



Årsrapport 2018

Værdipapirfonden Sydinvest
CVR.-nr: 21274003

Værdipapirfonden Sydinvest

Sydinvest

INDHOLDSFORTEGNELSE

OPLYSNINGER OM VÆRDIPAPIRFONDEN	3
LEDELSENS BERETNING	4
SÅDAN GIK DET PÅ DE FINANSIELLE MARKEDER	4
ÅRETS RESULTATER	6
FORMUEUDVIKLING	6
MARKEDSFORVENTNINGER TIL 2019	7
FORRETNINGSUDVIKLING	8
RISICI	10
REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG USIKKERHEDER	12
VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB	12
BESTYRELSE OG DIREKTION	13
LEDELSESPÅTEGNING	14
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	15
AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER	18
KONSERVATIV UDB KL	19
Afdelingsberetning	19
Konservativ Udb. KL – Årsregnskab	20
Konservativ Udb. A – Årsregnskab	22
KONSERVATIV AKK KL	24
Afdelingsberetning	24
Konservativ Akk KL – Årsregnskab	25
Konservativ Akk A – Årsregnskab	27
BALANCERET UDB KL	28
Afdelingsberetning	28
Balanceret Udb KL – Årsregnskab	29
Balanceret Udb A – Årsregnskab	31
BALANCERET AKK KL	33
Afdelingsberetning	33
Balanceret Akk KL – Årsregnskab	34
Balanceret Akk A – Årsregnskab	36
VÆKSTORIENTERET UDB KL	37
Afdelingsberetning	37
Vækstorienteret Udb KL – Årsregnskab	38
Vækstorienteret Udb A – Årsregnskab	40
VÆKSTORIENTERET AKK KL	42
Afdelingsberetning	42
Vækstorienteret Akk KL – Årsregnskab	43
AGGRESSIV UDB KL	46
Afdelingsberetning	46
Aggressiv Udb KL – Årsregnskab	47
Aggressiv Udb A – Årsregnskab	49
AGGRESSIV AKK KL	51
Afdelingsberetning	51
Aggressiv Akk KL – Årsregnskab	52

INDHOLDSFORTEGNELSE

Aggressiv Akk A – Årsregnskab	54
HØJRENTELANDE ESG UDB KL	55
Afdelingsberetning	55
HøjrenteLande ESG Udb KL – Årsregnskab	56
HøjrenteLande ESG Udb W – Årsregnskab	58
FÆLLESNOTER	59
1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	59
2. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER	62
3. VÆSENTLIGE AFTALER	63

Oplysninger om værdipapirfonden

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

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

Fondens stiftelsesdato

11.188
21274003 (hvilket er investeringsforvalt-
ningsselskabets CVR-nr.)
17. juni 2016 (aktivitet påbegyndt 14. novem-
ber 2016)

Bestyrelse (i Syd Fund Management)

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

Daglig ledelse (i Syd Fund Management)

Direktør Eskild Bak Kristensen

Investeringsforvaltningsselskab

Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Investeringsrådgivning

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Depotselskab

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Revision

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

Ledelsens beretning

Ledelsens beretning gælder for hele Værdipapirfonden Sydinvest og for alle afdelinger og andelsklasser i fonden. 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

De finansielle markeder har været påvirket af især tre forhold i 2018. Der har været tegn på afmatning i den økonomiske vækst bl.a. affødt af handelskrigen mellem USA og Kina, pengepolitikken er blevet mindre lempelig i takt med forhøjelser af styringsrenten i USA samt mindre likviditetstilførsel, og så er der sket et stemningsskift i markederne fra optimisme til pessimisme.

Tegn på afmatning i verdensøkonomien

Den faktiske udvikling i den globale økonomi kunne ikke helt leve op til forventningerne ved indgangen til 2018. I stedet for højere vækst i 2018 blev resultatet en vækst på niveau med 2017 med tegn på afmatning i årets 2. halvdel. På de modne markeder har USA ført an og har som et af de få lande kunnet udvise en vækstfremgang i 2018 i forhold til 2017, hvorimod de europæiske lande og Japan generelt har klaret sig dårligere end forventet. På Emerging Markets var billedet lidt mere blandet. Væksten i Kina og mere bredt i Fjernøsten var presset af handelskonflikten med USA og svagere efterspørgsel efter it-produkter. Latinamerika, Rusland, Mellemøsten og Afrika derimod fortsatte den vækstmæssige fremgang fra 2017 bl.a. understøttet af de stigende oliepriser i årets første ti måneder.

Fremgang i USA

De store finanspolitiske lempelser, som blev iværksat i 2017 og 2018, har haft en positiv indflydelse på udviklingen i den amerikanske økonomi. Selvom pengepolitikken er blevet strammet, er den stadig lempelig og dermed understøttende for væksten i USA. Det kan bl.a. aflæses i et stærkt amerikansk arbejdsmarked, hvor arbejdsløsheden er solidt funderet under 4 %, og lønningerne er stigende. Det har styrket forbrugertilliden og dermed forbruget i USA.

De stigende oliepriser i starten af 2018 og den seneste skattereform har banet vejen for stigende investeringer, men også for stigninger i importen. Udenrigshandelen målt på eksport og import viste fremgang. Årets styrkelse af dollaren, den verserende handelskrig mellem USA og især Kina med risiko for tariffør på 25 % på import fra Kina fra starten af 2019 udgør udfordringerne fremover. Handelsaftalen mellem USA, Canada og Mexico, USMCA, som afløser NAFTA, er dog en positiv faktor.

På den politiske front var der en vis opblødning i forholdet til Nordkorea, da Trump og Kim Jong-un i juni mødtes ved et topmøde i Singapore.

Skuffende vækst i Europa

Væksten skuffede i Europa i 2018. Handelskrigen indvirkede negativt generelt og specielt hårdt på den

tyske bilindustri. Usikkerheden om Brexit, politiske kriser af varierende størrelse i Tyskland, Spanien og Italien samt et italiensk budgetforslag, som ikke levede op til EU's krav, skabte usikkerhed og dermed dårligere vilkår for væksten.

Vækst i Japan på et lavt niveau

Væksten i Japan befinder sig fortsat på et lavt niveau, hvilket bl.a. skyldes en svag vækst i lønningerne. Ikke desto mindre har den japanske økonomi udvist den længste periode med fremgang, som startede i slutningen af 2012, siden 2. verdenskrig. Væksten har været drevet af det private forbrug og investeringer. Derimod blev eksporten negativt påvirket af den globale handelskrig. Den faldende og aldrende befolkning udgør et strukturelt problem for den japanske økonomi. Forhøjelsen af moms i 2019 og i de efterfølgende år til 19 % skal medvirke til at finansiere udgifterne til de stigende sundhedsudgifter men vil også virke dæmpende på væksten.

De nye markeder

Kina fortsatte i 2018 vejen mod lavere vækstrater, men de officielle statistikker viser, at aktiviteten i Kina er forholdsvis upåvirket af optrapningen af handelskrigen med USA. Der er tegn på svækkelse af industriproduktionen og indtjeningen i de kinesiske virksomheder. Yderligere har der været tilbagegang at spore i investeringer i infrastruktur grundet høj gæld hos de lokale regeringer i landet og restriktioner på skyggebanks virksomhed, som historisk har stået for en stor del af finansieringen af projekterne.

Væksten steg derimod i Indien ført an af investeringer og eksport. De højere oliepriser og en svækket valuta har i det meste af året lagt et nedadgående pres på efterspørgslen og et opadgående pres på inflationen. Inflationen har dog været under kontrol som følge af bl.a. en god monsun og lavere skatter på olieprodukter. Den højere vækst i Indien i forhold til resten af verden førte til en forværring af betalingsbalancen. Finansieringen heraf udgør en stadig større udfordring, idet udenlandske direkte investeringer i Indien er aftagende.

Latinamerika har stået i valgenes tegn. Venezuela genvalgte Maduro til præsident, og landet har fortsat sin økonomiske deroute. Det kan bl.a. illustreres ved, at landet i august introducerede nye pengesedler, hvor der er fjernet fem nuller fra pengesedlerne. Samtidig blev mindstelønnen hævet med 3.300 %. Brasilien og Mexico fik derimod nye præsidenter. I oktober resulterede det brasilianske præsidentvalg i, at den højreorienterede Bolsonaro tog over efter Te-

mer. I Mexico blev resultatet i juli, at den venstreorienterede Andrés Manuel López Obrador efterfulgte Nieto.

Argentina og Den Internationale Valutafond, IMF, har forhandlet en ny aftale på plads, som øger støtten til landet et godt stykke ind i 2019.

Stigende økonomiske ubalancer efter flere års høj vækst lagde pres på Tyrkiet i 2018, hvilket resulterede i en stor svækkelse af valutaen og en markant stramning af pengepolitikken i landet.

Stigende sanktionspres

USA har ikke kun været aktiv på handelsområdet men har også øget sanktionspresset mod en række lande. I maj opsigte USA atomaftalen med Iran, hvilket i august blev fulgt op af sanktioner omfattende guldhandel, bilindustrien og mulighederne for at få amerikanske dollars.

Rusland gik ikke ram forbi, men blev i flere omgange pålagt sanktioner bl.a. som konsekvens af russisk indblanding i det amerikanske præsidentvalg i 2016, aktionerne på Krim og i Syrien samt giftmordet i Salisbury.

Svingende oliepriser

Oliepriserne har ført en omtumlet tilværelse i 2018. Priserne var stigende i starten af året, hvor vækstudsigterne var lyse. Denne tendens vendte brat i oktober, hvor oliepriserne styrteddykkede, bl.a. fordi forventningerne til den globale vækst blev nedjusteret. Efter et topmøde i OPEC i Wien i starten af december, hvor det blev besluttet at begrænse produktionen af olie, synes olieprisen at have stabiliseret sig.

Inflation under kontrol

Inflationen har på globalt plan været stigende i 2018. Stigende oliepriser stod for en del af stigningen. I modsat retning trak faldende priser på en række metaller. Lønstigningstakten steg i USA, men generelt har lønstigningerne været afdæmpede set i lyset af den fremskredne placering i konjunkturcyklen.

Forskellige signaler fra centralbankerne

Pengepolitikken var også i 2018 understøttende for den økonomiske udvikling, selvom at den er blevet strammet bl.a. gennem en reduktion af likviditetstilførslen til markedet. Den amerikanske forbundsbank fortsatte strammingskursen fra 2017 og forhøjede sin styringsrente fire gange med 0,25 %-point per gang. Den Europæiske Centralbank holdt styringsrenten uforandret, men neddro sine opkøb i obligationsmarkedet. Disse blev tilendebragt ved årets udgang. Bank of Japan, ændrede ikke på pengepolitikken, men slækkede grebet om den tiårige statsrente, som Bank of Japan tidligere har søgt at holde tæt på 0. Fremover vil den kunne stige op mod 0,2 %-point. Bank of England har hævet sin styringsrente en enkelt gang med 0,25 %-point i 2018.

Centralbanken i Indien har forhøjet styringsrenten, i Brasilien er den blevet reduceret, og i Rusland er den først blevet reduceret for derefter at blive forhøjet i løbet af 2018.

Renteudviklingen

Renterne på statsobligationer har været stigende over hele rentekurven i USA. Det kan tilskrives stramningen af pengepolitikken i landet. I Japan har de været stort set uforandrede. I de modne europæiske lande har renterne været faldende med det største rentefald for de længere løbetider. Et land som Italien udgør en undtagelse. Her har renterne været stigende.

Højrenteobligationer

Højrenteobligationer har været negativt ramt af handelskonflikten og forventningerne om lavere global vækst. Det har resulteret i stigende merrenter i forhold til tilsvarende amerikanske statsobligationer. Værst er det gået ud over renterne på obligationer udstedt af stater fra Emerging Markets. Her er obligationer udstedt i hård valuta som fx USD hårdest ramt. Obligationer udstedt i lokal valuta har også oplevet rentestigninger, og er for danske investorer blevet negativt påvirket af, at de fleste valutaer er blevet svækket over for den danske krone. Renterne og merrenterne på virksomhedsobligationer steg også i 2018. De største rentestigninger indtraf på obligationer med de laveste kreditvurderinger.

Eurosvækkelse

Det svagere momentum i europæisk økonomi har bevirket, at euroen er blevet svækket over for de fleste valutaer på de modne markeder. Den amerikanske dollar og yennen er blevet styrket henholdsvis med 5 % og knap 8 % over for euroen.

Derimod er en række valutaer blevet svækket markant. Det gælder især venezuelanske bolivar, argentinske peso, tyrkiske lira, brasilianske real, russiske rubel og sydafrikanske rand, som er plaget af høj inflation, og hvor den politiske ledelse i landene alle i varierende grad af markedet opfattes som værende uhensigtsmæssig.

Fra optimisme til pessimisme på aktiemarkederne

Der var bølgegang på aktiemarkederne i 2018 med store op- og nedture i forbindelse med stemningsskiftet fra optimisme til pessimisme. Slutresultatet blev for de fleste markeder lavere aktiekurser end ved årets indgang.

