoscala	6
Benchmark	MSCI Latin America
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Ja

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i latinamerikanske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. Afdelingens største investeringer ligger typisk i Brasilien og Mexico.

Afdelingen består af andelsklassen Latin America Equities B EUR Acc.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i et begrænset antal markeder, der er præget af store udsving i økonomien. Det er derfor forbundet med høj risiko at investere i afdelingen på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fem år.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoscala 6.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2016 ses i andelsklassens afkast i nedenstående tabel.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Latin America Equities B EUR Acc	15,06 %	34,96 %

Markedet har klaret sig bedre end forventet ved årets indgang, men afdelingen har klaret sig væsentligt ringere end benchmark.

Brasilien blev klart det bedste marked i 2016. Både aktiekurser og valuta steg kraftigt. Årsagen til dette var, at den siddende præsident Dilma blev afsat og Temer nyindsat. Det lykkedes Temer at gennemføre visse reformer og opstramninger, hvilket fik investorerne til at investere kraftigt i markedet. Aktiemarkedet blev også godt hjulpet af stigende råvarepriser, som til dels skyldes nedlukning af kapacitet i Kina dels skyldes kinesiske spekulanter opkøb. Det mexicanske marked gik helt modsat det brasilianske med begrænsede aktiekursstigninger og en meget svag valuta. Det skyldtes alene valget af Trump til ny amerikansk præsident. Det er fortsat uvist, om der kommer toldmure og i givet fald, hvor høje de bliver. Men usikkerheden har ramt Mexico, som er stærkt afhængig af eksporten til USA.

Afdelingen har givet et afkast, som er ringere end benchmark. Det skyldes overvægt i Mexico og undervægt i Brasilien.

Markedsforventninger

Brasilien står over for svag vækst og en høj værdifastsættelse. Risikoen for en reformpause er også til stede. Efterhånden som befolkningen mærker de vedtagne opstramninger øges sandsynligheden for protester i gaderne, som kan gøre politikerne mere usikre på reformprocessen. I Mexico kendes konsekvenserne af Trumps kommende ageren ikke. Men markedet er allerede faldet på forventninger om negative udfald. Hvis Trump kommer til den erkendelse, at for kraftige begrænsninger i samhandlen med Mexico faktisk skader USA, er mulighederne for kursstigninger gode.

Vi forventer, at afdelingen i 2017 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest Latinamerika Akkumulerende KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2015-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	2.951	736
Kursreguleringer	7.370	-1.780
Andre indtægter	33	0
Administrationsomkostninger	-973	-278
Skat	-106	-6
Årets nettoresultat	9.275	-1.328
Aktiver		
Likvide midler	4.130	3.082
Noterede aktier i udenlandske selskaber	59.716	61.493
Andre aktiver	1.805	350
Aktiver i alt	65.651	64.925
Passiver		
Anden gæld	2.131	341
Investorenes formue	63.520	64.584
Passiver i alt	65.651	64.925
NØGLETAL		
Årets nettoresultat	9.275	-1.328
Investorenes formue	63.520	64.584
Tracking error	-	-
Active share	-	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	1,31	0,44

¹⁾ Introduktionsdato 18. september 2015

Årets resultat og investorenes formue fordeles på andelsklassen således

(i 1.000 DKK)	2016		2015	
	Årets nettoresultat	Investorenes formue ultimo året	Årets nettoresultat	Investorenes formue ultimo året
Latin America Equities B EUR Acc ¹⁾	9.275	63.520	-1.328	64.584
I alt	9.275	63.520	-1.328	64.584

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

Sydinvest Latinamerika Akkumulerende KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Renter og udbytter		
1. Renter	34	5
2. Udbytter	2.917	731
I alt renter og udbytter	2.951	736
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	7.432	-1.564
Valutakonti	403	-48
Øvrige aktiver/passiver	15	12
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-481	-180
I alt kursgevinster og -tab	7.370	-1.780
Andre indtægter	33	0
I alt indtægter	10.354	-1.044
5. Administrationsomkostninger	-973	-278
Resultat før skat	9.380	-1.322
6. Skat	-106	-6
Årets nettoresultat	9.275	-1.328
Overskudsdisponering		
Overført til formuen i alt	9.275	-1.328
I alt disponeret	9.275	-1.328

¹⁾ Introduktionsdato 18. september 2015

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	4.130	3.082
I alt likvide midler	4.130	3.082
Kapitalandele		
8. Noterede aktier i udenlandske selskaber	59.716	61.493
I alt kapitalandele	59.716	61.493
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	362	186
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.444	164
I alt andre aktiver	1.805	350
AKTIVER I ALT	65.651	64.925
PASSIVER		
7. Investorerens formue	63.520	64.584
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	219	219
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.912	122
I alt anden gæld	2.131	341
PASSIVER I ALT	65.651	64.925
Investorerens formue fordelt på andelsklasse		
Latin America Equities B EUR Acc	63.520	64.584
I alt	63.520	64.584

Sydivest Latinamerika Akkumulerende KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter		
Indestående i depotselskab	34	7
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	0	-2
I alt renter	34	5
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	2.917	731
I alt udbytter	2.917	731
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	7.453	-1.564
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	-21	0
I alt aktier	7.432	-1.564
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	481	180
Handelsomkostninger ved løbende drift	481	180
5. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	438	128
Gebyrer til depotselskab	46	18
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	370	98
Øvrige omkostninger	4	10
Fast administrationshonorar	115	35
I alt afdelingsdirekte omkostninger	973	289
Andel af fællesomkostninger ¹⁾		
Øvrige omkostninger	0	-11
I alt fællesomkostninger	0	-11
Samlede administrationsomkostninger		
Markedsføringsomkostninger	438	128
Gebyrer til depotselskab	46	18
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	370	98
Øvrige omkostninger	4	-1
Fast administrationshonorar	115	35
I alt administrationsomkostninger	973	278
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.		
Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.		
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	106	6
I alt skat	106	6

Sydivest Latinamerika Akkumulerende KL – Årsregnskab

7. Investorenes formue	2016	2015
Investorenes formue primo	64.584	240.676
Regulering ifm fusion i året	0	68.944
Emissioner i året	1.371	1.690
Indløsninger i året	-11.710	-4.722
Overført fra resultatopgørelsen	9.275	-1.328
I alt Investorenes formue	63.520	64.584
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	88.374	49.193
Kursværdi af salg af værdipapirer	98.457	26.590
Samlet kursværdi	186.831	75.783
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,01 %	95,21 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
Andre aktiver/anden gæld	94,01 %	95,21 %
I alt	99,99 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på lande		
Brasilien	44,83 %	27,63 %
Mexico	41,68 %	64,21 %
Peru	3,43 %	1,10 %
Chile	2,17 %	2,11 %
USA	1,03 %	0,00 %
Colombia	0,86 %	0,00 %
Argentina	0,02 %	0,00 %
Øvrige	0,00 %	0,02 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	5,99 %	4,93 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Aktier fordelt på brancher		
Finans	30,09 %	26,68 %
Materialer	18,27 %	8,91 %
Konsumentvarer	14,22 %	19,39 %
Industri	12,55 %	19,15 %
Energi	8,85 %	4,21 %
Telekommunikationsservice	3,03 %	2,85 %
Forbrugsgoder	2,66 %	11,73 %
Forsyning	2,10 %	0,53 %
Sundhedspleje og personlig service	1,38 %	0,01 %
Informationsteknologi	0,86 %	1,61 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	5,99 %	4,93 %
I alt	100,00 %	100,00 %
e. Hovedtal fra ophørt afdeling ISI Latin America Equities		1.1.-18.9.2015
¹⁾ Renter og udbytter		2.830
²⁾ Kursgevinster og -tab		-11.022
³⁾ Administrationsomkostninger		-961
⁴⁾ Skat		-87
⁵⁾ Emissioner i perioden		4.712
⁶⁾ Indløsninger i perioden		-16.840
⁷⁾ Periodens nettoresultat		-9.240
⁸⁾ Investorenes formue primo		90.312
⁹⁾ Investorenes formue på fusionstidspunktet		68.944

Latin America Equities B EUR Acc - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾	2014 ²⁾	2013 ²⁾	2012 ²⁾
Andel af nettoresultat	9.275	-1.328	3.134	-26.112	23.000
Andel af nettoresultat ^{**)}	9.275	-10.569	3.134	-26.112	23.000
Cirkulerende andele nominelt	25.256	29.425	35.507	57.783	80.836
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	338.311	394.349	475.782	774.307	1.083.291
Investorenes formue	63.520	64.584	90.328	142.798	230.813
Indre værdi pr. andel (EUR)	25,25	21,95	25,44	24,71	28,55
Afkast i EUR (pct.) ^{*)}	15,06 %	-13,73 %	2,94 %	-13,44 %	10,65 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	34,96 %	-23,18 %	-0,13 %	-17,10 %	6,99 %
Omkostningsprocent (TER)	1,45 %	0,41 %	1,46 %	1,50 %	1,41 %
Omkostningsprocent (TER) ^{**)}	1,45 %	1,56 %	1,46 %	1,50 %	1,41 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	2,80 %	3,01 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	-0,03	-0,41	0,05	0,90	-
Standardafvigelse (5 år)	16,75	16,46	16,01	17,67	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

²⁾ Regnskabstal fra ISI Latin America Equities

^{**)} For perioden 1.1.-18.9.2015 er ISI Latin America Equities indregnet

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	10.321	-1.045
Klassespecifikke andre indtægter	33	0
Andel af fællesomkostninger	0	12
Klassespecifikke omkostninger	-973	-289
Andel af skat	-106	-6
I alt andel af nettoresultat	9.275	-1.328
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	9.275	-1.328
I alt disponeret	9.275	-1.328
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	25.256	29.425
Antal stk. (EUR)	338.311	394.349
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	29.425	0
Regulering ifm fusion i året	0	30.781
Emissioner i året	617	700
Indløsninger i året	-4.786	-2.056
I alt cirkulerende andele	25.256	29.425
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	64.584	0
Regulering ifm fusion i året	0	68.944
Emissioner i året	1.371	1.690
Indløsninger i året	-11.710	-4.722
Overført fra resultatopgørelsen	9.275	-1.328
I alt investorenes formue ultimo	63.520	64.584

¹⁾ Introduktionsdato 18. september 2015

Sydinvest SCANDI KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0060089332
Introduktionsdato	24. september 2007
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	6
Benchmark	VINX capped
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i aktier fra Danmark, Norge, Sverige, Finland, og Island. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i et begrænset marked og kan dermed risikere store kursudsving på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktiekurserne samt den svenske og norske krone. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoskala 6.

Udvikling

Afdelingen gav i 2016 et afkast på 6,6 %, mens benchmark steg med 2,3 %. Markedet har klaret sig dårligere end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig godt i forhold til benchmark.

Udviklingen i de skandinaviske aktiemarkeder var i 2016 meget uensartede. Stabilisering i råvarepriserne, herunder olieprisen, medvirkede til stigende aktiekurser i Norge og styrkede desuden den norske krone. På de efterfølgende pladser kom finske og svenske aktier. Begge aktiemarkeder kunne lukrere på de gode takter fra cykliske aktier. Danske aktier klarede sig dårligst blandt de skandinaviske aktier i 2016. Presset på defensive aktier ikke mindst inden for sundhedssektoren kunne tydeligt spores i det danske aktiemarked. Cykliske sektorer som energi og industri klarede sig bedre end de øvrige sektorer. Den svageste sektor var it efterfulgt af sundhedssektoren.

Afdelingen har givet et afkast, som er bedre end ændringen i benchmark. Det skyldes primært aktievalget inden for materialer og finanssektoren. På den anden side bidrog afdelingens undervægt i energisektoren negativt.

Markedsforventninger

Efter udfaldet på valgene i UK, USA og Italien i år vil der være øget fokus på den politiske risiko og påvirkningen på den globale samhandel. Også de høje boligpriser i specielt Norge og Sverige kan udgøre en risiko i Skandinavien. Små rentestigninger ad flere omgange er igen blevet stillet i udsigt af den amerikanske centralbank efter at have været holdt uændret igennem et helt år.

Vi forventer, at afdelingen i 2017 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest SCANDI KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2012-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	7.959	7.241	8.778	8.705	11.120
Kursreguleringer	6.276	39.549	7.558	49.591	43.461
Andre indtægter	2	4	6	12	0
Administrationsomkostninger	-3.302	-3.640	-4.055	-3.647	-3.770
Skat	2.848	19	2.435	-1.085	-1.386
Årets nettoresultat	13.783	43.173	14.722	53.576	49.425
Aktiver					
Likvide midler	890	1.822	278	2.206	1.793
Noterede aktier i danske selskaber	88.972	95.749	86.401	80.837	63.897
Noterede aktier i udenlandske selskaber	120.021	161.760	170.810	213.244	218.182
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	301	293	167
Andre aktiver	1.600	0	41	0	587
Aktiver i alt	211.483	259.331	257.831	296.580	284.626
Passiver					
Anden gæld	2.202	761	893	762	2.642
Investorerens formue	209.281	258.570	256.938	295.818	281.984
Passiver i alt	211.483	259.331	257.831	296.580	284.626
Cirkulerende andele					
Nominelt (i 1.000 kr.)	183.460	208.938	240.662	290.787	327.248
Antal stk.	1.834.600	2.089.377	2.406.617	2.907.867	3.272.473
NØGLETAL					
Indre værdi pr. andel (DKK)	114,07	123,75	106,76	101,73	86,17
Udbytte pr. bevis i DKK	0,00	16,90	1,90	0,00	1,75
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	6,61 %	17,66 %	4,95 %	20,26 %	17,48 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	2,32 %	15,12 %	9,85 %	21,73 %	21,41 %
Omkostningsprocent	1,44 %	1,34 %	1,39 %	1,25 %	1,25 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,88 %	1,85 %	1,90 %	1,75 %	1,64 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,89	0,47	0,62	0,93	-
Standardafvigelse (5 år)	13,90	15,69	15,53	18,46	-
Tracking error	4,15	3,45	3,71	2,04	-
Active share	52,33	53,54	62,09	44,98	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	1,12	0,74	0,62	0,55	0,30

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

Sydinvest SCANDI KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
Renter og udbytter		
1. Renter	1	4
2. Udbytter	7.958	7.237
I alt renter og udbytter	7.959	7.241
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	7.204	40.186
Valutakonti	-156	67
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-773	-704
I alt kursgevinster og -tab	6.276	39.549
Andre indtægter	2	4
I alt indtægter	14.237	46.794
5. Administrationsomkostninger	-3.302	-3.640
Resultat før skat	10.935	43.154
6. Skat	2.848	19
Årets nettoresultat	13.783	43.173
Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	35.310
Overført til udlodning næste år	74	100
7. Til rådighed for udlodning	74	35.410
Overført til formuen	13.709	7.763
I alt disponeret	13.783	43.173

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	890	1.822
I alt likvide midler	890	1.822
9. Kapitalandele		
Noterede aktier i danske selskaber	88.972	95.749
Noterede aktier i udenlandske selskaber	120.021	161.760
I alt kapitalandele	208.993	257.509
Andre aktiver		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.600	0
I alt andre aktiver	1.600	0
AKTIVER I ALT	211.483	259.331
PASSIVER		
8. Investorernes formue	209.281	258.570
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	672	761
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.530	0
I alt anden gæld	2.202	761
PASSIVER I ALT	211.483	259.331

Sydinvest SCANDI KL – Årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter			
Indestående i depotselskab		1	4
I alt renter		1	4
2. Udbytter			
Noterede aktier i danske selskaber		2.204	1.978
Noterede aktier i udenlandske selskaber		5.754	5.259
I alt udbytter		7.958	7.237
3. Kursgevinster og -tab			
Aktier			
Noterede aktier i danske selskaber		2.860	35.758
Noterede aktier i udenlandske selskaber		4.344	4.403
Unoterede aktier i danske selskaber		0	25
I alt aktier		7.204	40.186
4. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger		852	779
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-80	-75
Handelsomkostninger ved løbende drift		773	704
5. Administrationsomkostninger			
Afdelingsdirekte omkostninger			
Markedsføringsomkostninger		1.783	2.031
Gebyrer til depotselskab		271	171
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen		808	948
Øvrige omkostninger		39	20
Fast administrationshonorar		402	374
I alt afdelingsdirekte omkostninger		3.302	3.544
Andel af fællesomkostninger ¹⁾			
Honorar til bestyrelse		0	2
Løn til direktion		0	4
Løn til personale		0	49
Honorar til revisorer		0	4
Husleje m.v.		0	2
Kontorhold m.v.		0	3
It-omkostninger		0	25
Markedsføringsomkostninger		0	24
Øvrige omkostninger ²⁾		0	-17
I alt fællesomkostninger		0	96
Samlede administrationsomkostninger			
Honorar til bestyrelse		0	2
Løn til direktion		0	4
Løn til personale		0	49
Honorar til revisorer		0	4
Husleje m.v.		0	2
Kontorhold m.v.		0	3
It-omkostninger		0	25
Markedsføringsomkostninger		1.783	2.055
Gebyrer til depotselskab		271	171
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen		808	948
Øvrige omkostninger ³⁾		39	3
Fast administrationshonorar		402	374
I alt administrationsomkostninger		3.302	3.640
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.			
Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.			
²⁾ Momsrefusioner er medregnet under "Andre indtægter" for 2015.			
6. Skat			
Afdelingen er ikke skattepligtig.			
Ikke-refunderbar udbytteskat		-2.848	-19
I alt skat		-2.848	-19

Sydinvest SCANDI KL – Årsregnskab

	2016	2015
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	100	114
Renter	1	4
Udbytter	7.958	6.424
Andre indtægter	2	4
Ikke-refunderbar udbytteskat	2.848	705
Kursgevinst til udlodning	-4.453	33.694
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-3.313	-2.098
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	3.143	38.847
Administrationsomkostninger til modregning	-3.302	-3.640
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	233	203
I alt administrationsomkostninger	-3.069	-3.437
Til rådighed for udlodning	74	35.410
8. Investorerne formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	208.938	240.662
Emissioner i året	11.442	2.376
Indløsninger i året	-36.920	-34.100
I alt cirkulerende andele	183.460	208.938
Investorerne formue		
Investorerne formue primo	258.570	256.938
Emissioner i året	12.254	2.900
Indløsninger i året	-41.018	-40.231
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	31	48
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-35.310	-4.573
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	971	315
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	35.310
Overført fra resultatopgørelsen	13.709	7.763
Overført til udlodning til næste år	74	100
I alt investorerne formue ultimo	209.281	258.570
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	183.460	208.938
Antal stk.	1.834.600	2.089.377
b. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	254.507	201.869
Kursværdi af salg af værdipapirer	310.081	242.058
Samlet kursværdi	564.588	443.927
c. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,86 %	100,10 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,12 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
Andre aktiver/anden gæld	99,86 %	99,59 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Aktier fordelt på lande		
Sverige	44,22 %	47,35 %
Danmark	42,51 %	37,19 %
Finland	9,50 %	6,34 %
Norge	3,62 %	9,14 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,14 %	-0,02 %
I alt	100,00 %	100,00 %
e. Aktier fordelt på brancher		
Industri	23,65 %	26,63 %
Finans	22,08 %	25,30 %
Forbrugsgoder	14,30 %	8,71 %
Sundhedspleje og personlig service	12,98 %	12,87 %
Informationsteknologi	11,12 %	7,86 %
Materialer	6,51 %	6,77 %
Konsumentvarer	5,86 %	6,53 %
Telekommunikationsservice	2,08 %	4,34 %
Energi	1,27 %	1,01 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	0,14 %	-0,02 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Sydinvest Tyskland KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0060033116
Introduktionsdato	25. april 2006
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Styktørrelse	100
Risikoscala	6
Benchmark	MSCI Germany
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i tyske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber.

Risikoprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i tyske aktier noteret på det tyske aktiemarked. Afdelingen investerer i et begrænset marked og kan dermed risikere store kursudsving på kort sigt. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorizont på minimum fire år.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoscala 6.

Udvikling

Afdelingen gav i 2016 et afkast på 5,0 %, mens benchmark steg med 5,8 %. Markedet har næsten klaret sig som forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig på dårligere end benchmark.

De europæiske aktiemarkeder har haft en svag udvikling i 2016, men tysk økonomi og de tyske virksomheder har kunnet vise større fremgang end gennemsnittet i Europa, hvilket også kan aflæses i det tyske aktiemarked. Det er især de større tyske virksomheder som fx Siemens, BASF og SAP, som har gjort det godt. Højdespringeren blandt de 30 største tyske selskaber var Adidas. Derimod har de små og mellemstore virksomheder haft et udfordrende år.

Afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark. Underperformancen blev opbygget i årets første to måneder. Herefter har afdelingen klaret sig på linje med benchmark. Afdelingen har generelt tabt på udvælgelsen af aktier, bl.a. som følge af en overvægt i små og mellemstore selskaber. Til gengæld tjent på evnen til at time markedet gennem brugen af futures i porteføljestyringen.

Markedsforventninger

Det nuværende miljø med lav vækst og udsigt til højere vækst i 2017, en attraktiv prisfastsættelse, forholdsvis stabile oliepriser og lave styringsrenter er generelt understøttende for indtjeningen i de tyske virksomheder. Afmatningen i verdenshandelen er dog bekymrende, da tysk økonomi er meget afhængig af eksporten. I 2016 har flere afstemninger på globalt plan påkaldt sig opmærksomhed på de finansielle markeder. I 2017 er der i efteråret parlamentsvalg i Tyskland, hvilket kan blive en usikkerhedsfaktor, som potentielt kan påvirke udviklingen på det tyske aktiemarked. De forventede pengepolitiske opstramninger i USA og geopolitisk uro kan også henregnes til risikofaktorerne for det tyske aktiemarked.

Vi forventer, at afdelingen i 2017 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest Tyskland KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2012-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	20.124	23.096	23.501	29.663	28.518
Kursreguleringer	14.950	59.430	-17.772	185.475	202.509
Administrationsomkostninger	-10.402	-11.197	-11.352	-11.884	-10.947
Skat	-1.409	-4.846	-649	-6.629	-6.128
Årets nettoresultat	23.263	66.483	-6.272	196.625	213.952
Aktiver					
Likvide midler	26.901	4.776	512	46.053	25.495
Noterede aktier i udenlandske selskaber	638.581	791.315	750.636	937.998	892.601
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	1.003	921	462
Beviser i danske UCITS	0	0	6.350	4.964	0
Beviser i udenlandske UCITS	0	8.363	314	0	0
Andre aktiver	145	51	0	0	105
Aktiver i alt	665.627	804.505	758.815	989.936	918.663
Passiver					
Anden gæld	2.533	8.481	4.257	2.551	4.516
Investorenes formue	663.094	796.024	754.558	987.385	914.147
Passiver i alt	665.627	804.505	758.815	989.936	918.663
Cirkulerende andele					
Nominelt (i 1.000 kr.)	552.794	696.434	722.654	945.354	1.060.104
Antal stk.	5.527.937	6.964.337	7.226.537	9.453.537	10.601.039
NØGLETAL					
Indre værdi pr. andel (DKK)	119,95	114,30	104,42	104,45	86,23
Udbytte pr. bevis i DKK	0,00	0,00	0,00	0,00	1,50
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	4,95 %	9,47 %	-0,03 %	23,19 %	28,30 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	5,76 %	9,79 %	1,95 %	25,54 %	29,98 %
Omkostningsprocent	1,52 %	1,31 %	1,30 %	1,26 %	1,26 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,76 %	1,61 %	1,67 %	1,60 %	1,66 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,79	0,38	0,45	0,54	-
Standardafvigelse (5 år)	14,96	17,31	16,06	20,24	-
Tracking error	2,53	2,15	1,78	2,00	-
Active share	30,65	38,96	43,31	34,46	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,43	0,17	0,28	0,20	0,41