Blandt de større modne aktiemarkeder har USA klaret sig bedst. Europæiske aktier med tyske i spidsen bød på massive kursfald. Handelskonflikten, diverse politiske kriser og ikke mindst tegn på vækstafmatning i Europa satte sine tydelige negative aftryk i kursudviklingen.

På de nye markeder gjorde aktierne fra Rusland og Brasilien det bedst målt i lokal valuta. Begge markeder nød godt af de stigende oliepriser i starten af året, og investorerne i brasilianske aktier valgte at tage godt i mod den nyvalgte præsident i landet. I Mexico faldt aktiekurserne, og igen har handelskonflikten en del af skylden, men aktiemarkedet har heller ikke bifaldet de populistiske tiltag, som den nyvalgte præsident har lanceret. Kinesiske og sydkoreanske aktier faldt voldsomt i kurs grundet handelskonflikten samt udsigt til lavere global vækst og efterspørgsel efter

teknologiprodukter. Nogle af de kursmæssige højdespringere i 2017 inden for it – Baidu, Alibaba og Tencent – kunne konstatere store kursfald i 2018.

Sektorudvikling

Health care har sammen med forsyning på globalt plan været de bedste sektorer i 2018 efterfulgt af it.

Årets resultater

Regnskabsmæssigt resultat

Det samlede regnskabsmæssige resultat for 2018 blev -144,9 mio. kr. (14. november 2016 - 31 december 2017: 74,4 mio. kr.). Bestyrelsen i Syd Fund Management har besluttet, at værdipapirfonden ikke betaler udbytte for 2018 (2017: 28,1 mio.kr.).

Afkast og udbytteprocenter for de enkelte afdelinger og andelsklasser er opgjort efter omkostninger og fremgår af tabellerne 1 til 3. Udbytteerne er opgjort efter reglerne i skattelovgivningen og prospektet. Opførelsen af udbytteerne er vist i udlodningsnoten i regnskaberne i de enkelte afdelinger og andelsklasser.

Tabel 1

Udbytte pr. andel pr. 31. december 2018

Andelsklasse	Udbytte for regnskabsåret	
	2018 *)	2017
Konservativ Udb	0,00	0,60
Balanceret Udb	0,00	1,20
Vækstorienteret Udb	0,00	1,90
Aggressiv Udb	0,00	1,70
HøjrenteLande ESG Udb	0,00	~**

*) Foreslået udbytte

**) Afdelingen blev introduceret 31. august 2018 - første regnskabsår 31. august 2018 - 31. december 2018

Negative afkast

Afdelingerne og dermed andelsklasserne er alle blandede. Dvs., at de investerer i såvel aktier som obligationer. I 2018 er der yderligere blevet inkluderet alternative investeringer i investeringsuniverset. Afdelingerne og andelsklasserne har alle præsteret negative afkast i 2018.

Formueudvikling

Der var stor interesse blandt investorerne for at investere gennem Værdipapirfonden Sydinvest. I 2018 var der samlet nettoemissioner for 2,1 mio. kr. Antallet af investorer udgjorde ca. 12.470 pr. 31.12.2018. I 2018 var værdipapirfondens samlede formue 4,13 mia. kr.

It-aktierne var længe i førertrøjen, men måtte efter bl.a. store kursfald i nogle af de toneangivende amerikanske it-aktier se sig overhalet af de mere defensivt sektorer. Materialer udgjorde sammen med finans og industri de dårligste sektorer.

Tabel 2

Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2018 i akkumulerende andelsklasser

Andelsklasse	Indre værdi	Afkast i procent
Konservativ Akk	101,35	-0,82
Balanceret Akk	101,74	-1,68
Vækstorienteret Akk	101,63	-3,03
Aggressiv Akk	101,86	-4,09

Afdelingerne har generelt nydt godt af rentefald på de modne markeder i løbet af 2018, hvor især beholdningen af danske obligationer har bidraget positivt til det relative afkast.

Aktiemarkederne har generelt givet negative afkast i 2018. De laveste afkast har været i de afdelinger, der har haft den højeste andel af aktier i porteføljen, hvilket afspejler, at man som investor ikke er blevet belønnet for at tage risici i 2018. Den relative performance for aktieinvesteringernes vedkommende er negativt påvirket af en for stor andel af europæiske aktier i løbet af året samt en for stor andel af små og mellemstore valueaktier, idet denne type aktier har givet lavere afkast end globale aktier generelt.

Tabel 3

Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2018 i udbyttebetalende andelsklasser

Andelsklasse	Indre værdi	Afkast i procent
Konservativ Udb	100,80	-0,82
Balanceret Udb	100,68	-1,68
Vækstorienteret Udb	100,09	-3,03
Aggressiv Udb	100,55	-4,09
HøjrenteLande ESG Udb	98,82	-1,18

Ved udgangen af 2018 udgjorde andelsklasserne i afdelingerne Balanceret 47,2 % af den samlede formue, mens andelsklasserne i afdelingerne Konservativ udgjorde 39,7 %. Afdelingerne Vækstorienteret udgjorde 9,3%. Afdelingerne Aggressiv 1,6% og Afdelingen HøjrenteLande ESG Udb udgjorde 2,2%.

Markedsforventninger til 2019

I løbet af 2018 har flere fremadskuende indikatorer vist, at styrken i det igangværende opsving er aftagende, men det er vurderingen, at den globale økonomi også 2019 vil udvise vækst, men på et lidt lavere niveau end i de foregående år. Virksomhederne forventes derfor at præstere vækst i indtjeningen i 2019, men typisk på et lavere niveau end i 2018. Væksten forventes også i 2019 at være højere på Emerging Markets end i de modne økonomier.

Et lavere momentum i verdensøkonomien letter noget af presset på den faktiske udvikling i og forventningerne til inflationen. Det kan betyde, at den pengepolitiske opstramning bliver mindre end tidligere annonceret og meget afhængig af den faktiske økonomiske udvikling i takt med, at normaliseringen af pengepolitikken nærmer sig sin afslutning i USA.

Den amerikanske forbundsbank har signaleret to forhøjelser af styringsrenten i 2019 på hver 0,25 %-point. Bank of Japan forventes ikke at ændre sin styringsrente i 2019, og Den Europæiske Centralbank forventes først sent i 2019 at påbegynde en normalisering af styringsrenten.

Stigningen i statsrenterne i USA i 2018 har ikke ført til stigende aktiekurser i USA, men har dog kunnet tolkes som udtryk for styrken i amerikansk økonomi. Omvendt kan de faldende statsrenter i Europa være et udtryk for markedets tvivl på styrken i den europæiske økonomi. Vi forventer, at de lange renter på statsobligationer på de modne markeder vil stige en smule i 2019. Konsekvenserne af disse forventninger er, at der er udsigt til meget lave afkast på afdelingerne og andelsklasserne, som udelukkende investerer i danske obligationer.

Udsigten til en vækstforskel mellem USA og Europa i amerikansk favør kombineret med forventningen om en forøgelse af spændet mellem de korte renter i USA og Europa fører til en forventning om en styrket amerikansk dollar over for euroen og dermed den danske krone. Efter store svækkelser af flere valutaer på Emerging Markets er mange blevet billige målt på flere parametre.

Det er et godt udgangspunkt for styrkede valutaer i disse lande.

De stigende amerikanske renter og den styrkede amerikanske dollar var en stor udfordring for især obligationer udstedt i hård valuta fra højrentelandene. Det vil det også være i 2019, hvis det bliver en realitet, men modsat situationen i 2018 befinder merrenterne sig på et betydeligt højere niveau, hvorfor stødpuden mod højere amerikanske renter er noget større. Perspektiverne for obligationer udstedt af højrentelande i lokal valuta ser lidt lysere ud givet forventningerne til den valutariske udvikling. Obligationer udstedt af virksomheder vil også være udfordrede af eventuelt højere amerikanske renter. Virksomhedsobligationer med de bedste kreditvurderinger vil være mest direkte påvirket, men virksomhedsobligationer med de ringeste kreditvurderinger vil

også være udsat især i en kombination med økonomisk afmatning.

Aktiemarkederne er blevet markant lavere prissat i 2018 og synes attraktive selv givet de risikomomenter, som har udløst de lavere kurser. Forventningerne til virksomhedernes indtjening kombineret med forventningerne til renteutviklingen udgør et godt fundament for fremgang på aktiemarkederne i 2019. Især aktierne fra Emerging Markets ser efter de store kursfald i 2018 interessante ud.

Risikofaktorer

Risikoen for fejl, både når det gælder finanspolitikken, pengepolitikken og gennemførslen af nødvendige reformer rundt om i verden vil altid eksistere. De vil typisk have en negativ indflydelse på udviklingen på de finansielle markeder. Af mere specifikke risikofaktorer knyttet til 2019 kan nævnes:

- Geopolitiske risici har været styrende for udviklingen på de finansielle markeder i 2018 og vil sandsynligvis også være det i 2019. Udviklingen i handelskrigen mellem USA på den ene side og Kina samt resten af verden på den anden side vil fortsat præge udviklingen. Her vil de fremtidige forhandlinger mellem USA og Kina påkalde sig stor opmærksomhed på de finansielle markeder.
- Slutspillet om Brexit har ligeledes potentiale til at påvirke udviklingen i Europa.
- Modi står over for et muligt genvalg ved det indiske valg i maj. I Latinamerika er der valg i Argentina til oktober, men mere interessant og afgørende for udviklingen i regionen bliver det, hvordan de to nyvalgte præsidenter i Mexico og Brasilien forvalter deres embeder.
- Den tyske forbundskansler Angela Merkels udmelding om, at hun ikke stiller op ved det næste forbundsdagsvalg i 2021, kan betyde, at hendes kvaliteter som samlende faktor i både Tyskland og hele Europa bliver svækkede.
- På den økonomiske front vurderes risikoen for, at udviklingen skuffer større, end at udviklingen overrasker. Det vil være negativt for aktierne og positivt for obligationerne på de modne markeder, men kan være en udfordring for højrenteobligationerne.

Forretningsudvikling

Aktiv forvaltning

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

Informations- og kommunikationspolitik

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

Værdipapirfonden udgiver sammen med Investeringsforeningen Sydinvest medlemsbladet Horisont tre gange årligt. Her er det vores mål gennem temabaserede artikler at gøre det spændende for investorerne at læse om opsparing i værdipapirer samtidig med, at værdipapirfonden også giver detaljerede informationer om investeringerne i Værdipapirfonden Sydinvests enkelte afdelinger.

Værdipapirfonden har valgt ikke selv at yde investeringsrådgivning. Rådgivningen går derfor gennem samarbejdspartnernes rådgivere, der typisk er investeringsrådgivere i pengeinstitutter. Af samme grund lægger værdipapirfonden stor vægt på at informere rådgiverne så godt, at de kan yde kompetent rådgivning om investering i Værdipapirfonden Sydinvest. Værdipapirfonden holder løbende møde med samarbejdspartnere og rådgivere, hvor vore investeringer og vore forventninger til markeder og afdelinger gennemgås.

God selskabsledelse

Drøftelserne af god selskabsledelse er en vedvarende proces, der varetages af bestyrelsen i Syd Fund Management A/S. Syd Fund Management A/S følger således de anbefalinger, som brancheforeningen Investering Danmark giver vedrørende Fund Governance.

Investeringsfilosofi

Værdipapirfonden 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 enten direkte eller indirekte gennem investeringer i andre fonde 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 fondens strategi at varetage investorernes 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.

Værdipapirfonden 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, værdipapirfonden har fastsat for ansvarlige investeringer i værdipapirfonden. Screeningen af porteføljerne for problematiske selskaber er et vigtigt værktøj i denne sammenhæng.

Politik for samfundsansvar

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

Som noget nyt for 2018 rapporterer Værdipapirfonden Sydinvest specifikt om samfundsansvar. Rapporteringen ligger på fondens hjemmeside og kan findes på www.sydinvest.dk. Syd Fund Management A/S har formuleret en politik for ansvarlige investeringer. For at sikre, at politikken efterleves, indledte administrationselskabet i 2010 et samarbejde med konsulentvirksomheden Global Engagement Services, GES. GES foretager screeninger af Værdipapirfonden Sydinvest investeringer i selskaber, der enten har udstedt aktier eller obligationer. Resultatet af screeningerne udgør udgangspunktet for den engagementindsats, som GES udøver på vegne af Værdipapirfonden Sydinvest 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.

Tilslutningen til FN's principper for ansvarlige investeringer indebærer, at Værdipapirfonden Sydinvest årligt udarbejder en fremskridtsrapport. Her kan man læse om de aktiviteter, der er iværksat med hensyn til ansvarlige investeringer. Derfor gøres der ikke nærmere rede for aktiviteterne i årsrapporten. Frem-

skridtsrapporten samt informationer om politik vedrørende ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab er offentliggjort på Værdipapirfonden Sydinvest hjemmeside: https://www.sydinvest.dk/CSR_2018.