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

Sydinvest Tyskland KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
Renter og udbytter		
1. Renter	-30	4
2. Udbytter	20.153	23.092
I alt renter og udbytter	20.124	23.096
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	3.463	58.312
3. Investeringsbeviser	-582	1.699
Afledte finansielle instrumenter	13.180	0
Valutakonti	-100	-66
Øvrige aktiver/passiver	2	-2
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-1.013	-513
I alt kursgevinster og -tab	14.950	59.430
I alt indtægter	35.074	82.526
5. Administrationsomkostninger	-10.402	-11.197
Resultat før skat	24.672	71.329
6. Skat	-1.409	-4.846
Årets nettoresultat	23.263	66.483
Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført til udlodning næste år	-80.390	-161.985
7. Til rådighed for udlodning	-80.390	-161.985
Overført til formuen	103.653	228.468
I alt disponeret	23.263	66.483

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	26.901	4.776
I alt likvide midler	26.901	4.776
9. Kapitalandele		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	638.581	791.315
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	0	8.363
I alt kapitalandele	638.581	799.678
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	0	51
Mellemværende vedr. handelsafvikling	145	0
I alt andre aktiver	145	51
AKTIVER I ALT	665.627	804.505
PASSIVER		
8. Investorernes formue	663.094	796.024
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.293	2.343
Mellemværende vedr. handelsafvikling	241	6.138
I alt anden gæld	2.533	8.481
PASSIVER I ALT	665.627	804.505

Sydivest Tyskland KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter		
Indestående i depotselskab	0	4
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-30	0
I alt renter	-30	4
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	20.153	23.091
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	0	1
I alt udbytter	20.153	23.092
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	3.463	58.237
Unoterede aktier i danske selskaber	0	75
I alt aktier	3.463	58.312
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-582	1.699
I alt investeringsbeviser	-582	1.699
Afledte finansielle instrumenter		
Aktieterminsforretninger/futures m.m.	13.180	0
I alt likvide midler	13.180	0
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1.253	887
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-241	-374
Handelsomkostninger ved løbende drift	1.013	513
5. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	5.178	6.394
Gebyrer til depotselskab	633	744
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	3.338	2.557
Øvrige omkostninger	54	12
Fast administrationshonorar	1.199	1.181
I alt afdelingsdirekte omkostninger	10.402	10.888
Andel af fællesomkostninger ¹⁾		
Honorar til bestyrelse	0	7
Løn til direktion	0	12
Løn til personale	0	156
Honorar til revisorer	0	11
Husleje m.v.	0	7
Kontorhold m.v.	0	10
It-omkostninger	0	78
Markedsføringsomkostninger	0	77
Øvrige omkostninger	0	-49
I alt fællesomkostninger	0	309
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	0	7
Løn til direktion	0	12
Løn til personale	0	156
Honorar til revisorer	0	11
Husleje m.v.	0	7
Kontorhold m.v.	0	10
It-omkostninger	0	78
Markedsføringsomkostninger	5.178	6.471
Gebyrer til depotselskab	633	744
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	3.338	2.557
Øvrige omkostninger	54	-37
Fast administrationshonorar	1.199	1.181
I alt administrationsomkostninger	10.402	11.197

¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.

Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.

Sydinvest Tyskland KL – Årsregnskab

	2016	2015
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	1.409	4.846
I alt skat	1.409	4.846
7. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	-161.985	-195.810
Renter	0	4
Udbytter	20.153	14.935
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.409	3.296
Kursgevinst til udlodning	14.968	9.078
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	47.883	6.5127
¹⁾ Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-80.390	-161.985
Administrationsomkostninger til modregning	0	0
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	0	0
I alt administrationsomkostninger	0	0
Til rådighed for udlodning	-80.390	-161.985
¹⁾ Såfremt beløb til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger er negativ, kan administrationsomkostninger ikke fratrækkes		
8. Investorenes formue		
Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	696.434	722.654
Emissioner i året	8.610	75.430
Indløsninger i året	-152.250	-101.650
I alt cirkulerende andele	552.794	696.434
Investorenes formue		
Investorenes formue primo	796.024	754.558
Emissioner i året	8.781	92.110
Indløsninger i året	-165.174	-117.284
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	200	157
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	0	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	0
Overført fra resultatopgørelsen	103.653	228.468
Overført til udlodning til næste år	-80.390	-161.985
I alt investorenes formue ultimo	663.094	796.024
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest Tyskland KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Noti (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	552.794	696.434
Antal stk.	5.527.937	6.964.337
b. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	299.386	237.915
Kursværdi af salg af værdipapirer	457.869	256.551
Samlet kursværdi	757.255	494.466
c. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,30 %	100,46 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
Andre aktiver/anden gæld	96,30 %	100,46 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Aktier fordelt på lande		
Tyskland	96,30 %	99,55 %
Øvrige	0,00 %	0,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,70 %	0,45 %
I alt	100,00 %	100,00 %
e. Aktier fordelt på brancher		
Industri	18,59 %	13,99 %
Forbrugsgoder	17,61 %	16,79 %
Informationsteknologi	14,40 %	13,70 %
Finans	14,15 %	18,83 %
Materialer	12,50 %	14,72 %
Sundhedspleje og personlig service	11,01 %	15,01 %
Telekommunikationsservice	5,51 %	5,67 %
Konsumentvarer	2,54 %	0,00 %
Forsyning	0,00 %	0,84 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,70 %	0,45 %
I alt	100,00 %	100,00 %
f. Underliggende eksponering ved futures		
Købte valutafutures		
Euro (EUR)	74.592	0
I alt	74.592	0
g. Udbytteskat i Tyskland		
Sydinvest har tilbagesøgt udbytteskat på tyske aktieudbytter hos de tyske myndigheder. Vi har indtil videre ikke modtaget refusion af de tyske myndigheder. Vi anser det derfor som usikkert, i hvilken udstrækning vi modtager refusion af beløbet. Det tilbagesøgte beløb i Sydinvest Tyskland udgør for perioden 2007-2016 48,2 mio. kr.		

Sydinvest USA Ligevægt & Value KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	USA Ligevægt & Value A DKK	USA Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0010270776	DK0060774982
Introduktionsdato	31. oktober 2000	15. december 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	100
Risikoscala	5	5
Benchmark	MSCI USA	MSCI USA
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i nordamerikanske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber. Afdelingen følger en ligevægtet valuestrategi. Tanken bag ligevægt er, at alle aktieinvesteringer i afdelingen indgår med nogenlunde samme andel. Har afdelingen fx investeret i 100 aktier vil hver aktie udgøre ca. 1,0 % i afdelingen. Når vi investerer efter en valuestrategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisfastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne USA Ligevægt & Value A DKK og USA Ligevægt & Value W DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i nordamerikanske aktier noteret på det amerikanske aktiemarked. Afdelingen investerer i et begrænset marked og kan dermed risikere store kursudsving på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktiekurserne og dollarkursen. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorizont på minimum fire år.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoscala 5.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2016 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem andelsklasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, samt at USA Ligevægt & Value W DKK d ikke har eksisteret i hele perioden. Benchmark er beregnet for samme periode som andelsklassernes afkast, hvilket forklarer forskellene i benchmark.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
USA Ligevægt & Value A DKK	20,58 %	13,80 %
USA Ligevægt & Value W DKK d	-2,72 %	-2,18 %

Markedet har klaret sig bedre end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig godt i forhold til benchmark. Dog har andelsklassen USA Ligevægt & Value W DKK d klaret sig dårligere end benchmark.

Amerikanske aktier har klaret sig godt i 2016 på grund af en stærkere amerikansk økonomi og en styrket dollar. Den amerikanske økonomi har vist gode takter igennem 2016, og Donald Trumps løfter om øgede investeringer i infrastruktur og en reformering af skattesystemet er blot mere benzin på bålet. Derfor har amerikanske aktier udvist særlig stor styrke i kølvandet på valget af Trump. Det har især været indenlandsk orienterede valueaktier, som har nydt godt af den spirende optimisme.

Markedsforventninger

En af de største risici for 2017 er, at forventningerne til Trump ikke indfries, eller at de indfries i et langsommere tempo, end markedet forventer. Herudover er der en reel risiko for, at renterne stiger hurtigere, end økonomien og gælds niveauerne kan klare. Endelig er det væsentligt at nævne, at den nuværende værdiansættelse i det amerikanske aktiemarked er relativt anstrengt, og selv små skuffelser kan derfor medføre kursfald. Vi forventer, at afdelingen i 2017 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest USA Ligevægt & Value KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2012-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	11.311	10.769	8.053	9.402	7.362
Kursreguleringer	58.642	41.588	64.211	82.599	15.420
Andre indtægter	18	18	40	26	0
Administrationsomkostninger	-4.965	-4.687	-3.800	-5.113	-3.224
Skat	-1.457	-1.363	-934	-1.342	-850
Årets nettoresultat	63.549	46.325	67.570	85.572	18.708
Aktiver					
Likvide midler	16.984	2.932	6.478	4.286	5.694
Noterede aktier i udenlandske selskaber	535.440	330.606	350.595	326.119	277.954
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	336	349	136
Andre aktiver	2.498	1.974	1.444	567	1.109
Aktiver i alt	554.922	335.512	358.853	331.321	284.893
Passiver					
Anden gæld	1.371	3.712	1.411	907	726
Investorenes formue	553.551	331.800	357.442	330.414	284.167
Passiver i alt	554.922	335.512	358.853	331.321	284.893
NØGLETAL					
Årets nettoresultat	63.549	46.325	67.570	85.572	18.708
Investorenes formue	553.551	331.800	357.442	330.414	284.167
Tracking error	3,62	2,41	1,89	2,54	-
Active share	73,71	77,83	81,57	79,56	-
Værdipapirenes omsætnings hastighed (PTR)	0,50	0,13	0,59	0,84	0,35

Årets resultat og investorenes formue fordeles på andelsklasserne således

(i 1.000 DKK)	2016		2015	
	Årets nettoresultat	Investorenes formue ultimo året	Årets nettoresultat	Investorenes formue ultimo året
USA Ligevægt & Value A DKK	66.240	459.582	46.325	331.800
USA Ligevægt & Value W DKK d ¹⁾	-2.691	93.969	-	-
I alt	63.549	553.551	46.325	331.800

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 12. december 2016

Sydinvest USA Ligevægt & Value KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
Renter og udbytter		
1. Renter	15	-1
2. Udbytter	11.295	10.770
I alt renter og udbytter	11.311	10.769
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	59.292	41.512
Valutakonti	-103	185
Øvrige aktiver/passiver	6	-16
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-552	-93
I alt kursgevinster og -tab	58.642	41.588
Andre indtægter	18	18
I alt indtægter	69.971	52.375
5. Administrationsomkostninger	-4.965	-4.687
Resultat før skat	65.006	47.688
6. Skat	-1.457	-1.363
Årets nettoresultat	63.549	46.325
Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	56.500	18.851
Overført til udlodning næste år	437	167
Til rådighed for udlodning	56.937	19.018
Overført til formuen	6.612	27.307
I alt disponeret	63.549	46.325
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:		
USA Ligevægt & Value A DKK		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	55.341	18.851
Overført til udlodning næste år	421	167
Overført til formuen	10.478	27.307
USA Ligevægt & Value W DKK d		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	1.159	0
Overført til udlodning næste år	16	0
Overført til formuen	-3.866	0

Sydinvest USA Ligevægt & Value KL – Årsregnskab

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note	(i 1.000 DKK)	2016	2015
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	16.984	2.932
	I alt likvide midler	16.984	2.932
	Kapitalandele		
8.	Noterede aktier i udenlandske selskaber	535.440	330.606
	I alt kapitalandele	535.440	330.606
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	684	608
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.814	1.366
	I alt andre aktiver	2.498	1.974
	AKTIVER I ALT	554.922	335.512
	PASSIVER		
7.	Investorerens formue	553.551	331.800
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.372	948
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	2.764
	I alt anden gæld	1.371	3.712
	PASSIVER I ALT	554.922	335.512
	Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
	USA Ligevægt & Value A DKK	459.582	331.800
	USA Ligevægt & Value W DKK d	93.969	-
	I alt	553.551	331.800

Sydinvest USA Ligevægt & Value KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter		
Indestående i depotselskab	19	2
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-3	-3
I alt renter	15	-1
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	11.295	10.241
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	0	529
I alt udbytter	11.295	10.770
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	58.516	40.935
Unoterede aktier i danske selskaber	0	38
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	776	539
I alt aktier	59.292	41.512
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	758	278
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-206	-185
Handelsomkostninger ved løbende drift	552	93
5. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	2.662	2.685
Gebyrer til depotselskab	322	318
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.381	1.074
Øvrige omkostninger	1	-9
Fast administrationshonorar	599	469
I alt afdelingsdirekte omkostninger	4.965	4.519
Andel af fællesomkostninger ¹⁾		
Honorar til bestyrelse	0	3
Løn til direktion	0	6
Løn til personale	0	74
Honorar til revisorer	0	5
Husleje m.v.	0	3
Kontorhold m.v.	0	5
It-omkostninger	0	37
Markedsføringsomkostninger	0	36
Øvrige omkostninger	0	-19
I alt fællesomkostninger	0	150
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	0	3
Løn til direktion	0	6
Løn til personale	0	74
Honorar til revisorer	0	5
Husleje m.v.	0	3
Kontorhold m.v.	0	5
It-omkostninger	0	37
Markedsføringsomkostninger	2.662	2.721
Gebyrer til depotselskab	322	318
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.381	1.074
Øvrige omkostninger ²⁾	1	-28
Fast administrationshonorar	599	469
I alt administrationsomkostninger	4.965	4.687

¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.

Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.

²⁾ Momsrefusioner er medregnet under "Andre indtægter" for 2015.

Sydinvest USA Ligevægt & Value KL – Årsregnskab

	2016	2015
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	1.457	1.363
I alt skat	1.457	1.363
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	331.800	357.442
Emissioner i året	244.255	58.649
Indløsninger i året	-69.135	-130.807
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	369	191
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-18.851	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	1.564	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	56.500	18.851
Overført fra resultatopgørelsen	6.612	27.307
Overført til udlodning til næste år	437	167
I alt investorenes formue ultimo	553.551	331.800
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	440.660	110.602
Kursværdi af salg af værdipapirer	289.826	172.439
Samlet kursværdi	730.486	283.041
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,73 %	99,64 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
Andre aktiver/anden gæld	96,73 %	99,64 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på lande		
USA	96,73 %	99,31 %
Øvrige	0,00 %	0,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,27 %	0,69 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Aktier fordelt på brancher		
Informationsteknologi	21,13 %	21,23 %
Finans	14,94 %	16,44 %
Sundhedspleje og personlig service	13,19 %	14,54 %
Forbrugsgoder	12,15 %	14,00 %
Industri	9,86 %	9,00 %
Konsumentvarer	9,44 %	9,44 %
Energi	7,05 %	7,01 %
Telekommunikationsservice	3,13 %	2,02 %
Materialer	2,99 %	2,65 %
Forsyning	2,84 %	2,98 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,27 %	0,69 %
I alt	100,00 %	100,00 %

USA Ligevægt & Value A DKK - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾	2015	2014	2013	2012
Andel af nettoresultat	66.240	46.325	67.570	85.572	18.708
Cirkulerende andele nominelt	1.044.179	856.867	1.029.103	1.204.469	1.317.997
Antal cirkulerende andele i stk.	10.441.792	8.568.679	10.291.030	12.044.687	13.179.964
Investorenes formue	459.582	331.800	357.442	330.414	284.167
Indre værdi pr. andel (DKK)	44,01	38,72	34,73	27,43	21,56
Udbytte pr. bevis i DKK	5,30	2,20	0,00	0,00	0,00
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	20,58 %	11,48 %	26,61 %	27,23 %	8,88 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	13,80 %	12,40 %	28,09 %	26,09 %	14,00 %
Omkostningsprocent (TER)	1,43 %	1,31 %	1,30 %	1,30 %	1,27 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,71 %	1,67 %	1,67 %	1,71 %	1,61 %
Sharpe Ratio (5 år)	1,62	1,31	1,80	1,34	-
Standardafvigelse (5 år)	10,52	10,64	9,22	11,00	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 12. december 2016

USA Ligevægt & Value A DKK - Nøgletal og noter

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	72.613	52.357
Klassespecifikke andre indtægter	18	18
Andel af fællesomkostninger	0	-150
Klassespecifikke omkostninger	-4.943	-4.537
Andel af skat	-1.448	-1.363
I alt andel af nettoresultat	66.240	46.325
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	55.341	18.851
Overført til udlodning næste år	421	167
Til rådighed for udlodning	55.762	19.018
Overført til formuen	10.478	27.307
I alt disponeret	66.240	46.325
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	167	-21.389
Renter	20	4
Udbytter	11.229	9.380
Andre indtægter	18	18
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.448	26
Kursgevinst til udlodning	41.809	35.788
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	9.945	-551
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	61.740	23.276
Administrationsomkostninger til modregning	-4.943	-4.687
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-1.035	429
I alt administrationsomkostninger	-5.978	-4.258
Til rådighed for udlodning	55.762	19.018
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	1.044.179	856.867
Antal stk.	10.441.792	8.568.679
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	856.867	1.029.103
Emissioner i året	365.343	160.191
Indløsninger i året	-178.031	-332.427
I alt cirkulerende andele	1.044.179	856.867
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	331.800	357.442
Emissioner i året	147.682	58.649
Indløsninger i året	-69.135	-130.807
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	282	191
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-18.851	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	1.564	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	55.341	18.851
Overført fra resultatopgørelsen	10.478	27.307
Overført til udlodning til næste år	421	167
I alt investorenes formue ultimo	459.582	331.800

USA Ligevægt & Value W DKK d - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
Andel af nettoresultat	-2.691
Cirkulerende andele nominelt	96.597
Antal cirkulerende andele i stk.	965.973
Investorenes formue	93.969
Indre værdi pr. andel (DKK)	97,28
Udbytte pr. bevis i DKK	1,20
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	-2,72 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	-2,18 %
Omkostningsprocent (TER)	0,02 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,76 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 12. december 2016

USA Ligevægt & Value W DKK d - Nøgletal og noter

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen		-2.661
Klassespecifikke omkostninger		-21
Andel af skat		-9
I alt andel af nettoresultat		-2.691
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret		1.159
Overført til udlodning næste år		16
Til rådighed for udlodning		1.175
Overført til formuen		-3.866
I alt disponeret		-2.691
b2. Til rådighed for udlodning		
Renter		0
Udbytter		66
Ikke-refunderbar udbytteskat		-9
Kursgevinst til udlodning		988
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster		155
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger		1.200
Administrationsomkostninger til modregning		-21
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning		-4
I alt administrationsomkostninger		-25
Til rådighed for udlodning		1.175
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)		96.597
Antal stk.		965.973
d. Investorerne formue		
d1. Cirkulerende andele		
Emissioner i året		96.597
I alt cirkulerende andele		96.597
d2. Investorerne formue		
Emissioner i året		96.573
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		87
Foreslået udlodning for regnskabsåret		1.159
Overført fra resultatopgørelsen		-3.866
Overført til udlodning til næste år		16
I alt investorerne formue ultimo		93.969

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 12. december 2016

Sydinvest Verden Etik KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Etik W DKK d
ISIN	DK0060681468
Introduktionsdato	1. februar 2016
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoscala	5
Benchmark	MSCI All Country World Index inkl. nettoudbytte
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Der investeres globalt i aktier. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher. De største investeringer ligger i USA og Europa. Afdelingen følger en ligevægtet valustrategi. Når vi investerer i 200 aktier vil hver aktie udgøre ca. 0,50 % i afdelingen (Ligevægt). Ved at investere en ligelig andel i hver aktie, sikrer vi, at de små og mellemstore aktier vejer forholdsvis tungt, mens de største aktier vejer mindre tungt. På denne måde opnås eksponeringen mod små aktier på en systematisk måde uden at tage store risici i enkelte selskaber. Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisfastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal. Historisk set har små og billige selskaber leveret et merafkast. Det er dette merafkast vi forsøger at høste med en ligevægtet valustrategi. Afdelingen screenes for selskabernes aktiviteter indenfor udvalgte forretningsområder. Det drejer sig om tobak, alkohol, hasardspil, voksenunderholdning, våben og udvinding, produktion, moderation, distribution samt salg af fossile brændstoffer. Selskaber, som har aktiviteter indenfor disse forretningsområder, hvor mere end 5% af omsætningen stammer herfra, screenes væk fra investeringsuniverset. Der investeres således ikke i selskaber, som ikke lever op til screeningskriterierne.

Afdelingen består af andelsklassen Verden Etik W DKK Acc.

Risikoprofil

Afdelingen investerer bredt i aktier fra hele verden. Afdelingen reducerer risikoen ved at sprede investeringerne på flere markeder og dermed tage hensyn til regionale konjunkturudsving. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelsen i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoscala 5.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 2016 ses i andelsklassens afkast i nedenstående tabel.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Verden Etik W DKK d	23,58 %	17,80 %

Markedet har klaret sig bedre end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig godt i forhold til benchmark.

Aktiemarkederne har igen i år klaret sig flot. Endnu engang er det et stærkt amerikansk aktiemarked og en styrket dollar, som har trukket læsset. Men også Japan og udvalgte Emerging Markets-lande har vist gode takter oven på en stabilisering i råvarepriserne. I den anden ende af tabellen ligger Europa, som har trådt vande det meste af året grundet politisk usikkerhed. En væsentlig årsag til de globale kursstigninger har været tiltagende tegn på en stærkere vækst samt spirende håb om finanspolitiske tiltag. Dette er især gældende i USA, hvor Donald Trump forventes at iværksætte investeringer i infrastruktur og reformere skattesystemet.

Afdelingen har givet et afkast, som er bedre end ændringen i benchmark. Årsagen skal findes i afdelingens ligevægtede valustrategi. Valueaktier har efter flere års modvind haft et særdeles godt år. Hertil kommer, at små og mellemstore aktier har gjort det bedre end store aktier.

Markedsforventninger

Blandt de største risici ser vi en lavere global samhandel på grund af indførelsen af handelsbarrierer, større rentestigninger, end økonomien og gælds niveauerne kan klare, samt en værdiansættelse, som ikke levner megen plads til skuffelser. Vi forventer, at afdelingen i 2017 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest Verden Etik KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
Resultatopgørelse	
Renter og udbytter	4.424
Kursreguleringer	22.343
Andre indtægter	9
Administrationsomkostninger	-714
Skat	-519
Årets nettoresultat	25.543
Aktiver	
Likvide midler	7.030
Noterede aktier i danske selskaber	961
Noterede aktier i udenlandske selskaber	176.151
Andre aktiver	264
Aktiver i alt	184.406
Passiver	
Anden gæld	176
Investorenes formue	184.230
Passiver i alt	184.406
NØGLETAL	
Årets nettoresultat	25.543
Investorenes formue	184.230
Tracking error	-
Active share	-
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,34

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 1. februar 2016

Årets resultat og investorenes formue 2016 fordeles på andelsklassen således

(i 1.000 DKK)	Årets nettoresultat	Investorenes formue ultimo året
Verden Etik W DKK d	25.543	184.230
I alt	25.543	184.230

Sydinvest Verden Etik KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
Renter og udbytter	
1. Renter	-4
2. Udbytter	4.428
I alt renter og udbytter	4.424
Kursgevinster og -tab	
3. Aktier	22.635
Valutakonti	-205
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-87
I alt kursgevinster og -tab	22.343
Andre indtægter	9
I alt indtægter	26.776
5. Administrationsomkostninger	-714
Resultat før skat	26.062
6. Skat	-519
Årets nettoresultat	25.543
Overskudsdisponering	
Til disposition	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	8.050
Overført til udlodning næste år	9
Til rådighed for udlodning	8.059
Overført til formuen	17.483
I alt disponeret	25.543
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:	
Verden Etik W DKK d	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	8.050
Overført til udlodning næste år	9
Overført til formuen	17.483