Produktudvikling

Før Syd Fund Management A/S lancerer en ny afdeling i værdipapirfonden, skal tre forudsætninger være opfyldt. For det første skal der være en tydelig tilkendegivelse af, at investorerne og deres rådgivere i pengeinstitutterne har interesse for og tillid til det nye investeringsområde. For det andet skal der være en interessant afkastmulighed for investorerne. For det tredje skal der kunne sikres en kompetent pleje af formuen. Det er ikke afgørende, om Syd Fund Management A/S internt har kompetencen til at foretage investeringerne. Har Syd Fund Management A/S ikke selv kompetencen, er det muligt at indgå rådgivningsaftaler eller porteføljeforvaltningsaftaler med andre, som har kompetencen.

Bestyrelsen i Syd Fund Management A/S overvåger løbende de enkelte afdelinger og vurderer, om der er behov for ændringer. For at imødekomme et behov blandt institutionelle investorer og Fund og Funds konstruktioner for en HøjrenteLande afdeling screenet med hensyn til ESG forhold, besluttede bestyrelsen i Syd Fund Management A/S i sommeren 2018 at udbyde afdeling HøjrenteLande ESG Udb. KL med andelsklassen W. Andelsklassen, der er uden formidlingsprovision og ikke er børsnoteret, havde tagningsperiode den 30. august 2018.

Omkostninger

Ved opsparring 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 Værdipapirfonden Sydinvest. Værdipapirfonden har indgået en aftale med Syd Fund Management A/S om administration. Aftalen genforhandles minimum én gang årligt.

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, Værdipapirfonden Sydinvest har indgået for at dække disse områder, kan ses på side 78.

Værdipapirfonden 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 værdipapirfonden er at sikre, at omkostningerne holdes på så lavt et niveau som muligt, uden at det får konsekvenser for kvaliteten af de ydelser, værdipapirfonden 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

Værdipapirfonden Sydinvest på et konkurrencedygtigt niveau.

Lovmæssige reguleringer

Reguleringen af hvilke omkostninger, investeringsforeninger og værdipapirfonde skal oplyse om, bestemmes foruden af de danske myndigheder også af EU. Her arbejdes der løbende på at sikre, at investorerne har de tilstrækkelige oplysninger. Der er bl.a. en ny forordning på vej, som også berører værdipapirfonde.

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

Det er i øvrigt ikke kun ved investering i værdipapirfonde, man pådrager sig denne type omkostninger. Man pådrages dem også, hvis man selv handler værdipapirer på markedet.

Det er vanskeligt at fastsætte disse omkostninger helt præcist. Der er indtil videre ikke nogen faste regler for, hvordan man opgør disse omkostninger. Det er derfor vanskeligt at foretage sammenligninger mellem de forskellige investeringsforeninger og værdipapirfonde. Oplysningerne om de indirekte omkostninger er angivet under hoved- og nøgletal i de enkelte afdelinger/andelsklasser.

Honorering af bestyrelse og direktion

Bestyrelsen i Syd Fund Management varetager værdipapirfondens interesser. Det tilstræbes, at honoreringen af bestyrelsen og direktionen i Syd Fund Management A/S ligger på et konkurrencedygtigt og rimeligt niveau, som gør det muligt at fastholde og tiltrække kvalificerede bestyrelsesmedlemmer og en kvalificeret direktion.

Bestyrelsesmedlemmer, der har ansættelse i Sydbank A/S, modtager ikke noget honorar. Ingen bestyrelsesmedlemmer får tilbudt bonusordninger af Syd Fund Management A/S. 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 Sydinvest Fund Management A/S. Ved fratrædelse foranlediget af Syd Fund Management er direktøren berettiget til at modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 12 måneders løn.

Syd Fund Managements honorar til bestyrelsen for 2018 androg 100 tkr. Direktionens samlede honorar for alle foreninger og værdipapirfonde administreret af Syd Fund Management i 2018 udgjorde 1,9 mio. kr. Revisionshonoraret for Værdipapirfonden Sydinvest for 2018 udgjorde 116 tkr.

Risici

Særlige risici

Værdipapirfondens, 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 værdipapirfonden:

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

Udpegning af bestyrelse og revisorer

Bestyrelsen i Syd Fund Management A/S udgør værdipapirfondens øverste ledelse.

På Syd Fund Management A/S generalforsamling den 28. marts 2017 blev Ernst & Young Statsautoriseret Revisionspartnerselskab af bestyrelsen udpeget som værdipapirfondens revisorer.

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 tidshorisonten for investeringen er. Ønsker investor fx en meget stabil udvikling i sine investeringsbeviser, bør der som udgangspunkt ikke investere 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 andelsklassens 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 og renter m.v., som stammer fra den enkelte investering. Værdipapirfonden 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. Værdipapirfonden Sydinvest forsøger at opstille et realistisk fremtidsbillede af eksempelvis renteudvikling og konjunkturer m.v. Ud fra disse forventede fremtidsbilleder foretages investeringerne. Denne type beslutninger er altid forbundet med usikkerhed. Der er altid risiko for, at virkeligheden udvikler sig anderledes end forventet uanset hvor gode analyser, der foretages.

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

Risici i forbindelse med drift af værdipapirfonden

Forvaltningen af Værdipapirfonden Sydinvest sker ud fra princippet om en effektiv og sikker drift af værdipapirfonden. 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.

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

Værdipapirfonden 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 værdipapirfonden.

Utilstrækkelig information i markedsføringsmaterialet kan indebære både en økonomisk risiko og en risiko for skade på omdømmet. Værdipapirfonden 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 markeds-mæssige 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 andelsklassens 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 valuta-risiko, idet danske selskaber ofte konkurrerer med udenlandske selskaber.

Selskabsspecifikke forhold

Værdipapirfonden Sydinvest 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 eksempler på 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 markeds-mæssige 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 markeds-mæssige og økonomiske forhold.

Regnskabsmæssige skøn og usikkerheder

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

Der er ikke i forbindelse med regnskabsaflæggelsen konstateret væsentlig usikkerhed eller særlige forhold i forbindelse med indregning eller måling af fondens aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2018.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Bestyrelse og direktion

Bestyrelsen Formand Michael Andersen 48 år Er indtrådt i bestyrelsen i 2015		Ingen andre ledelseshverv
Næstformand Karin Sønderbæk 50 år Er indtrådt i bestyrelsen i 2018	Medlem af bestyrelsen i:	Pengeinstitutankenævnet
Hans Lindum Møller 66 år Direktør Er indtrådt i bestyrelsen i 2004.	Bestyrelsesformand i: Medlem af bestyrelsen i: Direktør og medlem af bestyrelsen i:	- Fr. Petersen Maskinfabrik af 1978 A/S - Automatic Syd A/S - Automatic Syd Ejendom ApS - Dan Spedition A/S - Investeringsforeningen Sydinvest - Investeringsforeningen Strategi Invest - Investeringsforeningen Finansco - Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje - Investeringsforeningen Amalie Invest - Værdipapirfonden Sydinvest - Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets - Svend Beck, Peter Holm og Vagn Jacobsens Almene Fond (BHJ-Fonden) - Den selvejende Fond Dybbøl Mølle - Marina Minde P/S
Christian Anker Hansen 53 år Advokat og partner Er indtrådt i bestyrelsen i 2018.	Bestyrelsesformand i: Medlem af bestyrelsen i: Direktør i:	- Vandfax A/S - Per Jensen Holding, Billund ApS - Investeringsforeningen Sydinvest - Investeringsforeningen Strategi Invest - Investeringsforeningen Finansco - Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje - Værdipapirfonden Sydinvest - Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets - Inpack Holding ApS - Hjørnø Havbrug A/S - Hjørnø Dambrug Holding ApS - Havbruget Hundshage A/S - A.M. Aqua A/S - Air Support A/S - Vand og By Højbjerg ApS - Vand og By Holding ApS - Vand og By Aarhus ApS - Lykke Sørensen A/S - Hoelgaard ApS - Advokatanpartsselskabet Christian Anker Hansen
Steffen Ussing 50 år Er indtrådt i bestyrelsen i 2016		Ingen andre ledelseshverv.
Direktionen Eskild Bak Kristensen 63 år Er tiltrådt som direktør i 2004.	Medlem af bestyrelsen i:	Investering Danmark

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2018 for Værdipapirfonden Sydinvest.

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

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

Værdipapirfondens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger indeholder retvisende redegørelser for udviklingen i værdipapirfondens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som værdipapirfonden henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Aabenraa, den 21. februar 2019

Bestyrelse

Michael Andersen
Formand

Karin Sønderbæk
Næstformand

Hans Lindum Møller

Christian Anker Hansen

Steffen Ussing

Direktion for Syd Fund Management A/S

Eskild Bak Kristensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Værdipapirfonden Sydinvest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Værdipapirfonden Sydinvest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2018 som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2018 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2018 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger. mv.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen i Syd Fund Management A/S.

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 årsregnskaberne". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Værdipapirfonden Sydinvest den 28. marts 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 2 år frem til og med regnskabsåret 2018.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2018. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskaberne som helhed.

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i obligationer, aktier, investeringsforeningsandele og afledte finansielle instrumenter (samlet benævnt "finansielle instrumenter") til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af afdelingernes afkast og formue.

Vi anser, at der i relation til værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter generelt ikke er knyttet betydelige risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, idet afdelingernes finansielle instrumenter hovedsageligt består af likvide noterede finansielle instrumenter, for hvilke der findes en noteret kurs på et aktivt marked, og kun i begrænset omfang af mindre likvide noterede- og unoterede finansielle instrumenter, hvor dagsværdien fastlægges ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn.

Som følge af instrumenternes væsentlige betydning for afdelingernes samlede afkast og formue, vurderes værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter at være det mest centrale forhold ved revisionen.

Vores revisionshandlinger rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter i de enkelte afdelinger har blandt andet omfattet:

- Test af registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller, herunder it- og systembaserede kontroller, som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter.
- Stikprøvevis kontrol af afstemninger af finansielle instrumenter til oplysninger fra depotbanken samt stikprøvevis kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige priskilder.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af anvendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn ved fastsættelsen af dagsværdien af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter.

Den procentvise fordeling af de enkelte afdelingers finansielle instrumenter på børsnoterede instrumenter, instrumenter noteret på et andet reguleret marked og øvrige finansielle instrumenter fremgår af note i de enkelte afdelingers årsregnskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen i Syd Fund Management A/S er ansvarlig for ledelsesberetningen og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne".

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

Ledelsen i Syd Fund Management A/S har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaber for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskaberne 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 regnskaberne.

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 årsregnskaberne, 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 afdelingernes 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 årsregnskaberne 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 afdelingernes 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 årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne 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 årsregnskaberne 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.

Aabenraa, den 21. februar 2019
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
MNE-nr. 28632

Klaus Skovsen
statsaut. revisor
MNE-nr. 30204

AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER

Generel læsevejledning

Værdipapirfonden Sydinvest består af flere 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.

Fonden håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven fælles for alle afdelinger inden for de rammer, som bestyrelsen i Syd Fund Management har lagt for afdelingerne. Det er med til at sikre en omkostnings-effektiv drift af fonden. 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.

Sådan læses afdelingens regnskab

Investeringsprofil

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

Risikoprofil

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

Udvikling

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

Benchmark

Viser afkastudviklingen på de markeder, som afdelingen investerer i. Benchmark bruges til at sammenligne afdelingens afkast med. Ikke alle afdelinger og andelsklasser har et benchmark.

Resultatopgørelse

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

Balance

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

Central Investorinformation

Alle investeringsforeninger og værdipapirfonde skal udarbejde dokumentet Central Investorinformation for deres afdelinger. Det er et dokument på to sider med en klar beskrivelse af afdelingens målsætning, investeringspolitik, risikoprofil og omkostninger og er en varedeklaration for den enkelte afdeling, der gør det nemmere at sammenligne forskellige investeringer.

Konservativ Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	Konservativ Udb A
Introduktionsdato	DK0060749281
Børsnoteret	14. november 2016
Valuta	Ja
Udbyttebetalende	DKK
Stykstørrelse	Ja
Risikoscala	100
	2

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

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 6 og "Risici" side 10 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.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer, aktier og kollektive investeringsordninger. Afdelingen kan investere op til 25 % af formuen i aktier. Obligationer skal udgøre mindst 75 % af afdelingens formue. Afdelingen kan investere i obligationer og aktier via investeringsforeningsbeviser, som kan udgøre op til 30 % af formuen.

Risikoprofil

Afdelingens afkast vil i høj grad være påvirket af bevægelser i renteniveauet og obligationsudstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afkastet vil endvidere være afhængigt af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til 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 risikoscala 2.

Udvikling

Afdelingen gav i 2018 et afkast på -1,86 %, mens benchmark faldt med 0,82 %. Markedet har generelt klaret sig dårligere end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark.

I sidste del af 2018 bredte der sig en negativ stemning på de internationale aktiemarkeder med store kursfald til følge. Investorerne blev nervøse for, at verdensøkonomien er på vej ind i en periode med lavere vækst, og at den igangværende handelskrig mellem USA og Kina kan trække i langdrag.

Den negative stemning medførte, at kun danske obligationer og vores alternative investeringer bidrog positivt til afdelingens afkast, mens der var negative bidrag fra vores aktie- og højrenteinvesteringer i 2018.

Afdelingen har givet et afkast, som er dårligere end ændringen i benchmark. Det skyldes afdelingens overvægt i obligationer i højrentelande, europæiske aktier og valueaktier. Endvidere har afdelingens underliggende aktieinvesteringer i Emerging Markets gjort det dårligere end benchmark.

Markedsforventninger

Vi forventer, at de internationale aktiemarkeder vil klare sig bedre i 2019 end i 2018. Vi venter kun en mindre tilbagegang i væksten i verdensøkonomien, og USA og Kina finder en forhandlingsløsning på handelskrigen, så krisen ikke bliver yderligere forværret. Vi venter, at obligationsrenterne stiger i 2019.

Vi forventer, at afdelingen i 2019 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Konservativ Udb. KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2018

(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	-26.353	16.426
Investorerens formue	1.397.198	1.326.425
Nøgletal		
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,29	0,37

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 – første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
	Renter og udbytter		
1.	Renter	12.251	8.313
2.	Udbytter	8.372	1.090
	Renter og udbytter i alt	20.623	9.403
	Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	-5.810	5.676
3.	Investeringsbeviser	-26.257	11.875
	Valutakonti	-51	-133
4.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-241	-79
	Kursgevinster og -tab i alt	-32.359	17.339
	Indtægter i alt	-11.736	26.742
5.	Administrationsomkostninger	-14.617	-10.207
	Resultat før skat	-26.353	16.535
6.	Skat	0	-109
	Årets nettoresultat	-26.353	16.426
	Overskudsdisponering fra andelsklasserne		
7.	Til disposition		
	Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	0	7.703
	Overført til udlodning i alt næste år	0	553
	Til rådighed for udlodning i alt	0	8.256
	Overført til formuen i alt	-26.353	8.170
	I alt disponeret	-26.353	16.426

BALANCE 31. DECEMBER 2018

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.775	1.198
	Likvide midler i alt	2.775	1.198
9.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	990.995	956.799
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	38.889	9.069
	Obligationer i alt	1.029.884	965.868
9.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	276.959	286.995
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	86.695	80.032
	Investeringsbeviser i alt	363.654	367.027
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.574	4.789
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.135	704
	Andre aktiver i alt	7.709	5.493
	AKTIVER I ALT	1.404.022	1.339.586
	PASSIVER		
8.	Investorerens formue	1.397.198	1.326.425
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.798	2.530
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.026	10.631
	Anden gæld i alt	6.824	13.161
	PASSIVER I ALT	1.404.022	1.339.586

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

Konservativ Udb. KL – Årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
1. Renter			
Indestående i depotselskab	4	6	
Noterede obligationer fra danske udstedere	12.001	8.108	
Unoterede obligationer fra danske udstedere	292	0	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	113	223	
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-159	-24	
Renter i alt	12.251	8.313	
2. Udbytter			
Investeringsbeviser i danske UCITS	8136	402	
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	236	688	
Udbytter i alt	8.372	1.090	
3. Kursgevinster og -tab			
Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere	-6.004	5.330	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	194	346	
Obligationer i alt	-5.810	5.676	
Investeringsbeviser			
Investeringsbeviser i danske UCITS	-23.355	9.877	
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-2.902	1.998	
Investeringsbeviser i alt	-26.257	11.875	
4. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger	241	215	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-136	
Handelsomkostninger ved løbende drift	241	79	
5. Administrationsomkostninger			
Klassespecifikke omkostninger			
Markedsføringsomkostninger	4.140	2.668	
Gebyrer til depotselskab	514	466	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	5.528	3.559	
Øvrige omkostninger	2.137	2.051	
Fast administrationshonorar	2.298	1.463	
Klassespecifikke omkostninger i alt	14.617	10.207	
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 der henvises.			
For at afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser			

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
6. Skat			
Afdelingen er ikke skattepligtig.			
Ikke-refunderbar renteskat	0	109	
Skat i alt	0	109	
7. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne			
Renter	12.409	8.337	
Udbytter	8.372	1.090	
Andel af ikke-refunderbar renteskat	0	-109	
Kursgevinster til udlodning	-10.866	2.760	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	662	8.716	
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	10.577	20.794	
Heraf til udlodning i:			
Konservativ Udb. A	10.577	20.794	
Til udlodning i alt	10.577	20.794	
8. Investorenes formue			
Investorenes formue primo	1.326.425	0	
Emissioner i året	119.779	1.308.705	
Indløsninger i året	-15.204	0	
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	327	1.294	
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	-7.703	0	
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-73	0	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	7.703	
Overført fra resultatopgørelsen	-26.353	8.170	
Overført til udlodning til næste år	0	553	
Investorenes formue ultimo	1.397.198	1.326.425	
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017
a. Værdipapiromsætning			
Kursværdi af køb af værdipapirer	515.921	1.488.712	
Kursværdi af salg af værdipapirer	421.319	328.281	
Samlet kursværdi	937.240	1.816.993	
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter	79,59%	78,85%	
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	20,14%	21,64%	
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%	
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%	
	99,73%	100,49%	
Andre aktiver/anden gæld	0,27%	-0,49%	
I alt	100,00%	100,00%	

Konservativ Udb. A – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2018

(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal		
Andel af nettoresultat	-26.353	16.426
Cirkulerende andele nominelt	1.386.078	1.283.890
Antal cirkulerende andele i stk.	13.860.775	12.838.900
Investorenes formue	1.397.198	1.326.425
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	100,80	103,31
Udbytte pr. andel	0,00	0,60
Afkast (pct) *)	-1,86%	3,31%
Benchmarkafkast (pct)	-0,82%	2,08%
Omkostningsprocent	1,06%	1,13%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,12%	1,12%
Heraf Indirekte handelsomkostninger	0,09%	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

Konservativ Udb. A – Årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-11.736	26.633
Omkostninger (klassespecifik *)		-14.617	-10.207
Andel af nettoresultat i alt		-26.353	16.426
*) Klassespecifikke omkostninger			
Markedsføringsomkostninger		4.140	2.668
Gebyrer til depotselskab		514	466
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen		5.528	3.559
Øvrige omkostninger		2.137	2.051
Fast administrationshonorar		2.298	1.463
Klassespecifikke omkostninger i alt		14.617	10.207
b. Overskudsdisponering			
b1. Til disposition			
Foreslået udlodning for regnskabsåret		0	7.703
Overført til udlodning næste år		0	553
Til rådighed for udlodning		0	8.256
Overført til formuen		-26.353	8.170
I alt disponeret		-26.353	16.426
b2. Til rådighed for udlodning			
Overført til udlodning fra sidste år		553	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster		85	0
Andel af fællesindtægter		10.577	20.794
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger		11.215	20.794
Administrationsomkostninger til modregning		-13.109	-10.207
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser		1.894	1.988
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning		0	-4.319
Administrationsomkostninger i alt		-11.215	-12.538
Til rådighed for udlodning		0	8.256

*) Maksimalt fradrag for administrationsomkostninger svarende til i alt indkomst før administrationsomkostninger

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
c. Andel af andre aktiver			
Mellemværende vedr. handelsafvikling (klassespecifikke)		0	704
Andel af andre aktiver i alt		0	704
d. Andel af anden gæld			
Skyldige omkostninger (klassespecifikke)		2.782	2.530
Andel af anden gæld i alt		2.782	2.530
e. Cirkulerende beviser			
Nominelt (i 1.000 DKK)		1.386.078	1.283.890
Antal stk.		13.860.775	12.838.900
f. Investorenes formue			
f1. Cirkulerende beviser			
Cirkulerende beviser primo		1.283.890	0
Emissioner i året		117.188	1.283.890
Indløsninger i året		-15.000	0
Cirkulerende beviser i alt		1.386.078	1.283.890
f2. Investorenes formue			
Investorenes formue primo		1.326.425	0
Emissioner i året		119.779	1.308.705
Indløsninger i året		-15.204	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		327	1.294
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år		-7.703	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		-73	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret		0	7.703
Overført fra resultatopgørelsen		-26.353	8.170
Overført til udlodning til næste år		0	553
Investorenes formue ultimo		1.397.198	1.326.425

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

Konservativ Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

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

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

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 6 og "Risici" side 10 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.

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i obligationer, aktier og kollektive investeringsordninger. Afdelingen kan investere op til 25 % af formuen i aktier. Obligationer skal udgøre mindst 75 % af afdelingens formue. Afdelingen kan investere i obligationer og aktier via investeringsforeningsbeviser, som kan udgøre op til 30 % af formuen.

Risikoprofil

Afdelingens afkast vil i høj grad være påvirket af bevægelser i renteniveauet og obligationsudstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afkastet vil endvidere være afhængigt af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til 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 2018 et afkast på -1,96 %, mens benchmark faldt med 0,82 %. Markedet har generelt klaret sig dårligere end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark.

I sidste del af 2018 bredte der sig en negativ stemning på de internationale aktiemarkeder med store kursfald til følge. Investorerne blev nervøse for, at verdensøkonomien er på vej ind i en periode med lavere vækst, og at den igangværende handelskrig mellem USA og Kina kan trække i langdrag.

Den negative stemning medførte, at kun danske obligationer og vores alternative investeringer bidrog positivt til afdelingens afkast, mens der var negative bidrag fra vores aktie- og højrenteinvesteringer i 2018.

Afdelingen har givet et afkast, som er dårligere end ændringen i benchmark. Det skyldes afdelingens overvægt i obligationer i højrentelande, europæiske aktier og valueaktier. Endvidere har afdelingens underliggende aktieinvesteringer i Emerging Markets gjort det dårligere end benchmark.

Markedsforventninger

Vi forventer, at de internationale aktiemarkeder vil klare sig bedre i 2019 end i 2018. Vi venter kun en mindre tilbagegang i væksten i verdensøkonomien, og USA og Kina finder en forhandlingsløsning på handelskrigen, så krisen ikke bliver yderligere forværret. Vi venter, at obligationsrenterne stiger i 2019.

Vi forventer, at afdelingen i 2019 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Konservativ Akk KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2018

(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	-5.147	3.986
Investorerens formue	242.381	266.289
Nøgletal		
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,27	0,44

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 – første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
Renter og udbytter		
1. Renter	2.336	1.824
2. Udbytter	194	312
Renter og udbytter i alt	2.530	2.136
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	-1.397	1.321
3. Investeringsbeviser	-3.455	2.835
Valutakonti	-3	-44
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-46	-20
Kursgevinster og -tab i alt	-4.901	4.092
Indtægter i alt	-2.371	6.228
5. Administrationsomkostninger	-2.752	-2.200
Resultat før skat	-5.123	4.028
6. Skat	-24	-42
Årets nettoresultat	-5.147	3.986
Overskudsdisponering fra andelsklasserne		
Til disposition		
Overført til formuen i alt	-5.147	3.986
I alt disponeret	-5.147	3.986

BALANCE 31. DECEMBER 2018

Note (i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.412	3.007
Likvide midler i alt	2.412	3.007
8. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	167.350	191.011
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.310	0
Unoterede obligationer fra danske udstedere	1.000	2.562
Obligationer i alt	176.660	193.573
8. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	49.861	57.250
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	13.898	15.100
Investeringsbeviser i alt	63.759	72.350
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	806	949
Mellemværende vedr. handelsafvikling (klassespecifikke)	257	0
Andre aktiver i alt	1.063	949
AKTIVER I ALT	243.894	269.879
PASSIVER		
7. Investorerens formue	242.381	266.289
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	501	492
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.012	3.098
Anden gæld i alt	1.513	3.590
PASSIVER I ALT	243.894	269.879

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

Konservativ Akk. KL – Årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
1. Renter			
Indestående i depotselskab	1	1	
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.259	1.786	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	108	40	
Unoterede obligationer fra danske udstedere	2	0	
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-4	0	
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-30	-3	
Renter i alt		2.336	1.824
2. Udbytter			
Investeringsbeviser i danske UCITS	158	157	
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	36	155	
Udbytter i alt		194	312
3. Kursgevinster og -tab			
Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere	-1.348	1.247	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-49	74	
Obligationer i alt		-1.397	1.321
Investeringsbeviser			
Investeringsbeviser i danske UCITS	-3.098	2.263	
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-357	572	
Investeringsbeviser i alt		-3.455	2.835
4. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger	46	45	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-25	
Handelsomkostninger ved løbende drift		46	20
5. Administrationsomkostninger			
Klassespecifikke omkostninger			
Markedsføringsomkostninger	784	583	
Gebyrer til depotselskab	96	112	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.048	778	
Øvrige omkostninger	389	408	
Fast administrationshonorar	435	319	
Klassespecifikke omkostninger i alt		2.752	2.200

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 der henvises.