¹⁾ Introduktionsdato 1. februar 2016

Sydinvest Verden Etik KL – Årsregnskab

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note	(i 1.000 DKK)	2016
	AKTIVER	
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	7.030
	I alt likvide midler	7.030
	8. Kapitalandele	
	Noterede aktier i danske selskaber	961
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	176.151
	I alt kapitalandele	177.112
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	264
	I alt andre aktiver	264
	AKTIVER I ALT	184.406
	PASSIVER	
	7. Investorerne formue	184.230
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	176
	I alt anden gæld	176
	PASSIVER I ALT	184.406
	Investorerne formue fordelt på andelsklasse	
	Verden Etik W DKK d	184.230
		184.230

Sydinvest Verden Etik KL – Årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2016
1. Renter		
Indestående i depotselskab		3
Renteudgifter og negative renter i depotselskab		-7
I alt renter		-4
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber		4.428
I alt udbytter		4.428
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber		82
Noterede aktier i udenlandske selskaber		22.485
Unoterede aktier i udenlandske selskaber		68
I alt aktier		22.635
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger		597
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter		-511
Handelsomkostninger ved løbende drift		87
5. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Gebyrer til depotselskab		72
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen		415
Øvrige omkostninger		77
Fast administrationshonorar		151
I alt afdelingsdirekte omkostninger		714
Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.		
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat		519
I alt skat		519
7. Investorerens formue		2016
Emissioner i året		346.666
Indløsninger i året		-189.319
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		1.340
Foreslået udlodning for regnskabsåret		8.050
Overført fra resultatopgørelsen		17.483
Overført til udlodning til næste år		9
I alt investorerens formue ultimo		184.230
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest Verden Etik KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016
a. Værdipapiromsætning	
Kursværdi af køb af værdipapirer	391.235
Kursværdi af salg af værdipapirer	235.675
Samlet kursværdi	626.910
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på	
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,14 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %
	<hr/>
Andre aktiver/anden gæld	96,14 %
I alt	100,00 %
c. Aktier fordelt på lande	
USA	54,88 %
Japan	7,55 %
Frankrig	3,68 %
England	3,68 %
Canada	3,59 %
Kina	3,38 %
Tyskland	2,99 %
Schweiz	2,06 %
Øvrige	14,33 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,86 %
I alt	100,00 %
d. Aktier fordelt på brancher	
Finans	20,55 %
Informationsteknologi	15,79 %
Sundhedspleje og personlig service	13,62 %
Forbrugsgoder	12,74 %
Industri	12,06 %
Konsumentvarer	10,95 %
Energi	0,00 %
Materialer	5,76 %
Telekommunikationsservice	4,13 %
Forsyning	0,54 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	3,86 %
I alt	100,00 %

Verden Etik W DKK d - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
Andel af nettoresultat	25.543
Cirkulerende andele nominelt	149.072
Antal cirkulerende andele i stk.	1.490.723
Investorenes formue	184.230
Indre værdi pr. andel (DKK)	123,58
Udbytte pr. bevis i DKK	5,40
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	23,58 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	17,80 %
Omkostningsprocent (TER)	0,53 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,78 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 1. februar 2016

Verden Etik W DKK d - Nøgletal og noter

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat	
Andel af resultat af fællesporteføljen	26.767
Klassespecifikke andre indtægter	9
Klassespecifikke omkostninger	-714
Andel af skat	-519
I alt andel af nettoresultat	25.543
b. Overskudsdisponering	
b1. Til disposition	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	8.050
Overført til udlodning næste år	9
Til rådighed for udlodning	8.059
Overført til formuen	17.483
I alt disponeret	25.543
b2. Til rådighed for udlodning	
Renter	3
Udbytter	3.891
Klassespecifikke andre indtægter	9
Ikke-refunderbar udbytteskat	17
Kursgevinst til udlodning	2.405
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	2.769
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	9.094
Administrationsomkostninger til modregning	-714
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-321
I alt administrationsomkostninger	-1.035
Til rådighed for udlodning	8.059
c. Cirkulerende andele	
Nominelt (i 1.000 kr.)	149.072
Antal stk.	1.490.723
d. Investorerne formue	
d1. Cirkulerende andele	
Emissioner i året	331.665
Indløsninger i året	-182.593
I alt cirkulerende andele	149.072
d2. Investorerne formue	
Emissioner i året	346.666
Indløsninger i året	-189.319
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.340
Foreslået udlodning for regnskabsåret	8.050
Overført fra resultatopgørelsen	17.483
Overført til udlodning til næste år	9
I alt investorerne formue ultimo	184.230

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 1. februar 2016

Sydinvest Verden Ligevægt & Value KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Ligevægt & Value A DKK	Verden Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0010101740	DK0060726909
Introduktionsdato	16. november 1987	18. april 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	100
Risikoskala	5	5
Benchmark	MSCI All Country World Index	MSCI All Country World Index
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Nej

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at alle aktieinvesteringer i afdelingen indgår med nogenlunde samme andel. Når afdelingen investerer i 100 aktier vil hver aktie udgøre ca. 1,00 % i afdelingen. Ved at investere en ligelig andel i hver aktie, sikrer vi, at de små og mellemstore aktier vejer forholdsvis tungt, mens de største aktier vejer mindre tungt. På denne måde opnås eksponeringen mod små aktier på en systematisk måde uden at tage store risici i enkelte selskaber. Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisfastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs. Historisk set har små og billige selskaber leveret et merafkast. Det er dette merafkast, vi forsøger at høste med en ligevægtet valustrategi.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Verden Ligevægt & Value A DKK og Verden Ligevægt & Value W DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen investerer bredt i aktier fra hele verden. Afdelingen reducerer risikoen ved at sprede investeringerne på flere markeder og dermed tage hensyn til regionale konjunkturudsving. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelsen i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoskala 5.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2016 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem andelsklasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, samt at Verden Ligevægt & Value W DKK d ikke har eksisteret i hele perioden. Benchmark er beregnet for samme periode som andelsklassernes afkast, hvilket forklarer forskellene i benchmark.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Verden Ligevægt & Value A DKK	17,07 %	10,69 %
Verden Ligevægt & Value W DKK d	17,46 %	13,58 %

Markedet har klaret sig bedre end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig godt i forhold til benchmark.

Aktiemarkederne har igen i år klaret sig flot. Endnu engang er det et stærkt amerikansk aktiemarked og en styrket dollar, som har trukket læsset. Men også Japan og udvalgte Emerging Markets-lande har vist gode takter oven på en stabilisering i råvarepriserne. I den anden ende af tabellen ligger Europa, som har trådt vande det meste af året grundet politisk usikkerhed. En væsentlig årsag til de globale kursstigninger har været tiltagende tegn på en stærkere vækst samt spirende håb om finanspolitiske tiltag. Dette er især gældende i USA, hvor Donald Trump forventes at iværksætte investeringer i infrastruktur og reformere skattesystemet.

Afdelingen har givet et afkast, som er bedre end ændringen i benchmark. Årsagen skal findes i afdelingens ligevægtede valustrategi. Valueaktier har efter flere års modvind haft et særdeles godt år. Hertil kommer, at små og mellemstore aktier har gjort det bedre end store aktier.

Markedsforventninger

Blandt de største risici ser vi en lavere global samhandel på grund af indførelsen af handelsbarrierer, større rentestigninger, end økonomien og gælds niveauerne kan klare, samt en værdiansættelse, som ikke levner megen plads til skuffelser. Vi forventer, at afdelingen i 2017 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest Verden Ligevægt & Value KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2012-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	17.181	13.403	17.977	9.673	9.171
Kursreguleringer	92.207	23.275	42.324	49.591	26.757
Andre indtægter	20	11	38	45	0
Administrationsomkostninger	-6.358	-5.483	-5.122	-4.729	-3.602
Skat	-1.910	-1.515	-989	-1.262	-919
Årets nettoresultat	101.140	29.691	54.228	53.318	31.407
Aktiver					
Likvide midler	28.496	23.896	14.453	6.743	1.350
Noterede aktier i danske selskaber	5.264	1.805	0	4.157	5.823
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.029.644	367.324	363.393	396.239	291.691
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	413	395	153
Andre aktiver	4.853	3.436	643	1.568	344
Aktiver i alt	1.068.257	396.461	378.902	409.102	299.361
Passiver					
Anden gæld	1.948	7.160	1.097	3.007	769
Investorerens formue	1.066.309	389.301	377.805	406.095	298.592
Passiver i alt	1.068.257	396.461	378.902	409.102	299.361
NØGLETAL					
Årets nettoresultat	101.140	29.691	54.228	53.318	31.407
Investorerens formue	1.066.309	389.301	377.805	406.095	298.592
Tracking error	2,89	2,26	1,19	1,65	-
Active share	78,79	80,39	84,02	79,87	-
Værdipapirenes omsætnings hastighed (PTR)	0,45	0,30	0,77	0,96	0,35

Årets resultat og investorerens formue fordeles på andelsklasserne således

(i 1.000 DKK)	2016		2015	
	Årets nettoresultat	Investorerens formue ultimo året	Årets nettoresultat	Investorerens formue ultimo året
Verden Ligevægt & Value A DKK	59.738	705.697	29.691	389.301
Verden Ligevægt & Value W DKK d ¹⁾	41.402	360.612	-	-
I alt	101.140	1.066.309	29.691	389.301

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. april 2016

Sydinvest Verden Ligevægt & Value KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
Renter og udbytter		
1. Renter	18	3
2. Udbytter	17.163	13.400
I alt renter og udbytter	17.181	13.403
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	93.521	22.480
Valutakonti	-709	1.266
Øvrige aktiver/passiver	40	-38
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-645	-433
I alt kursgevinster og -tab	92.207	23.275
Andre indtægter	20	11
I alt indtægter	109.408	36.689
5. Administrationsomkostninger	-6.358	-5.461
Resultat før skat	103.050	31.228
6. Skat	-1.910	-1.515
Årets nettoresultat	101.140	29.691
Overskudsdisponering		
Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	67.081	33.650
Overført til udlodning næste år	358	144
Til rådighed for udlodning	67.439	33.794
Overført til formuen	33.701	-4.103
I alt disponeret	101.140	29.691
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:		
Verden Ligevægt & Value A DKK		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	56.336	33.650
Overført til udlodning næste år	167	144
Overført til formuen	3.235	-4.103
Verden Ligevægt & Value W DKK d		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	10.745	0
Overført til udlodning næste år	191	0
Overført til formuen	30.466	0

Sydinvest Verden Ligevægt & Value KL – Årsregnskab

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	28.496	23.896
I alt likvide midler	28.496	23.896
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i danske selskaber	5.264	1.805
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.029.644	367.324
I alt kapitalandele	1.034.908	369.129
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.655	543
Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.198	2.893
I alt andre aktiver	4.853	3.436
AKTIVER I ALT	1.068.257	396.461
PASSIVER		
7. Investorernes formue	1.066.309	389.301
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.948	1.160
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	6.000
I alt anden gæld	1.948	7.160
PASSIVER I ALT	1.068.257	396.461
Investorernes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Ligevægt & Value A DKK	705.697	389.301
Verden Ligevægt & Value W DKK d	360.612	-
I alt	1.066.309	389.301

Sydinvest Verden Ligevægt & Value KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter		
Indestående i depotselskab	18	3
I alt renter	18	3
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	0	79
Noterede aktier i udenlandske selskaber	17.163	13.321
I alt udbytter	17.163	13.400
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	190	-572
Noterede aktier i udenlandske selskaber	92.961	23.013
Unoterede aktier i danske selskaber	0	39
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	370	0
I alt aktier	93.521	22.480
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1.556	706
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-911	-273
Handelsomkostninger ved løbende drift	645	433
5. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	2.930	2.953
Gebyrer til depotselskab	591	439
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.015	1.378
Øvrige omkostninger	11	5
Fast administrationshonorar	811	542
I alt afdelingsdirekte omkostninger	6.358	5.317
Andel af fællesomkostninger ¹⁾		
Honorar til bestyrelse	0	3
Løn til direktion	0	6
Løn til personale	0	73
Honorar til revisorer	0	5
Husleje m.v.	0	3
Kontorhold m.v.	0	4
It-omkostninger	0	37
Markedsføringsomkostninger	0	36
Øvrige omkostninger	0	-23
I alt fællesomkostninger	0	144
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	0	3
Løn til direktion	0	6
Løn til personale	0	73
Honorar til revisorer	0	5
Husleje m.v.	0	3
Kontorhold m.v.	0	4
It-omkostninger	0	37
Markedsføringsomkostninger	2.930	2.989
Gebyrer til depotselskab	591	439
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.015	1.378
Øvrige omkostninger ²⁾	11	-18
Fast administrationshonorar	811	542
I alt administrationsomkostninger	6.358	5.461

¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.

Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.

²⁾ Momsrefusioner er medregnet under "Andre indtægter" for 2015.

Sydinvest Verden Ligevægt & Value KL – Årsregnskab

	2016	2015
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	1.910	1.515
I alt skat	1.910	1.515
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	389.301	377.805
Emissioner i året	713.355	112.009
Indløsninger i året	-108.555	-68.799
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.683	2
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-33.650	-63.415
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	3.035	2.008
Foreslået udlodning for regnskabsåret	67.081	33.650
Overført fra resultatopgørelsen	33.701	-4.103
Overført til udlodning til næste år	358	144
I alt investorenes formue ultimo	1.066.309	389.301
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	951.997	201.163
Kursværdi af salg af værdipapirer	376.717	218.319
Samlet kursværdi	1.328.714	419.482
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,06 %	94,82 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
Andre aktiver/anden gæld	97,06 %	94,82 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på lande		
USA	52,58 %	50,94 %
Japan	7,77 %	7,69 %
Frankrig	4,26 %	3,44 %
England	4,24 %	4,54 %
Canada	4,06 %	1,50 %
Kina	3,58 %	3,93 %
Tyskland	2,88 %	1,38 %
Schweiz	2,60 %	3,02 %
Øvrige	15,08 %	16,88 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,94 %	5,21 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Aktier fordelt på brancher		
Finans	18,59 %	16,63 %
Informationsteknologi	14,89 %	15,99 %
Sundhedspleje og personlig service	11,65 %	13,48 %
Forbrugsgoder	11,60 %	12,73 %
Industri	11,33 %	10,48 %
Konsumentvarer	9,55 %	8,53 %
Energi	7,52 %	6,44 %
Materialer	5,22 %	4,29 %
Telekommunikationsservice	4,50 %	3,67 %
Forsyning	2,21 %	2,55 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	2,94 %	5,21 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Verden Ligevægt & Value A DKK - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾	2015	2014	2013	2012
Andel af nettoresultat	59.738	29.691	54.228	53.318	31.407
Cirkulerende andele nominelt	804.801	473.942	419.967	465.605	391.379
Antal cirkulerende andele i stk.	8.048.006	4.739.415	4.199.671	4.656.047	3.913.783
Investorenes formue	705.697	389.301	377.805	406.095	298.592
Indre værdi pr. andel (DKK)	87,69	82,14	89,85	87,22	76,29
Udbytte pr. bevis i DKK	7,00	7,10	15,10	9,60	1,25
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	17,07 %	7,26 %	15,88 %	16,10 %	12,13 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	10,69 %	9,00 %	18,39 %	17,49 %	14,79 %
Omkostningsprocent (TER)	1,46 %	1,38 %	1,36 %	1,33 %	1,27 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,76 %	1,79 %	1,87 %	1,75 %	1,65 %
Sharpe Ratio	1,33	0,81	1,34	1,20	-
Standardafvigelse	9,54	10,17	8,32	10,77	-

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

¹⁾ Afdelingen blev omdannet til andelsklasse 18. april 2016

Verden Ligevægt & Value A DKK - Nøgletal og noter

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	66.754	36.678
Klassespecifikke andre indtægter	17	11
Andel af fællesomkostninger	0	-144
Klassespecifikke omkostninger	-5.557	-5.339
Andel af skat	-1.476	-1.515
I alt andel af nettoresultat	59.738	29.691
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	56.336	33.650
Overført til udlodning næste år	167	144
Til rådighed for udlodning	56.503	33.794
Overført til formuen	3.235	-4.103
I alt disponeret	59.738	29.691
b2. Til rådighed for udlodning		
Overført til udlodning fra sidste år	144	253
Renter	15	3
Udbytter	13.255	11.580
Andre indtægter	17	11
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.476	195
Kursgevinst til udlodning	29.660	23.696
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	24.843	3.822
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	66.458	39.560
Administrationsomkostninger til modregning	-5.557	-5.483
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-4.398	-283
I alt administrationsomkostninger	-9.955	-5.766
Til rådighed for udlodning	56.503	33.794
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	804.801	473.942
Antal stk.	8.048.006	4.739.415
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	473.942	419.967
Emissioner i året	422.993	132.508
Indløsninger i året	-92.134	-78.533
I alt cirkulerende andele	804.801	473.942
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	389.301	377.805
Emissioner i året	358.041	112.009
Indløsninger i året	-71.779	-68.799
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.011	2
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andele per 31.12.	-33.650	-63.415
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	3.035	2.008
Foreslået udlodning for regnskabsåret	56.336	33.650
Overført fra resultatopgørelsen	3.235	-4.103
Overført til udlodning til næste år	167	144
I alt investorenes formue ultimo	705.697	389.301

Verden Ligevægt & Value W DKK d - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
Andel af nettoresultat	41.402
Cirkulerende andele nominelt	307.010
Antal cirkulerende andele i stk.	3.070.097
Investoreernes formue	360.612
Indre værdi pr. andel (DKK)	117,46
Udbytte pr. bevis i DKK	3,50
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	17,46 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	13,58 %
Omkostningsprocent (TER)	0,43 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,78 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. april 2016

Verden Ligevægt & Value W DKK d - Nøgletal og noter

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen		42.635
Klassespecifikke andre indtægter		3
Klassespecifikke omkostninger		-802
Andel af skat		-434
I alt andel af nettoresultat		41.402
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret		10.745
Overført til udlodning næste år		191
Til rådighed for udlodning		10.936
Overført til formuen		30.466
I alt disponeret		41.402
b2. Til rådighed for udlodning		
Renter		9
Udbytter		3.414
Andre indtægter		3
Ikke-refunderbar udbytteskat		61
Kursgevinst til udlodning		5.021
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster		3.656
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger		12.163
Administrationsomkostninger til modregning		-802
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning		-426
I alt administrationsomkostninger		-1.228
Til rådighed for udlodning		10.936
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)		307.010
Antal stk.		3.070.097
d. Investorerne formue		
d1. Cirkulerende andele		
Emissioner i året		339.504
Indløsninger i året		-32.494
I alt cirkulerende andele		307.010
d2. Investorerne formue		
Emissioner i året		355.314
Indløsninger i året		-36.776
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		672
Foreslået udlodning for regnskabsåret		10.745
Overført fra resultatopgørelsen		30.466
Overført til udlodning til næste år		191
I alt investorerne formue ultimo		360.612

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. april 2016

Sydinvest Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og	Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	Global Value Equities B EUR	Verden Ligevægt & Value W DKK Acc
ISIN	DK0060669091	DK0060647873	DK0060751428
Introduktionsdato	23. november 2015	18. september 2015	5. oktober 2016
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoscala	5	5	5
Benchmark	MSCI All Country World Index	MSCI All Country World Index	MSCI All Country World Index
Markedsføringsgodkendt i Tyskland	Nej	Ja	Nej

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 10 og "Risici" side 15 for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan hentes på www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de og www.sydinvest.com.

Investeringsprofil

Afdelingen følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at alle aktieinvesteringer i afdelingen indgår med nogenlunde samme andel. Når afdelingen investerer i 100 aktier vil hver aktie udgøre ca. 1,00 % i afdelingen. Ved at investere en ligelig andel i hver aktie, sikrer vi, at de små og mellemstore aktier vejer forholdsvis tungt, mens de største aktier vejer mindre tungt. På denne måde opnås eksponeringen mod små aktier på en systematisk måde uden at tage store risici i enkelte selskaber. Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisfastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs. Historisk set har små og billige selskaber leveret et merafkast. Det er dette merafkast, vi forsøger at høste med en ligevægtet valustrategi.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Verden Ligevægt & Value A DKK Akk, Global Value Equities B EUR og Verden Ligevægt & Value W DKK Acc. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske. Omkostningsniveauet varierer efter, hvilken andelsklasse investor investerer i.

Risikoprofil

Afdelingen investerer bredt i aktier fra hele verden. Afdelingen reducerer risikoen ved at sprede investeringerne på flere markeder og dermed tage hensyn til regionale konjunkturudsving. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelsen i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

I ledelsesberetningens afsnit om "Risici" kan man finde yderligere informationer om risici på investeringsmarkederne. Afdelingen er indplaceret i risikoscala 5.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2016 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem andelsklasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser. Forskellene i afkast mellem andelsklasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, samt at Verden Ligevægt & Value W DKK Acc ikke har eksisteret i hele perioden. Benchmark er beregnet for samme periode som andelsklassernes afkast, hvilket forklarer forskellene i benchmark.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	16,83 %	10,69 %
Global Value Equities B EUR Acc	17,70 %	11,09 %
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	10,71 %	7,43 %

Markedet har klaret sig bedre end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig godt i forhold til benchmark.

Aktiemarkederne har igen i år klaret sig flot. Endnu engang er det et stærkt amerikansk aktiemarked og en styrket dollar, som har trukket læsset. Men også Japan og udvalgte Emerging Markets-lande har vist gode takter oven på en stabilisering i råvarepriserne. I den anden ende af tabellen ligger Europa, som har trådt vande det meste af året grundet politisk usikkerhed. En væsentlig årsag til de globale kursstigninger har været tiltagende tegn på en stærkere vækst samt spirende håb om finanspolitiske tiltag. Dette er især gældende i USA, hvor Donald Trump forventes at iværksætte investeringer i infrastruktur og reformere skattesystemet.

Afdelingen har givet et afkast, som er bedre end ændringen i benchmark. Årsagen skal findes i afdelingens ligevægtede valustrategi. Valueaktier har efter flere års modvind haft et særdeles godt år. Hertil kommer, at små og mellemstore aktier har gjort det bedre end store aktier.

Markedsforventninger

Blandt de største risici ser vi en lavere global samhandel på grund af indførelsen af handelsbarrierer, større rentestigninger, end økonomien og gælds niveauerne kan klare, samt en værdiansættelse, som ikke levner megen plads til skuffelser. Vi forventer, at afdelingen i 2017 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2015-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	2.711	376
Kursreguleringer	12.127	-113
Andre indtægter	3	0
Administrationsomkostninger	-1.049	-335
Skat	-322	-48
Årets nettoresultat	13.470	-120
Aktiver		
Likvide midler	15.318	136
Noterede aktier i danske selskaber	1.574	283
Noterede aktier i udenlandske selskaber	292.406	63.536
Andre aktiver	401	92
Aktiver i alt	309.699	64.047
Passiver		
Anden gæld	402	127
Investorenes formue	309.297	63.920
Passiver i alt	309.699	64.047
NØGLETAL		
Årets nettoresultat	13.470	-120
Investorenes formue	309.297	63.920
Tracking error	-	-
Active share	-	-
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,73	0,31

¹⁾ Introduktionsdato 18. september 2015

Årets resultat og investorenes formue fordeles på andelsklasserne således

(i 1.000 DKK)	2016		2015	
	Årets nettoresultat	Investorenes formue ultimo året	Årets nettoresultat	Investorenes formue ultimo året
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	7.732	220.738	-1.731	30.305
Global Value Equities B EUR Acc ¹⁾	5.008	76.627	1.611	33.615
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc ²⁾	730	11.932	-	-
I alt	13.470	309.297	-120	63.920

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

²⁾ Andelsklassen blev introduceret 5. oktober 2016

Sydinvest Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Renter og udbytter		
1. Renter	6	-1
2. Udbytter	2.704	377
I alt renter og udbytter	2.711	376
Kursgevinster og -tab		
3. Aktier	12.429	-50
Valutakonti	-119	-8
Øvrige aktiver/passiver	0	2
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-183	-57
I alt kursgevinster og -tab	12.127	-113
Andre indtægter	3	0
I alt indtægter	14.841	263
5. Administrationsomkostninger	-1.049	-335
Resultat før skat	13.792	-72
6. Skat	-322	-48
Årets nettoresultat	13.470	-120
Overskudsdisponering i andelsklasserne		
Overført til formuen i alt	13.470	-120
I alt disponeret	13.470	-120