For at afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
6. Skat			
Afdelingen er ikke skattepligtig.			
Ikke-refunderbar renteskat	24	42	
Skat i alt		24	42
7. Investorenes formue			
Investorenes formue primo	266.289	0	
Emissioner i året	3.749	268.169	
Indløsninger i året	-22.568	-6.131	
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	58	265	
Overført fra resultatopgørelsen	-5.147	3.986	
Investorenes formue ultimo		242.381	266.289
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017
a. Værdipapiromsætning			
Kursværdi af køb af værdipapirer	73.357	289.111	
Kursværdi af salg af værdipapirer	93.666	91.815	
Samlet kursværdi		167.023	380.926
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter	78,21%	78,36%	
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	20,98%	21,50%	
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%	
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%	
		99,19%	99,86%
Andre aktiver/anden gæld	0,81%	0,14%	
I alt		100,00%	100,00%

Konservativ Akk A – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2018

(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal		
Andel af nettoresultat	-5.147	3.986
Cirkulerende andele nominelt	239.150	257.582
Antal cirkulerende andele i stk.	2.391.503	2.575.815
Investorerens formue	242.381	266.289
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	101,35	103,38
Afkast (pct) *)	-1,96 %	3,38%
Benchmarkafkast (pct)	-0,82 %	2,08%
Omkostningsprocent	1,05 %	1,17%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,10 %	1,12%
Heraf Indirekte handelsomkostninger	0,10 %	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-2.394	6.186
Omkostninger (klassespecifik) *)		-2.753	-2.200
Andel af nettoresultat i alt		-5.147	3.986
*) Klassespecifikke omkostninger			
Markedsføringsomkostninger		784	583
Gebyrer til depotselskab		96	112
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen		1.048	778
Øvrige omkostninger		389	407
Fast administrationshonorar		435	320
Klassespecifikke omkostninger i alt		2.752	2.200
b. Overskudsdisponering			
Overført til formuen		-5.147	3.986
I alt disponeret		-5.147	3.986
c. Andel af anden gæld			
Skyldige omkostninger (klassespecifikke)		498	492
Mellemværende vedr. handelsafvikling (klassespecifikke)		1.012	0
Andel af anden gæld i alt		1.510	492

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
d. Cirkulerende beviser			
Nominelt (i 1.000 DKK)		239.150	257.582
Antal stk.		2.391.503	2.575.815
e. Investorerens formue			
e1. Cirkulerende beviser			
Cirkulerende beviser primo		257.582	0
Emissioner i året		3.646	263.582
Indløsninger i året		-22.078	-6.000
Cirkulerende beviser i alt		239.150	257.582
e2. Investorerens formue			
Investorerens formue primo		266.289	0
Emissioner i året		3.749	268.169
Indløsninger i året		-22.568	-6.131
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		58	265
Overført fra resultatopgørelsen		-5.147	3.986
Investorerens formue ultimo		242.381	266.289

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

Balanceret Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	Balanceret Udb A
Introduktionsdato	DK0060749364
Børsnoteret	14. november 2016
Valuta	Ja
Udbyttebetalende	DKK
Stykstørrelse	Ja
Risikoscala	100
	3

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

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 6 og "Risici" side 10 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.

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 15 og 50 % af formuen i aktier. Obligationer skal udgøre mellem 50 og 85 % af afdelingens formue. Afdelingen kan investere i obligationer og aktier via investeringsforeningsbeviser, som kan udgøre op til 30 % af formuen.

Risikoprofil

Afdelingens afkast vil være påvirket af bevægelser i renteniveauet og obligationsudstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afkastet vil endvidere være afhængigt af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til 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 risikoscala 3.

Udvikling

Afdelingen gav i 2018 et afkast på -3,96 %, mens benchmark faldt med 1,68 %. Markedet har generelt klaret sig dårligere end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark.

I sidste del af 2018 bredte der sig en negativ stemning på de internationale aktiemarkeder med store kursfald til følge. Investorerne blev nervøse for, at verdensøkonomien er på vej ind i en periode med lavere vækst, og at den igangværende handelskrig mellem USA og Kina kan trække i langdrag.

Den negative stemning medførte, at kun danske obligationer og vores alternative investeringer bidrog positivt til afdelingens afkast, mens der var negative bidrag fra vores aktie- og højrenteinvesteringer i 2018.

Afdelingen har givet et afkast, som er dårligere end ændringen i benchmark. Det skyldes afdelingens overvægt i europæiske aktier og valueaktier. Endvidere har afdelingens underliggende aktieinvesteringer i Emerging Markets gjort det dårligere end benchmark.

Markedsforventninger

Vi forventer, at de internationale aktiemarkeder vil klare sig bedre i 2019 end i 2018. Vi venter kun en mindre tilbagegang i væksten i verdensøkonomien, og USA og Kina finder en forhandlingsløsning på handelskrigen, så krisen ikke bliver yderligere forværret. Vi venter, at obligationsrenterne stiger i 2019.

Vi forventer, at afdelingen i 2019 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Balanceret Udb KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2018

(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	-61.719	27.482
Investorerens formue	1.512.588	1.387.965
Nøgletal		
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,28	0,37

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 – første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
Renter og udbytter			
1.	Renter	9.689	5.587
2.	Udbytter	18.468	1.288
	Renter og udbytter i alt	28.157	6.875
Kursgevinster og -tab			
3.	Obligationer	-2.536	5.301
3.	Investeringsbeviser	-65.209	30.519
	Valutakonti	-33	-188
4.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-318	-162
	Kursgevinster og -tab i alt	-68.096	35.470
	Andre indtægter	0	16
	Indtægter i alt	-39.939	42.361
5.	Administrationsomkostninger	-21.780	-14.631
	Resultat før skat	-61.719	27.730
6.	Skat	0	-248
	Årets nettoresultat	-61.719	27.482
Overskudsdisponering fra andelsklasserne			
7.	Til disposition		
	Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	0	15.710
	Overført til udlodning i alt næste år	0	668
	Til rådighed for udlodning i alt	0	16.378
	Overført til formuen i alt	-61.719	11.104
	I alt disponeret	-61.719	27.482

BALANCE 31. DECEMBER 2018

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
AKTIVER			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	20.540	2.634
	Likvide midler i alt	20.540	2.634
9.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	782.995	694.791
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	41.653	7.255
	Obligationer i alt	824.648	702.046
9.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	435.214	490.112
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	237.908	204.024
	Investeringsbeviser i alt	673.122	694.136
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.656	3.206
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	31.374	13.891
	Andre aktiver i alt	35.030	17.097
	AKTIVER I ALT	1.553.340	1.415.913
PASSIVER			
8.	Investorerens formue	1.512.588	1.387.965
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	4.248	3.596
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	36.504	24.352
	Anden gæld i alt	40.752	27.948
	PASSIVER I ALT	1.553.340	1.415.913

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

Balanceret Udb KL – Årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
1. Renter			
Indestående i depotselskab	8	6	
Noterede obligationer fra danske udstedere	9.402	5.444	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	415	161	
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-26	0	
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-110	-24	
Renter i alt		9.689	5.587
2. Udbytter			
Investeringsbeviser i danske UCITS	18245	919	
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	223	369	
Udbytter i alt		18.468	1.288
3. Kursgevinster og -tab			
Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere	-2.891	5.049	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	355	252	
Obligationer i alt		-2.536	5.301
Investeringsbeviser			
Investeringsbeviser i danske UCITS	-53.980	22.240	
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-11.229	8.279	
Investeringsbeviser i alt		-65.209	30.519
4. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger	333	445	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-15	-283	
Handelsomkostninger ved løbende drift		318	162
5. Administrationsomkostninger			
Klassespecifikke omkostninger			
Markedsføringsomkostninger	7.455	4.455	
Gebyrer til depotselskab	737	571	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	7.467	4.457	
Øvrige omkostninger	3.720	3.774	
Fast administrationshonorar	2.401	1.374	
Klassespecifikke omkostninger i alt		21.780	14.631
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 "honorerings af bestyrelse og direktion" hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil der henvises. For at afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser			

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
6. Skat			
Afdelingen er ikke skattepligtig.			
Ikke-refunderbar renteskat	0	248	
Skat i alt		0	248
7. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne			
Renter	9.799	5.612	
Udbytter	18.468	1.288	
Andel af ikke-refunderbar renteskat	0	-248	
Kursgevinster til udlodning	-25.078	10.197	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	2.779	16.685	
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne		5.968	33.534
Heraf til udlodning i:			
Balanceret Udb. A	5.968	33.534	
Til udlodning i alt		5.968	33.534
8. Investorenes formue			
Investorenes formue primo	1.387.965	0	
Emissioner i året	215.415	1.358.617	
Indløsninger i året	-13.565	0	
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	427	1.866	
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	-15.710	0	
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-225	0	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	15.710	
Overført fra resultatopgørelsen	-61.719	11.104	
Overført til udlodning til næste år	0	668	
Investorenes formue ultimo		1.512.588	1.387.965
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017
a. Værdipapiromsætning			
Kursværdi af køb af værdipapirer	646.623	1.533.558	
Kursværdi af salg af værdipapirer	473.891	336.169	
Samlet kursværdi		1.120.514	1.869.727
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter	70,25 %	65,28 %	
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	28,77 %	35,31 %	
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %	
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %	
		99,02 %	100,59 %
Andre aktiver/anden gæld	0,98 %	-0,59 %	
I alt		100,00 %	100,00 %

Balanceret Udb A – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2018

(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal		
Andel af nettoresultat	-61.719	27.482
Cirkulerende andele nominelt	1.502.414	1.309.193
Antal cirkulerende andele i stk.	15.024.144	13.091.931
Investorenes formue	1.512.588	1.387.965
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	100,68	106,02
Udbytte pr. andel	0,00	1,20
Afkast (pct.) *)	-3,96 %	6,02%
Benchmarkafkast (pct.)	-1,68 %	5,84%
Omkostningsprocent	1,45 %	1,62%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,53 %	1,53%
Heraf Indirekte handelsomkostninger	0,08 %	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

Balanceret Udb A – Årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-39.939	42.097
Andre indtægter (klassespecifik)		0	16
Omkostninger (klassespecifik *)		-21.780	-14.631
Andel af nettoresultat i alt		-61.719	27.482
*) Klassespecifikke omkostninger			
Markedsføringsomkostninger		7.455	4.455
Gebyrer til depotselskab		737	571
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen		7.467	4.457
Øvrige omkostninger		3.719	3.774
Fast administrationshonorar		2.402	1.374
Klassespecifikke omkostninger i alt		21.780	14.631
b. Overskudsdisponering			
b1. Til disposition			
Foreslået udlodning for regnskabsåret		0	15.710
Overført til udlodning næste år		0	668
Til rådighed for udlodning		0	16.378
Overført til formuen		-61.719	11.104
I alt disponeret		-61.719	27.482
b2. Til rådighed for udlodning			
Overført til udlodning fra sidste år		667	0
Andre indtægter		0	16
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster		197	0
Andel af fællesindtægter		5.968	33.534
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger		6.832	33.550
Administrationsomkostninger til modregning		-10.233	-14.631
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser		3.401	3.711
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning		0	-6.252
Administrationsomkostninger i alt		-6.832	-17.172
Til rådighed for udlodning		0	16.378

*) Maksimalt fradrag for administrationsomkostninger svarende til i alt indkomst før administrationsomkostninger

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
c. Andel af andre aktiver			
Mellemværende vedr. handelsafvikling (klassespecifikke)		0	702
Andel af andre aktiver i alt		0	702
d. Andel af anden gæld			
Skyldige omkostninger (klassespecifikke)		4.230	3.595
Mellemværende vedr. handelsafvikling (klassespecifikke)		4.008	0
Andel af anden gæld i alt		8.238	3.595
e. Cirkulerende beviser			
Nominelt (i 1.000 DKK)		1.502.414	1.309.193
Antal stk.		15.024.144	13.091.931
f. Investorenes formue			
f1. Cirkulerende beviser			
Cirkulerende beviser primo		1.309.193	0
Emissioner i året		206.321	1.309.193
Indløsninger i året		-13.100	0
Cirkulerende beviser i alt		1.502.414	1.309.193
f2. Investorenes formue			
Investorenes formue primo		1.387.965	0
Emissioner i året		215.415	1.358.617
Indløsninger i året		-13.565	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		427	1.866
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år		-15.710	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		-225	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret		0	15.710
Overført fra resultatopgørelsen		-61.719	11.104
Overført til udlodning til næste år		0	668
Investorenes formue ultimo		1.512.588	1.387.965

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

Balanceret Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

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

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

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 6 og "Risici" side 10 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.

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 15 og 50 % af formuen i aktier. Obligationer skal udgøre mellem 50 og 85 % af afdelingens formue. Afdelingen kan investere i obligationer og aktier via investeringsforeningsbeviser, som kan udgøre op til 30 % af formuen.

Risikoprofil

Afdelingens afkast vil være påvirket af bevægelser i renteniveauet og obligationsudstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afkastet vil endvidere være afhængigt af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til 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 3.

Udvikling

Afdelingen gav i 2018 et afkast på -4,14 %, mens benchmark faldt med 1,68 %. Markedet har generelt klaret sig dårligere end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark.

I sidste del af 2018 bredte der sig en negativ stemning på de internationale aktiemarkeder med store kursfald til følge. Investorerne blev nervøse for, at verdensøkonomien er på vej ind i en periode med lavere vækst, og at den igangværende handelskrig mellem USA og Kina kan trække i langdrag.

Den negative stemning medførte, at kun danske obligationer og vores alternative investeringer bidrog positivt til afdelingens afkast, mens der var negative bidrag fra vores aktie- og højrenteinvesteringer i 2018.

Afdelingen har givet et afkast, som er dårligere end ændringen i benchmark. Det skyldes afdelingens overvægt i europæiske aktier og valueaktier. Endvidere har afdelingens underliggende aktieinvesteringer i Emerging Markets gjort det dårligere end benchmark.

Markedsforventninger

Vi forventer, at de internationale aktiemarkeder vil klare sig bedre i 2019 end i 2018. Vi venter kun en mindre tilbagegang i væksten i verdensøkonomien, og USA og Kina finder en forhandlingsløsning på handelskrigen, så krisen ikke bliver yderligere forværret. Vi venter, at obligationsrenterne stiger i 2019.

Vi forventer, at afdelingen i 2019 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Balanceret Akk KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2018

(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	-19.008	12.039
Investorerens formue	431.503	460.955
Nøgletal		
Værdipapirens omsætningshastighed (PTR)	0,32	0,42

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 – første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
	Renter og udbytter		
1.	Renter	2.990	2.318
2.	Udbytter	3585	769
	Renter og udbytter i alt	6.575	3.087
	Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	-1.105	2.183
3.	Investeringsbeviser	-17.256	12.594
	Valutakonti	-18	-77
4.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-106	-69
	Kursgevinster og -tab i alt	-18.485	14.631
	Indtægter i alt	-11.910	17.718
5.	Administrationsomkostninger	-6.570	-5.515
	Resultat før skat	-18.480	12.203
6.	Skat	-528	-164
	Årets nettoresultat	-19.008	12.039
	Overskudsdisponering fra andelsklasser		
	Til disposition		
	Overført til formuen i alt	-19.008	12.039
	I alt disponeret	-19.008	12.039

BALANCE 31. DECEMBER 2018

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.898	385
	Likvide midler i alt	5.898	385
8.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	222.328	231.142
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	12.953	2.562
	Obligationer i alt	235.281	233.704
8.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	124.272	162.673
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	67.197	67.304
	Investeringsbeviser i alt	191.469	229.977
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.090	1.116
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	8	13.148
	Andre aktiver i alt	1.098	14.264
	AKTIVER I ALT	433.746	478.330
	PASSIVER		
7.	Investorerens formue	431.503	460.955
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.233	1.210
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.010	16.165
	Anden gæld i alt	2.243	17.375
	PASSIVER I ALT	433.746	478.330

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

Balanceret Akk KL – Årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
1. Renter			
Indestående i depotselskab	2	2	
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.881	2.251	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	144	70	
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-8	0	
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-29	-5	
Renter i alt		2.990	2.318
2. Udbytter			
Investeringsbeviser i danske UCITS	3.522	609	
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	63	160	
Udbytter i alt		3.585	769
3. Kursgevinster og -tab			
Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere	-1.140	2.063	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	35	120	
Obligationer i alt		-1.105	2.183
Investeringsbeviser			
Investeringsbeviser i danske UCITS	-14.082	8.822	
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-3.174	3.772	
Investeringsbeviser i alt		-17.256	12.594
4. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger	106	149	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-80	
Handelsomkostninger ved løbende drift		106	69
5. Administrationsomkostninger			
Klassespecifikke omkostninger			
Markedsføringsomkostninger	2.267	1.749	
Gebyrer til depotselskab	222	228	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.270	1.750	
Øvrige omkostninger	1.082	1.250	
Fast administrationshonorar	729	538	
Klassespecifikke omkostninger i alt		6.570	5.515
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 der henvises.			
For at afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser			

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
6. Skat			
Afdelingen er ikke skattepligtig.			
Ikke-refunderbar renteskat	528	164	
Skat i alt		528	164
7. Investorenes formue			
Investorenes formue primo	460.955	0	
Emissioner i året	18.431	448.258	
Indløsninger i året	-28.955	0	
Nettoemissionstillæg	80	658	
Overført fra resultatopgørelsen	-19.008	12.039	
Investorenes formue ultimo		431.503	460.955
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			
¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017			

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017
a. Værdipapiromsætning			
Kursværdi af køb af værdipapirer	158.243	493.547	
Kursværdi af salg af værdipapirer	175.827	146.380	
Samlet kursværdi		334.070	639.927
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter	70,10 %	65,30 %	
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	28,80 %	35,29 %	
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %	
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %	
		98,90 %	100,59 %
Andre aktiver/anden gæld	1,10 %	-0,59 %	
I alt		100,00 %	100,00 %

Balanceret Akk A – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2018

(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal		
Andel af nettoresultat	-19.008	12.039
Cirkulerende andele nominelt	424.120	434.313
Antal cirkulerende andele i stk.	4.241.204	4.343.131
Investorenes formue	431.503	460.955
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	101,74	106,13
Afkast (pct.) *)	-4,14 %	6,13%
Benchmarkafkast (pct.)	-1,68 %	5,84%
Omkostningsprocent	1,45 %	1,61%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,52 %	1,53%
Heraf Indirekte handelsomkostninger	0,09 %	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-12.438	17.554
Omkostninger (klassespecifik) *)		-6.570	-5.515
Andel af nettoresultat i alt		-19.008	12.039
*) Klassespecifikke omkostninger			
Markedsføringsomkostninger		2.267	1.749
Gebyrer til depotselskab		222	228
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen		2.270	1.750
Øvrige omkostninger		1.082	1.250
Fast administrationshonorar		729	538
Klassespecifikke omkostninger i alt		6.570	5.515
b. Overskudsdisponering			
Overført til formuen		-19.008	12.039
I alt disponeret		-19.008	12.039
c. Andel af anden gæld			
Skyldige omkostninger (klassespecifikke)		1.228	1.210
Mellemværende vedr. handelsafvikling (klassespecifikke)		1.010	0
Andel af anden gæld i alt		2.238	1.210

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
d. Cirkulerende beviser			
Nominelt (i 1.000 DKK)		424.120	434.313
Antal stk.		4.241.204	4.343.131
e. Investorenes formue			
e1. Cirkulerende beviser			
Cirkulerende beviser primo		434.313	0
Emissioner i året		17.346	434.313
Indløsninger i året		-27.539	0
Cirkulerende beviser i alt		424.120	434.313
e2. Investorenes formue			
Investorenes formue primo		460.955	0
Emissioner i året		18.431	448.258
Indløsninger i året		-28.955	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		80	658
Overført fra resultatopgørelsen		-19.008	12.039
Investorenes formue ultimo		431.503	460.955

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

Vækstorienteret Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	Vækstorienteret Udb A
Introduktionsdato	DK0060749448
Børsnoteret	14. november 2016
Valuta	Ja
Udbyttebetalende	DKK
Stykstørrelse	Ja
Risikoscala	100
	4

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

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 6 og "Risici" side 10 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.

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 30 og 80 % af formuen i aktier. Obligationer skal udgøre mellem 20 og 70 % af afdelingens formue. Afdelingen kan investere i obligationer og aktier via investeringsforeningsbeviser, som kan udgøre op til 30 % af formuen.

Risikoprofil

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

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

Udvikling

Afdelingen gav i 2018 et afkast på -6,24 %, mens benchmark faldt med 3,03 %. Markedet har generelt klaret sig dårligere end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark.

I sidste del af 2018 bredte der sig en negativ stemning på de internationale aktiemarkeder med store kursfald til følge. Investorerne blev nervøse for, at verdensøkonomien er på vej ind i en periode med lavere vækst, og at den igangværende handelskrig mellem USA og Kina kan trække i langdrag.

Den negative stemning medførte, at kun danske obligationer og vores alternative investeringer bidrog positivt til afdelingens afkast, mens der var negative bidrag fra vores aktie- og højrenteinvesteringer i 2018.

Afdelingen har givet et afkast, som er dårligere end ændringen i benchmark. Det skyldes afdelingens overvægt i europæiske aktier og valueaktier. Endvidere har afdelingens underliggende aktieinvesteringer i Emerging Markets gjort det dårligere end benchmark.

Markedsforventninger

Vi forventer, at de internationale aktiemarkeder vil klare sig bedre i 2019 end i 2018. Vi venter kun en mindre tilbagegang i væksten i verdensøkonomien, og USA og Kina finder en forhandlingsløsning på handelskrigen, så krisen ikke bliver yderligere forværret. Vi venter, at obligationsrenterne stiger i 2019.

Vi forventer, at afdelingen i 2019 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Vækstorienteret Udb KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2018

(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	-16.257	6.734
Investorerens formue	245.525	236.427
Nøgletal		
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,34	0,23

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 – første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
	Renter og udbytter		
1.	Renter	852	473
2.	Udbytter	4.790	326
	Renter og udbytter i alt	5.642	799
	Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	-101	422
3.	Investeringsbeviser	-17.252	8.897
	Valutakonti	-15	-40
4.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-69	-29
	Kursgevinster og -tab i alt	-17.437	9.250
	Indtægter i alt	-11.795	10.049
5.	Administrationsomkostninger	-4.462	-3.239
	Resultat før skat	-16.257	6.810
6.	Skat	0	-76
	Årets nettoresultat	-16.257	6.734
	Overskudsdisponering fra andelsklasserne		
7.	Til disposition		
	Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	0	4.135
	Overført til udlodning i alt næste år	0	3
	Til rådighed for udlodning i alt	0	4.138
	Overført til formuen i alt	-16.257	2.596
	I alt disponeret	-16.257	6.734

BALANCE 31. DECEMBER 2018

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.742	1.396
	Likvide midler i alt	4.742	1.396
9.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	63.074	57.410
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.486	0
	Obligationer i alt	69.560	57.410
9.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	109.099	126.612
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	62.780	52.212
	Investeringsbeviser i alt	171.879	178.824
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	298	286
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	9	632
	Andre aktiver i alt	307	918
	AKTIVER I ALT	246.488	238.548
	PASSIVER		
8.	Investorerens formue	245.525	236.427
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	835	728
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	128	1.393
	Anden gæld i alt	963	2.121
	PASSIVER I ALT	246.488	238.548

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

Vækstororienteret Udb KL – Årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
1. Renter			
Indestående i depotselskab	1	1	
Noterede obligationer fra danske udstedere	819	475	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	51	0	
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-4	0	
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-15	-3	
Renter i alt	852	473	
2. Udbytter			
Investeringsbeviser i danske UCITS	4761	281	
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	29	45	
Udbytter i alt	4.790	326	
3. Kursgevinster og -tab			
Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere	-220	422	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	119	0	
Obligationer i alt	-101	422	
Investeringsbeviser			
Investeringsbeviser i danske UCITS	-14.349	6.239	
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-2.903	2.658	
Investeringsbeviser i alt	-17.252	8.897	
4. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger	71	102	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2	-73	
Handelsomkostninger ved løbende drift	69	29	
5. Administrationsomkostninger			
Klassespecifikke omkostninger			
Markedsføringsomkostninger	1.376	873	
Gebyrer til depotselskab	150	129	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.630	1.033	
Øvrige omkostninger	926	980	
Fast administrationshonorar	380	224	
Klassespecifikke omkostninger i alt	4.462	3.239	
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 der henvises. For at afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser			

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
6. Skat			
Afdelingen er ikke skattepligtig.			
Ikke-refunderbar renteskat	0	76	
Skat i alt	0	76	
7. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne			
Renter	866	476	
Udbytter	4.790	326	
Kursgevinster til udlodning	-6.099	3.241	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	574	3.522	
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	131	7.565	
Heraf til udlodning i:			
Vækstororienteret Udb. A	131	7.565	
Til udlodning i alt	131	7.565	
8. Investorenes formue			
Investorenes formue primo	236.427	0	
Emissioner i året	30.516	229.194	
Indløsninger i året	-1.054	0	
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	66	499	
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	-4.135	0	
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-38	0	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	4.135	
Overført fra resultatopgørelsen	-16.257	2.596	
Overført til udlodning til næste år	0	3	
Investorenes formue ultimo	245.525	236.427	
9. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.			