¹⁾ Introduktionsdato 18. september 2015

BALANCE 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	15.318	136
I alt likvide midler	15.318	136
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i danske selskaber	1.574	283
Noterede aktier i udenlandske selskaber	292.406	63.536
I alt kapitalandele	293.980	63.819
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	401	92
I alt andre aktiver	401	92
AKTIVER I ALT	309.699	64.047
PASSIVER		
7. Investorenes formue	309.297	63.920
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	402	127
I alt anden gæld	402	127
PASSIVER I ALT	309.699	64.047
Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	220.738	30.305
Global Value Equities B EUR Acc	76.627	33.615
Verden Ligevægt & Value W DKK Acc	11.932	-
I alt	309.297	63.920

Sydivest Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter		
Indestående i depotselskab	9	0
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-3	-1
I alt renter	6	-1
2. Udbytter		
Noterede aktier i udenlandske selskaber	2.704	377
I alt udbytter	2.704	377
3. Kursgevinster og -tab		
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	64	-22
Noterede aktier i udenlandske selskaber	12.249	-28
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	116	0
I alt aktier	12.429	-50
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	456	59
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-273	-2
Handelsomkostninger ved løbende drift	183	57
5. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	501	76
Gebyrer til depotselskab	67	68
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	312	46
Øvrige omkostninger	34	68
Fast administrationshonorar	135	24
I alt afdelingsdirekte omkostninger	1.049	282
Andel af fællesomkostninger ¹⁾		
Øvrige omkostninger	0	53
I alt fællesomkostninger	0	53
Samlede administrationsomkostninger		
Markedsføringsomkostninger	501	76
Gebyrer til depotselskab	67	68
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	312	46
Øvrige omkostninger	34	121
Fast administrationshonorar	135	24
I alt administrationsomkostninger	1.049	335
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgjorde afdelingens andel af betalingen til Syd Fund Management A/S for administration. Fordelingen skete i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.		
Fra 1. april 2015 har foreningen indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om administrationshonorar. Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.		
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar udbytteskat	322	48
I alt skat	322	48
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	63.920	0
Regulering ifm fusion i året	0	66.801
Emissioner i året	240.033	133
Indløsninger i året	-8.416	-2.894
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	289	0
Overført fra resultatopgørelsen	13.470	-120
I alt Investorenes formue	309.297	63.920
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)	2016	2015
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	276.445	47.732
Kursværdi af salg af værdipapirer	58.041	15.900
Samlet kursværdi	334.486	63.632
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,05 %	99,84 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	95,05 %	99,84 %
Andre aktiver/anden gæld	4,95 %	0,16 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på lande		
USA	53,24 %	53,14 %
Japan	7,84 %	8,25 %
Frankrig	4,35 %	3,45 %
England	4,29 %	5,07 %
Canada	3,81 %	1,52 %
Kina	3,46 %	4,08 %
Tyskland	3,13 %	1,53 %
Schweiz	2,38 %	3,04 %
Øvrige	12,55 %	19,72 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,95 %	0,19 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Aktier fordelt på brancher		
Finans	18,49 %	21,24 %
Informationsteknologi	14,77 %	15,39 %
Sundhedspleje og personlig service	11,73 %	13,76 %
Forbrugsgoder	11,45 %	12,61 %
Industri	10,89 %	10,82 %
Konsumentvarer	9,24 %	9,14 %
Energi	7,56 %	6,40 %
Materialer	4,46 %	4,29 %
Telekommunikationsservice	4,08 %	3,62 %
Forsyning	2,37 %	2,54 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter m.v.	4,95 %	0,19 %
I alt	100,00 %	100,00 %
e. Hovedtal fra ophørt afdeling ISI Global Value Equities		1.1.-18.9.2015
¹⁾ Renter og udbytter		941
²⁾ Kursgevinster og -tab		436
³⁾ Administrationsomkostninger		-328
⁴⁾ Skat		-116
⁵⁾ Emissioner i perioden		321
⁶⁾ Indløsninger i perioden		-5.698
⁷⁾ Periodens nettoresultat		933
⁸⁾ Investorenes formue primo		37.622
⁹⁾ Investorenes formue på fusionstidspunktet		33.178
f. Hovedtal fra ophørt afdeling Kapitalforeningen Sydinvest Hedge		1.1.-23.11.2015
¹⁾ Renter og udbytter		492
²⁾ Kursgevinster og -tab		154
³⁾ Administrationsomkostninger		-129
⁴⁾ Emissioner i perioden		0
⁵⁾ Indløsninger i perioden		-13.552
⁶⁾ Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		75
⁷⁾ Periodens nettoresultat		517
⁸⁾ Investorenes formue primo		46.583
⁹⁾ Investorenes formue på fusionstidspunktet		33.623

Verden Ligevægt & Value A DKK Akk - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af nettoresultat	7.732	-1.731
Cirkulerende andele nominelt	185.765	29.795
Antal cirkulerende andele i stk.	1.857.648	297.945
Investorerne formue	220.738	30.305
Indre værdi pr. andel (DKK)	118,83	101,71
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	16,83 %	-4,88 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	10,69 %	-4,41 %
Omkostningsprocent (TER)	1,40 %	0,54 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,74 %	1,76 %

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

¹⁾ Introduktionsdato 23. november 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	8.522	-1.543
Klassespecifikke andre indtægter	1	0
Andel af fællesomkostninger	0	-37
Klassespecifikke omkostninger	-630	-136
Andel af skat	-162	-15
I alt andel af nettoresultat	7.732	-1.731
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	7.732	-1.731
I alt disponeret	7.732	-1.731
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	185.765	29.795
Antal stk.	1.857.648	297.945
d. Investorerne formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	29.795	0
Regulering ifm fusion i året	0	31.445
Emissioner i året	160.616	0
Indløsninger i året	-4.646	-1.650
I alt cirkulerende andele	185.765	29.795
d2. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	30.305	0
Regulering ifm fusion i året	0	33.623
Emissioner i året	187.186	0
Indløsninger i året	-4.661	-1.587
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	176	0
Overført fra resultatopgørelsen	7.732	-1.731
I alt investorerne formue ultimo	220.738	30.305

¹⁾ Introduktionsdato 23. november 2015

Global Value Equities B EUR Acc - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾	2014 ²⁾	2013 ²⁾	2012 ²⁾
Andel af nettoresultat	5.008	1.611	5.657	5.619	4.709
Andel af nettoresultat ^{*)}	5.008	2.544	5.657	5.619	4.709
Cirkulerende andele nominelt	53.900	28.238	32.604	36.634	43.851
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	710.778	365.657	436.915	490.923	587.682
Investorenes formue	76.627	33.615	37.627	36.283	37.470
Indre værdi pr. andel (EUR)	14,50	12,32	11,54	9,90	8,54
Afkast i EUR (pct.) ¹⁾	17,70 %	6,75 %	16,52 %	15,92 %	12,30 %
Benchmarkafkast i EUR (pct.)	11,09 %	8,76 %	18,61 %	17,49 %	14,35 %
Omkostningsprocent (TER)	1,10 %	0,48 %	1,13 %	1,15 %	0,90 %
Omkostningsprocent (TER) ^{**)}	1,10 %	1,35 %	1,13 %	1,15 %	0,90 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,97 %	2,09 %	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	1,33	0,81	1,36	1,22	-
Standardafvigelse (5 år)	9,65	10,21	8,27	10,74	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

²⁾ Regnskabstal fra ISI Latin America Equities

^{**)} For perioden 1.1.-18.9.2015 er ISI Global Value Equities indregnet

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	5.568	1.806
Klassespecifikke andre indtægter	2	0
Andel af fællesomkostninger	0	-17
Klassespecifikke omkostninger	-405	-146
Andel af skat	-157	-32
I alt andel af nettoresultat	5.008	1.611
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	5.008	1.611
I alt disponeret	5.008	1.611
c. Cirkulerende andele		
Nominelt (i 1.000 kr.)	53.900	28.238
Antal stk. (EUR)	710.778	365.657
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende andele		
Cirkulerende andele primo	28.238	0
Regulering ifm fusion i året	0	28.283
Emissioner i året	28.489	103
Indløsninger i året	-2.827	-148
I alt cirkulerende andele	53.900	28.238
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	33.615	0
Regulering ifm fusion i året	0	33.178
Emissioner i året	41.656	133
Indløsninger i året	-3.755	-1.307
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	103	0
Overført fra resultatopgørelsen	5.008	1.611
I alt investorenes formue ultimo	76.627	33.615

¹⁾ Introduktionsdato 18. september 2015

Verden Ligevægt & Value W DKK Acc - Nøgletal og noter

NØGLETAL

(i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
Andel af nettoresultat	730
Cirkulerende andele nominelt	10.778
Antal cirkulerende andele i stk.	107.775
Investorerne formue	11.932
Indre værdi pr. andel (DKK)	110,71
Afkast i DKK (pct.) ¹⁾	10,71 %
Benchmarkafkast i DKK (pct.)	7,43 %
Omkostningsprocent (TER)	0,17 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,78 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 5. oktober 2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat	
Andel af resultat af fællesporteføljen	747
Klassespecifikke omkostninger	-14
Andel af skat	-3
I alt andel af nettoresultat	730
b. Overskudsdisponering	
Overført til formuen	730
I alt disponeret	730
c. Cirkulerende andele	
Nominelt (i 1.000 kr.)	10.778
Antal stk.	107.775
d. Investorerne formue	
d1. Cirkulerende andele	
Emissioner i året	10.778
I alt cirkulerende andele	10.778
d2. Investorerne formue	
Emissioner i året	11.191
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	11
Overført fra resultatopgørelsen	730
I alt investorerne formue ultimo	11.932

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 5. oktober 2016

Fællesnoter

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2016 i Investeringsforeningen Sydinvest er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er i al væsentlighed uændret i forhold til sidste år.

Der er foretaget enkelte reklassifikationer i resultatopgørelsen foranlediget af nye regnskabsposter til brug for præsentation af andre indtægter, f.eks. i forbindelse med modtagelse af momsrefusioner. Ændringerne har ikke haft indflydelse på afdelingernes resultatet eller investorernes formuer. Sammenligningstal og noteoplysninger er ændret i overensstemmelse hermed.

Der er tilføjet nye noter under "Supplerende noter uden henvisning" foranlediget af nye bestemmelser fra European Securities and Market Authority (esma), som angiver nye retningslinjer om børshandlede fonde (ETF'er) og andre forhold relateret til investeringsinstitutter (UCITS), samt Europa-Parlamentets og Rådet forordning om gennemsigtighed af værdipapirfinansieringstransaktioner.

Generelt om indregning og måling

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

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregningen og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der forekommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening,

Omregning af beløb i fremmed valuta

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

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

Usikkerhed ved indregning og måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til opgørelse af en korrekt dagsværdi for finansielle instrumenter, idet ledelsen i visse tilfælde udøver et skøn i forbindelse med opgørelse heraf. Disse

skøn foretages i overensstemmelse med regnskabspraksis på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske, jf. måling af finansielle instrumenter.

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

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

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

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

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

Renter og udbytter af værdipapirer i udenlandsk valuta medtages i resultatopgørelsen til den valutakurs, der er gældende på tidspunktet for modtagelsen. Periodiserede renter af udenlandske værdipapirer er beregnet på baggrund af den officielt noterede valutakurs på balancedagen.

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

Kursgevinster og - tab

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

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

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

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.

For at afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser.

Eksterne omkostninger honoreres særskilt udover det faste administrationshonorar.

Andel af fælles omkostninger består af afdelingernes andel af de i Syd Fund Management A/S afholdte omkostninger. Fællesomkostningerne er fordelt periodisk mellem afdelingerne i forhold til den enkelte afdelings formue jf. vedtægternes § 23 stk. 2. Afdelinger, som ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne. Fra 1. april 2015 har afdelingerne indgået særskilt aftale med Syd Fund Management A/S om fast administrationshonorar.