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017
a. Værdipapiromsætning			
Kursværdi af køb af værdipapirer	112.392	225.725	
Kursværdi af salg af værdipapirer	88.962	37.844	
Samlet kursværdi	201.354	263.569	
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter	53,90%	46,37%	
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	44,44%	53,55%	
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%	
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%	
	98,34%	99,92%	
Andre aktiver/anden gæld	1,66%	0,08%	
I alt	100,00%	100,00%	

Vækstorienteret Udb A – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2018

(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal		
Andel af nettoresultat	-16.257	6.734
Cirkulerende andele nominelt	245.297	217.655
Antal cirkulerende andele i stk.	2.452.963	2.176.545
Investorenes formue	245.525	236.427
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	100,09	108,63
Udbytte pr. andel	0,00	1,90
Afkast (pct) *)	-6,24 %	8,63%
Benchmarkafkast (pct)	-3,03 %	9,39%
Omkostningsprocent	1,78 %	2,03%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,88 %	1,83%
Heraf Indirekte handelsomkostninger	0,11 %	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

Vækstororienteret Udb A – Årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-11.795	9.973
Omkostninger (klassespecifikke *)		-4.462	-3.239
Andel af nettoresultat i alt		-16.257	6.734
*) Klassespecifikke omkostninger			
Markedsføringsomkostninger		1.376	873
Gebyrer til depotselskab		150	129
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen		1.630	1.031
Øvrige omkostninger		926	982
Fast administrationshonorar		380	224
Klassespecifikke omkostninger i alt		4.462	3.239
b. Overskudsdisponering			
b1. Til disposition			
Foreslået udlodning for regnskabsåret		0	4.135
Overført til udlodning næste år		0	3
Til rådighed for udlodning		0	4.138
Overført til formuen		-16.257	2.596
I alt disponeret		-16.257	6.734
b2. Til rådighed for udlodning			
Overført til udlodning fra sidste år		2	0
Andel af fællesindtægter		131	7.565
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger		133	7.565
Administrationsomkostninger til modregning		-1.005	-3.239
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser		872	970
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning		0	-1.158
Administrationsomkostninger i alt		-133	-3.427
Til rådighed for udlodning		0	4.138

*) Maksimalt fradrag for administrationsomkostninger svarende til i alt indkomst før administrationsomkostninger

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
c. Andel af andre aktiver			
Mellemværende vedr. handelsafvikling (klassespecifikke)		0	633
Andel af andre aktiver i alt		0	633
d. Andel af anden gæld			
Skyldige omkostninger (klassespecifikke)		831	728
Andel af anden gæld i alt		831	728
e. Cirkulerende beviser			
Nominelt (i 1.000 DKK)		245.297	217.655
Antal stk.		2.452.963	2.176.545
f. Investorenes formue			
f1. Cirkulerende beviser			
Cirkulerende beviser primo		217.655	0
Emissioner i året		28.642	217.655
Indløsninger i året		-1.000	0
Cirkulerende beviser i alt		245.297	217.655
f2. Investorenes formue			
Investorenes formue primo		236.427	0
Emissioner i året		30.516	229.194
Indløsninger i året		-1.054	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		66	499
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år		-4.135	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		-38	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret		0	4.135
Overført fra resultatopgørelsen		-16.257	2.596
Overført til udlodning til næste år		0	3
Investorenes formue ultimo		245.525	236.427

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

Vækstorienteret Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	Vækstorienteret Akk A
Introduktionsdato	DK0060749877
Børsnoteret	14. november 2016
Valuta	Ja
Udbyttebetalende	DKK
Stykstørrelse	Nej
Risikoscala	100
	4

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

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 6 og "Risici" side 10 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.

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 30 og 80 % af formuen i aktier. Obligationer skal udgøre mellem 20 og 70 % af afdelingens formue. Afdelingen kan investere i obligationer og aktier via investeringsforeningsbeviser, som kan udgøre op til 30 % af formuen.

Risikoprofil

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

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

Udvikling

Afdelingen gav i 2018 et afkast på -6,40 %, mens benchmark faldt med 3,03 %. Markedet har generelt klaret sig dårligere end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark.

I sidste del af 2018 bredte der sig en negativ stemning på de internationale aktiemarkeder med store kursfald til følge. Investorerne blev nervøse for, at verdensøkonomien er på vej ind i en periode med lavere vækst, og at den igangværende handelskrig mellem USA og Kina kan trække i langdrag.

Den negative stemning medførte, at kun danske obligationer og vores alternative investeringer bidrog positivt til afdelingens afkast, mens der var negative bidrag fra vores aktie- og højrenteinvesteringer i 2018.

Afdelingen har givet et afkast, som er dårligere end ændringen i benchmark. Det skyldes afdelingens overvægt i europæiske aktier og valueaktier. Endvidere har afdelingens underliggende aktieinvesteringer i Emerging Markets gjort det dårligere end benchmark.

Markedsforventninger

Vi forventer, at de internationale aktiemarkeder vil klare sig bedre i 2019 end i 2018. Vi venter kun en mindre tilbagegang i væksten i verdensøkonomien, og USA og Kina finder en forhandlingsløsning på handelskrigen, så krisen ikke bliver yderligere forværret. Vi venter, at obligationsrenterne stiger i 2019.

Vi forventer, at afdelingen i 2019 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Vækstorienteret Akk KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2018

(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	-9.412	5.158
Investorerens formue	138.770	143.887
Nøgletal		
Værdipapirens omsætningshastighed (PTR)	0,35	0,32

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 – første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
	Renter og udbytter		
1.	Renter	497	341
2.	Udbytter	1193	349
	Renter og udbytter i alt	1.690	690
	Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	-70	286
3.	Investeringsbeviser	-8.208	6.507
	Valutakonti	-6	-24
4.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-43	-27
	Kursgevinster og -tab i alt	-8.327	6.742
	Indtægter i alt	-6.637	7.432
5.	Administrationsomkostninger	-2.599	-2.191
	Resultat før skat	-9.236	5.241
6.	Skat	-176	-83
	Årets nettoresultat	-9.412	5.158
	Overskudsdisponering fra andelsklasser		
	Til disposition		
	Overført til formuen i alt	-9.412	5.158
	I alt disponeret	-9.412	5.158

BALANCE 31. DECEMBER 2018

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.560	174
	Likvide midler i alt	3.560	174
8.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	34.336	35.077
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.688	0
	Obligationer i alt	38.024	35.077
8.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	62.029	77.001
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	35.285	32.209
	Investeringsbeviser i alt	97.314	109.210
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	161	165
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	181	186
	Andre aktiver i alt	342	351
	AKTIVER I ALT	139.240	144.812
	PASSIVER		
7.	Investorerens formue	138.770	143.887
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	470	444
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	481
	Anden gæld i alt	470	925
	PASSIVER I ALT	139.240	144.812

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

Vækstororienteret Akk KL – Årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
1. Renter			
Indestående i depotselskab	1	0	
Noterede obligationer fra danske udstedere	477	343	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	29	0	
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-2	0	
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-7	-2	
Renter i alt		497	341
2. Udbytter			
Investeringsbeviser i danske UCITS	1175	307	
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	18	42	
Udbytter i alt		1193	349
3. Kursgevinster og -tab			
Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere	-138	286	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	68	0	
Obligationer i alt		-70	286
Investeringsbeviser			
Investeringsbeviser i danske UCITS	-6.659	4.415	
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-1.549	2.092	
Investeringsbeviser i alt		-8.208	6.507
4. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger	47	64	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-4	-37	
Handelsomkostninger ved løbende drift		43	27
5. Administrationsomkostninger			
Klassespecifikke omkostninger			
Markedsføringsomkostninger	803	614	
Gebyrer til depotselskab	87	96	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	952	726	
Øvrige omkostninger	535	599	
Fast administrationshonorar	222	156	
Klassespecifikke omkostninger i alt		2.599	2.191
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 der henvises.			
For at afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser			

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
6. Skat			
Afdelingen er ikke skattepligtig.			
Ikke-refunderbar renteskat	176	83	
Skat i alt		176	83
7. Investorenes formue			
Investorenes formue primo	143.887	0	
Emissioner i året	14.525	138.428	
Indløsninger i året	-10.278	0	
Nettoemissionstillæg	48	301	
og -indløsningsfradrag			
Overført fra resultatopgørelsen	-9.412	5.158	
Investorenes formue ultimo		138.770	143.887

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017
a. Værdipapiromsætning			
Kursværdi af køb af værdipapirer	63.484	134.218	
Kursværdi af salg af værdipapirer	63.651	36.016	
Samlet kursværdi		127.135	170.234
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter	52,83%	46,76%	
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	44,70%	53,52%	
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%	
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%	
		97,53%	100,28%
Andre aktiver/anden gæld	2,47%	-0,28%	
I alt		100,00%	100,00%

Vækstorienteret Akk A – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2018

(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal		
Andel af nettoresultat	-9.412	5.158
Cirkulerende andele nominelt	136.539	132.511
Antal cirkulerende andele i stk.	1.365.389	1.325.109
Investorerne formue	138.770	143.887
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	101,63	108,59
Afkast (pct) *)	-6,40 %	8,59%
Benchmarkafkast (pct)	-3,03 %	9,39%
Omkostningsprocent	1,77 %	2,04%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,87 %	1,83%
Heraf Indirekte handelsomkostninger	0,10 %	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat			
Andel af resultat af fællesporteføljen	-6.813	7.349	
Omkostninger (klassepecifik) *)	-2.599	-2.191	
Andel af nettoresultat i alt	-9.412	5.158	
*) Klassepecifikke omkostninger			
Markedsføringsomkostninger	803	614	
Gebyrer til depotselskab	87	96	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	952	726	
Øvrige omkostninger	536	599	
Fast administrationshonorar	221	156	
Klassepecifikke omkostninger i alt	2.599	2.191	
b. Overskudsdisponering			
Overført til formuen	-9.412	5.158	
I alt disponeret	-9.412	5.158	
c. Andel af andre aktiver			
Mellemværende vedr. handelsafvikling (klassepecifikke)	0	186	
Andel af andre aktiver i alt	0	186	
d. Andel af anden gæld			
Skyldige omkostninger (klassepecifikke)	468	443	
Andel af anden gæld i alt	468	443	

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
e. Cirkulerende beviser			
Nominelt (i 1.000 DKK)	136.539	132.511	
Antal stk.	1.365.389	1.325.109	
f. Investorerne formue			
f1. Cirkulerende beviser			
Cirkulerende beviser primo	132.511	0	
Emissioner i året	13.528	132.511	
Indløsninger i året	-9.500	0	
Cirkulerende beviser i alt	136.539	132.511	
f2. Investorerne formue			
Investorerne formue primo	143.887	0	
Emissioner i året	14.525	138.428	
Indløsninger i året	-10.278	0	
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	48	301	
Overført fra resultatopgørelsen	-9.412	5.158	
Investorerne formue ultimo	138.770	143.887	

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

Aggressiv Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0060749521
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5

Aggressiv Udb A

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

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 6 og "Risici" side 10 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.

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 50 og 100 % af formuen i aktier. Obligationer kan maksimalt udgøre mellem 50 % af afdelingens formue. Afdelingen kan investere i obligationer og aktier via investeringsforeningsbeviser, som kan udgøre op til 100 % af formuen.

Risikoprofil

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

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

Udvikling

Afdelingen gav i 2018 et afkast på -8,00 %, mens benchmark faldt med 4,09 %. Markedet har generelt klaret sig dårligere end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark.

I sidste del af 2018 bredte der sig en negativ stemning på de internationale aktiemarkeder med store kursfald til følge. Investorerne blev nervøse for, at verdensøkonomien er på vej ind i en periode med lavere vækst, og at den igangværende handelskrig mellem USA og Kina kan trække i langdrag.

Den negative stemning medførte, at kun danske obligationer og vores alternative investeringer bidrog positivt til afdelingens afkast, mens der var negative bidrag fra vores aktie- og højrenteinvesteringer i 2018.

Afdelingen har givet et afkast, som er dårligere end ændringen i benchmark. Det skyldes afdelingens overvægt i europæiske aktier og valueaktier. Endvidere har afdelingens underliggende aktieinvesteringer i Emerging Markets gjort det dårligere end benchmark.

Markedsforventninger

Vi forventer, at de internationale aktiemarkeder vil klare sig bedre i 2019 end i 2018. Vi venter kun en mindre tilbagegang i væksten i verdensøkonomien, og USA og Kina finder en forhandlingsløsning på handelskrigen, så krisen ikke bliver yderligere forværret. Vi venter, at obligationsrenterne stiger i 2019.

Vi forventer, at afdelingen i 2019 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Aggressiv Udb KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2018

(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	-2.996	1.163
Investorerens formue	34.465	36.420
Nøgletal		
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,38	0,15

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 – første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
	Renter og udbytter		
1.	Renter	36	14
2.	Udbytter	820	39
	Renter og udbytter i alt	856	53
	Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	14	16
3.	Investeringsbeviser	-3.138	1.671
	Valutakonti	-3	-5
4.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-14	-4
	Kursgevinster og -tab i alt	-3.141	1.678
	Indtægter i alt	-2.285	1.731
5.	Administrationsomkostninger	-711	-558
	Resultat før skat	-2.996	1.173
6.	Skat	0	-10
	Årets nettoresultat	-2.996	1.163
	Overskudsdisponering fra andelsklasser		
7.	Til disposition		
	Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	0	558
	Overført til udlodning i alt næste år	0	23
	Til rådighed for udlodning i alt	0	581
	Overført til formuen i alt	-2.996	582
	I alt disponeret	-2.996	1.163

BALANCE 31. DECEMBER 2018

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	639	126
	Likvide midler i alt	639	126
9.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.816	1.257
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	956	0
	Obligationer i alt	2.772	1.257
9.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	20.799	25.603
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	10.365	9.599
	Investeringsbeviser i alt	31.164	35.202
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	13	7
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	0
	Andre aktiver i alt	13	7
	AKTIVER I ALT	34.588	36.592
	PASSIVER		
8.	Investorerens formue	34.465	36.420
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	123	115
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	57
	Anden gæld i alt	123	172
	PASSIVER I ALT	34.588	36.592

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

Aggressiv Udb KL – Årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
1. Renter			
Noterede obligationer fra danske udstedere	30	15	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8	0	
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-2	-1	
Renter i alt	36	14	
2. Udbytter			
Investeringsbeviser i danske UCITS	819	36	
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	1	3	
Udbytter i alt	820	39	
3. Kursgevinster og -tab			
Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere	-3	16	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	17	0	
Obligationer i alt	14	16	
Investeringsbeviser			
Investeringsbeviser i danske UCITS	-2.714	1.200	
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-424	471	
Investeringsbeviser i alt	-3.138	1.671	
4. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger	14	20	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-16	
Handelsomkostninger ved løbende drift	14	4	
5. Administrationsomkostninger			
Klassesspecifikke omkostninger			
Markedsføringsomkostninger	217	143	
Gebyrer til depotselskab	29	32	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	242	155	
Øvrige omkostninger	170	197	
Fast administrationshonorar	53	31	
Klassesspecifikke omkostninger i alt	711	558	

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 der henvises.