Andre indtægter

Andre indtægter er en ny regnskabspost fra regnskabsåret 2016. Sammenligningstal er tilpasset denne regnskabspost.

Andre indtægter fordeles forholdsmæssigt på de berørte afdelinger. Andre indtægter vil hovedsageligt bestå af refunderet moms.

Skat

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

Resultatdisponering samt resultat til udlodning

Bestyrelsens forslag til resultatdisponering samt forslag til udlodning for den enkelte afdeling præsenteres i forlængelse af afdelingernes resultatopgørelser.

Det udlodningspligtige beløb opgøres i henhold til ligningslovens § 16C, der fastsætter minimumsindkomsten. Beløbet består af indtjente renter og udbytter, urealiserede og realiserede nettokursgevinster på afledte finansielle instrumenter, realiserede nettokursgevinster på obligationer og fordringer, realiserede nettokursgevinster på kapitalandele samt beløb, der er fremført som følge af nedrundning af minimumsindkomsten i foregående år. For afdelinger/andelsklasser, som ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, opgøres det udlodningspligtige beløb fra afdelingens/andelsklassens etablering.

Såfremt den opgjorte minimumsindkomst er positiv fratrækkes administrationsomkostninger i det omfang administrationsomkostninger kan indeholdes i minimumsindkomsten, og beløb, fremført som følge af negativ minimumsindkomst i tidligere år.

Eventuelt resterende minimumsindkomst fremføres til modregning i kommende års minimumsindkomst.

Til minimumsindkomsten kan der tillægges en eventuel frivillig udlodning.

Udlodningsprocenten beregnes som beløbet til rådighed for udlodning i procent af den cirkulerende kapital i afdelingen på balancedagen. Den beregnede udlodningsprocent nedrundes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16C til nærmeste beløb deleligt med 0,1 procent. Overskydende beløb overføres til udlodning til næste år. Der kan derfor forekomme udbytteudlodning i afdelinger med negativt resultat.

Afdelinger, som foretager udlodning efter vedtægternes § 26, stk. 3, foretager i de år, hvor der ikke er opnået udlodningspligtige kursgevinster, en udlodning, som består af renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger.

Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og udlodningen tillægges henholdsvis fradrages den pågældende afdelings formue.

I det udlodningspligtige beløb er der jævnført ligningslovens § 16C medregnet udlodningsregulering med det formål at udbytteprocenten ikke påvirkes af emissioner og indløsninger.

Ved positiv minimumsindkomst vil posten "Overført til udlodning næste år" bestå af restbeløbet efter nedrundning af "Til rådighed for udlodning". Ved negativ minimumsindkomst vil posten bestå af dette beløb.

Ved skattefri fusion indregnes for den fortsættende afdeling/andelsklasse renter, udbytter, kursgevinster og administrationsomkostninger optjent i den ophørende afdeling/andelsklasse for perioden primo året til fusionsdagen i udlodningen.

Opgørelsen af minimumsindkomsten specificeres i en note.

Afdelinger, som skattemæssigt er etableret som skattefrie investeringsselskaber, er der ikke krav om udlodning. I disse afdelinger indstiller bestyrelsen en udlodning til generalforsamlingens godkendelse. Disse afdelinger kan i henhold til deres vedtægter foretage udlodning af formuen.

Balance

Finansielle instrumenter (værdipapirer m.v.)

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

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

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

Udtrukne obligationer måles til nutidsværdien, men vil, såfremt tilbagediskonteringen er uvæsentlig for beløbsstørrelsen, blive målt til udtrækningskursen.

Unoterede værdipapirer måles til en skønnet værdi ultimo året som udtryk for dagsværdi opgjort efter markedskonforme regnemetoder. Obligationer, der omsættes via det amerikanske marked for high yield bonds (OTC – Fixed Income Pricing System), indgår under noterede obligationer.

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

Andre aktiver/anden gæld

Andre aktiver og anden gæld måles til dagsværdi.

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

Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen.

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

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

Gæld til depotselskab optages til dagsværdi.

Investorenes formue

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

Endelig indgår overførsel af periodens resultat. For udloddende afdelinger omfatter formuen tillige den foreslåede ikke udbetalte udlodning for året. Er årets opgjorte minimumsindkomst negativ fragår beløbet formuen.

Afdelinger med andelsklasser

Nogle afdelinger 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 vedrørende afkast, indre værdi, omkostninger, udlodning og antal andele beregnes for de enkelte andelsklasser.

Afdelingsfusion

Ved fusion indregnes og måles de overtagne aktiver og forpligtelser til dagsværdien på ombytningsdagen.

Fusionsvederlaget, som den fortsættende afdeling modtager på ombytningsdagen, tilføres den fortsættende afdeling i en særskilt linje i formueopgørelsen i den fortsættende afdeling under posten "Investorenes formue". Der foretages ikke tilpasning af primoformuen i den fortsættende afdeling (multiklasse)/andelsklasse ligesom sammenligningstal i resultatopgørelse, balance og noter samt nøgletal heller ikke tilpasses.

For afdelinger, som i 2015 har været genstand for fusioner med Investeringsforeningen Sydinvest International og Investeringsforeningen Sydinvest Emerging Market, er sammenligningstal fra de ophørende afdelinger i nævnte foreninger dog medtaget i afdelingernes B- og I-andelsklasser.

For de afdelinger, som i 2016 har været genstand for afdelingsfusioner, er sammenligningstal fra de ophørende B-andelsklasser dog medtaget i de fortsættende B-andelsklasser.

Nøgletal

I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

- Cirkulerende beviser
- Beviser i stk.
(i afdelings-/andelsklasses denomineringsvaluta)
- Indre værdi ultimo året
(i afdelings-/andelsklasses denomineringsvaluta)
- Udbytte pr. bevis
(i afdelings-/andelsklasses denomineringsvaluta)
- Afkast
(i afdelings-/andelsklasses denomineringsvaluta)
- Benchmarkafkast
(i afdelings-/andelsklasses denomineringsvaluta)
- Omkostningsprocent
- ÅOP
- Omsætningshastighed
- Sharpe Ratio
- Standardafvigelse
- Active Share
- Tracking Error

Cirkulerende beviser

Afdelingens cirkulerende nominelle kapital ultimo året.

Beviser 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.

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

Investorenes formue / cirkulerende beviser ultimo året / valutakurs

Investorenes formue er for de udloddende afdelinger opgjort inklusive udlodning for regnskabsåret.

Udbytte pr. bevis

Udbytte pr. bevis beregnes som:

Udlodning til investorerne / cirkulerende antal beviser ultimo året.

Afkast

Afkast beregnes i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

For udloddende afdelinger/andelsklasser beregnes afkastet som:

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

I akkumulerende afdelinger/andelsklasser beregnes afkastet som:

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

Benchmarkafkast

Det årlige afkast for det benchmark som afdelingen kan sammenlignes med jf. tegningsprospektet.

Omkostningsprocent (TER)

Omkostningsprocenten i afdelingerne/andelsklasserne beregnes som:

De samlede administrationsomkostninger / den gennemsnitlige formue $\times 100$.

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

ÅOP

ÅOP står for Årlige Omkostninger i Procent. ÅOP er baseret på omkostninger, som de fremgår af Central Investorinformation.

I beregningen af ÅOP indgår de årlige administrationsomkostninger i procent af den gennemsnitlige formue. Administrationsomkostningerne vil blive reguleret med ændringer i omkostningssatser i løbet af året jf. indgåede aftaler, således at ændringerne ville have påvirket omkostningerne siden årets begyndelse. Derudover indgår handelsomkostninger ved løbende drift i procent af den gennemsnitlige formue samt aktuelt maksimalt emissionstillæg og indløsningsfradrag, som det fremgår af tegningsprospektet.

Nøgletallet er beregnet under på baggrund af en forventet holdeperiode på syv år hos investor.

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

Omsætningshastighed (PTR)

Omsætningshastigheden beregnes som

$((\text{Kursværdi af køb} + \text{kursværdi af salg} - \text{kursværdi af køb i forbindelse med emissioner} - \text{kursværdi af salg i forbindelse med indløsninger}) / ^2) / \text{investorenes gennemsnitlige formue}$.

Kursværdi af køb og salg opgøres på baggrund af de realiserede købs- og salgspriser inkl. handelsomkostninger. Desuden indgår udtrækning af obligationer i kursværdien af salg.

Investorenes gennemsnitlige formue opgøres som nævnt under omkostningsprocent.

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 minimum 36 måneder.

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.

Active Share

Active Share benyttes i aktieafdelinger og måler, hvor stor en andel af porteføljen, der er forskellig fra afdelingens benchmark.

Der beregnes alene Active Share for afdelinger, som har tilknyttet et benchmark, og som har eksisteret i minimum 36 måneder.

Tracking Error

Tracking Error er et mål for udsvingene i det aktive afkast over tiden, hvor det aktive afkast angiver forskellen mellem investeringens afkast og det afkast, som kunne opnås ved en passiv placering i benchmark.

Tracking Error måler således volatiliteten i det aktive afkast. Jo større variation der er i det aktive afkast, jo større vil afdelingens Tracking Error blive.

Der beregnes alene Tracking Error for afdelinger, som har tilknyttet et benchmark, og som har eksisteret i minimum 36 måneder.

2. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Afdelingernes administrationsomkostninger består af følgende omkostninger:

- Gebyrer betalt til investeringsrådgivere i forbindelse med værdipapirinvesteringer
- Honorering af distributionskanaler for salg af foreningens beviser og rådgivning af kunder vedrørende køb og salg af investeringsbeviser
- Administrationsgebyr til Syd Fund Management A/S for administration af foreningen og dens afdelinger
- Gebyrer til foreningens depotselskab
- Øvrige administrationsomkostninger

Administrationsomkostningerne indgår i beregningen af omkostningsprocenten i de enkelte afdelinger/andelsklasser.

Omkostningsprocenten fremgår af de enkelte afdelingers/andelsklassers årsregnskab.

Vederlag til bestyrelse og direktion

Foreningens samlede vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit om bestyrelse og direktion side 14, hvortil henvises.

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

Honorar til revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab varetager revisionen af foreningen.

Foreningens samlede honorar for revision og andre ydelser end revision udgør

Revisionshonorar	2016 (i 1.000 kr.)	2015 (i 1.000 kr.)
Revisionshonorar	853,4	1.169,0
Honorar for andre ydelser	47,9	739,0
Samlet honorar til revision	901,3	1.608,0

Honorar til revision er indeholdt i posten "Fast administrationshonorar", som fremgår af noten "Administrationsomkostninger" til afdelingernes årsregnskab.

3. VÆSENTLIGE AFTALER

Aftale om depotbankfunktion

Foreningen har indgået aftale med Sydbank A/S om, at denne som depotbank forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Aftale om markedsføring, distribution og formidling

Foreningen har indgået aftale med Syd Fund Management om markedsføring, distribution og formidling af Sydinvest-beviser. Betalingen herfor sker gennem det aftalte managementhonorar, der er aftalt for den enkelte afdeling. Syd Fund Management har valgt at outsource distribution og formidling af Sydinvest til Sydbank.

Aftale om porteføljerådgivning

Foreningen har indgået aftale med Sydbank A/S om porteføljerådgivning. Dette indebærer, at banken udarbejder makroøkonomiske analyser og investeringsforslag, der anvendes som input, når investeringsforvaltningselskabets investeringsafdeling udarbejder investeringsstrategien og efterfølgende fører den ud i livet.

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. Den aftalte pris for den enkelte afdeling eller andelsklasse, fremgår af prospektet.

Prisen for tilkøbte ydelser fastsættes efter forhandling mellem Syd Fund Management A/S og udbyderen af den enkelte ydelse.

4. MODPART VED AFLEDTE FINANSIELLE INSTRUMENTER

Investeringsforeningen Sydinvest 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 ikke 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.

Investeringsforeningen
Sydinvest

Peberlyk 4
DK-6200 Aabenraa

sydinvest.dk
si@sydinvest.dk

Sydinvest