For at afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
6. Skat			
Afdelingen er ikke skattepligtig.			
Ikke-refunderbar renteskat	0	10	
Skat i alt	0	10	
7. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne			
Renter	37	15	
Udbytter	821	39	
Andel af ikke-refunderbar renteskat	0	-10	
Kursgevinster til udlodning	-1.049	521	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	24	560	
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne	-167	1.125	
Heraf til udlodning i:			
Aggressiv Udb. A	-167	1.125	
Til udlodning i alt	-167	1.125	
8. Investorenes formue			
Investorenes formue primo	36.420	0	
Emissioner i året	2.444	35.143	
Indløsninger i året	-852	0	
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	9	114	
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år	-558	0	
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-2	0	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	558	
Overført fra resultatopgørelsen	-2.996	582	
Overført til udlodning til næste år	0	23	
Investorenes formue ultimo	34.465	36.420	

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017
a. Værdipapiromsætning			
Kursværdi af køb af værdipapirer	16.251	33.711	
Kursværdi af salg af værdipapirer	15.489	3.753	
Samlet kursværdi	31.740	37.464	
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter	38,11 %	29,81 %	
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	60,35 %	70,30 %	
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %	
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %	
	98,46 %	100,11 %	
Andre aktiver/anden gæld	1,54 %	-0,11 %	
I alt	100,00 %	100,00 %	

Aggressiv Udb A – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2018

(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal		
Andel af nettoresultat	-2.996	1.163
Cirkulerende andele nominelt	34.278	32.822
Antal cirkulerende andele i stk.	342.775	328.218
Investorenes formue	34.465	36.420
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	100,55	110,96
Udbytte pr. andel	0,00	1,70
Afkast (pct) *)	-8,00 %	10,96%
Benchmarkafkast (pct)	-4,09 %	12,27%
Omkostningsprocent	1,92 %	2,30%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	2,05 %	1,97%
Heraf Indirekte handelsomkostninger	0,10 %	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

Aggressiv Udb A – Årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-2.285	1.721
Omkostninger (klassespecifik *)		-711	-558
Andel af nettoresultat i alt		-2.996	1.163
*) Klassespecifikke omkostninger			
Markedsføringsomkostninger		217	143
Gebyrer til depotselskab		29	32
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen		242	155
Øvrige omkostninger		170	197
Fast administrationshonorar		53	31
Klassespecifikke omkostninger i alt		711	558
b. Overskudsdisponering			
b1. Til disposition			
Foreslået udlodning for regnskabsåret		0	558
Overført til udlodning næste år		0	23
Til rådighed for udlodning		0	581
Overført til formuen		-2.996	582
I alt disponeret		-2.996	1.163
b2. Til rådighed for udlodning			
Overført til udlodning fra sidste år		22	0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster		2	0
Andel af fællesindtægter		-167	1.125
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger		-143	1.125
Administrationsomkostninger til modregning		-710	-955
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser		162	592
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning		-1	-181
Administrationsomkostninger i alt		-549	-544
Til rådighed for udlodning		-692	581

*) Maksimalt fradrag for administrationsomkostninger svarende til i alt indkomst før administrationsomkostninger

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
d. Andel af anden gæld			
Skyldige omkostninger (klassespecifikke)		123	115
Andel af anden gæld i alt		123	115
c. Cirkulerende beviser			
Nominelt (i 1.000 DKK)		34.278	32.822
Antal stk.		342.775	328.218
d. Investorenes formue			
d1. Cirkulerende beviser			
Cirkulerende beviser primo		32.822	0
Emissioner i året		2.256	32.822
Indløsninger i året		-800	0
Cirkulerende beviser i alt		34.278	32.822
d2. Investorenes formue			
Investorenes formue primo		36.420	0
Emissioner i året		2.444	35.143
Indløsninger i året		-852	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		9	114
Udbetalt udlodning vedrørende sidste år		-558	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger		-2	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret		0	558
Overført fra resultatopgørelsen		-2.996	582
Overført til udlodning til næste år		0	23
Investorenes formue ultimo		34.465	36.420

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

Aggressiv Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	Aggressiv Akk A
Introduktionsdato	DK0060749950
Børsnoteret	14. november 2016
Valuta	Ja
Udbyttebetalende	DKK
Stykstørrelse	Nej
Risikoscala	100
	5

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

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 6 og "Risici" side 10 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.

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere mellem 50 og 100 % af formuen i aktier. Obligationer kan maksimalt udgøre mellem 50 % af afdelingens formue. Afdelingen kan investere i obligationer og aktier via investeringsforeningsbeviser, som kan udgøre op til 100 % af formuen.

Risikoprofil

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

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

Udvikling

Afdelingen gav i 2018 et afkast på -8,32 %, mens benchmark faldt med 4,09 %. Markedet har generelt klaret sig dårligere end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark.

I sidste del af 2018 bredte der sig en negativ stemning på de internationale aktiemarkeder med store kursfald til følge. Investorerne blev nervøse for, at verdensøkonomien er på vej ind i en periode med lavere vækst, og at den igangværende handelskrig mellem USA og Kina kan trække i langdrag.

Den negative stemning medførte, at kun danske obligationer og vores alternative investeringer bidrog positivt til afdelingens afkast, mens der var negative bidrag fra vores aktie- og højrenteinvesteringer i 2018.

Afdelingen har givet et afkast, som er dårligere end ændringen i benchmark. Det skyldes afdelingens overvægt i europæiske aktier og valueaktier. Endvidere har afdelingens underliggende aktieinvesteringer i Emerging Markets gjort det dårligere end benchmark.

Markedsforventninger

Vi forventer, at de internationale aktiemarkeder vil klare sig bedre i 2019 end i 2018. Vi venter kun en mindre tilbagegang i væksten i verdensøkonomien, og USA og Kina finder en forhandlingsløsning på handelskrigen, så krisen ikke bliver yderligere forværret. Vi venter, at obligationsrenterne stiger i 2019.

Vi forventer, at afdelingen i 2019 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Aggressiv Akk KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2018

(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	-3.003	1.456
Investorerens formue	32.807	34.429
Nøgletal		
Værdipapirens omsætningshastighed (PTR)	0,38	0,17

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 – første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
	Renter og udbytter		
1.	Renter	33	18
2.	Udbytter	562	63
	Renter og udbytter i alt	595	81
	Kursgevinster og -tab		
3.	Obligationer	13	18
3.	Investeringsbeviser	-2.824	1.986
	Valutakonti	-2	-6
4.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-14	-5
	Kursgevinster og -tab i alt	-2.827	1.993
	Indtægter i alt	-2.232	2.074
5.	Administrationsomkostninger	-687	-602
	Resultat før skat	-2.919	1.472
6.	Skat	-84	-16
	Årets nettoresultat	-3.003	1.456
	Overskudsdisponering fra andelsklasser		
	Til disposition		
	Overført til formuen i alt	-3.003	1.456
	I alt disponeret	-3.003	1.456

BALANCE 31. DECEMBER 2018

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	491	115
	Likvide midler i alt	491	115
8.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.735	1.300
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	922	0
	Obligationer i alt	2.657	1.300
8.	Investeringsbeviser		
	Investeringsbeviser i danske UCITS	20.065	23.402
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	9.698	9.786
	Investeringsbeviser i alt	29.763	33.188
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	13	7
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	0
	Andre aktiver i alt	14	7
	AKTIVER I ALT	32.925	34.610
	PASSIVER		
7.	Investorerens formue	32.807	34.429
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	118	113
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	68
	Anden gæld i alt	118	181
	PASSIVER I ALT	32.925	34.610

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

Aggressiv Akk KL – Årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
1. Renter			
Noterede obligationer fra danske udstedere	28	18	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7	0	
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-2	0	
Renter i alt	33	18	
2. Udbytter			
Investeringsbeviser i danske UCITS	561	57	
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	1	6	
Udbytter i alt	562	63	
3. Kursgevinster og -tab			
Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere	-4	18	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	17	0	
Obligationer i alt	13	18	
Investeringsbeviser			
Investeringsbeviser i danske UCITS	-2.400	1.364	
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	-424	622	
Investeringsbeviser i alt	-2.824	1.986	
4. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger	14	18	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-13	
Handelsomkostninger ved løbende drift	14	5	
5. Administrationsomkostninger			
Klassesspecifikke omkostninger			
Markedsføringsomkostninger	213	168	
Gebyrer til depotselskab	27	34	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	231	182	
Øvrige omkostninger	166	182	
Fast administrationshonorar	50	36	
Klassesspecifikke omkostninger i alt	687	602	

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 der henvises.

For at afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
6. Skat			
Afdelingen er ikke skattepligtig.			
Ikke-refunderbar renteskat	84	16	
Skat i alt	84	16	
7. Investorenes formue			
Investorenes formue primo	34.429	0	
Emissioner i året	2.238	32.861	
Indløsninger i året	-864	0	
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	7	112	
Overført fra resultatopgørelsen	-3.003	1.456	
Investorenes formue ultimo	32.807	34.429	

Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)

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

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017
a. Værdipapiromsætning			
Kursværdi af køb af værdipapirer	15.471	29.653	
Kursværdi af salg af værdipapirer	14.570	4.629	
Samlet kursværdi	30.041	34.282	
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede finansielle instrumenter	37,66%	32,20%	
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	61,16%	67,97%	
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%	
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%	
	98,82%	100,17%	
Andre aktiver/anden gæld	1,18%	-0,17%	
I alt	100,00%	100,00%	

Aggressiv Akk A – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2018

(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
Hovedtal		
Andel af nettoresultat	-3.003	1.456
Cirkulerende andele nominelt	32.208	30.989
Antal cirkulerende andele i stk.	322.075	309.885
Investorenes formue	32.807	34.429
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	101,86	111,10
Afkast (pct) *)	-8,32 %	11,10%
Benchmarkafkast (pct)	-4,09 %	12,27%
Omkostningsprocent	1,94 %	2,21%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	2,05 %	1,97%
Heraf Indirekte handelsomkostninger	0,10 %	-

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat			
Andel af resultat af fællesporteføljen		-2.317	2.058
Omkostninger (klassespecifik) *)		-686	-602
Andel af nettoresultat i alt		-3.003	1.456
*) Klassespecifikke omkostninger			
Markedsføringsomkostninger		213	168
Gebyrer til depotselskab		26	34
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen		231	182
Øvrige omkostninger		166	182
Fast administrationshonorar		50	36
Klassespecifikke omkostninger i alt		686	602
b. Overskudsdisponering			
Overført til formuen		-3.003	1.456
I alt disponeret		-3.003	1.456
c. Andel af anden gæld			
Skyldige omkostninger (klassespecifikke)		118	113
Andel af anden gæld i alt		118	113

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018	2017 ¹⁾
d. Cirkulerende beviser			
Nominelt (i 1.000 DKK)		32.208	30.989
Antal stk.		322.075	309.885
e. Investorenes formue			
e1. Cirkulerende beviser			
Cirkulerende beviser primo		30.989	0
Emissioner i året		2.019	30.989
Indløsninger i året		-800	0
Cirkulerende beviser i alt		32.208	30.989
e2. Investorenes formue			
Investorenes formue primo		34.429	0
Emissioner i året		2.238	32.861
Indløsninger i året		-864	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		7	112
Overført fra resultatopgørelsen		-3.003	1.456
Investorenes formue ultimo		32.807	34.429

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017

HøjrenteLande ESG Udb KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN
Introduktionsdato
Børsnoteret
Valuta
Udbyttebetalende
Stykstørrelse
Risikoskala

HøjrenteLande ESG Udb W.

DK0061067303
31. august 2018
Nej
DKK
Ja
100
4

Vægtet benchmark

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

100 %

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 6 og "Risici" side 10 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.

Investeringsprofil

Afdelingen kan investere i obligationer der er optaget til handel på afdelingsgodkendte markeder, 10 % af formuen kan investeres i finansielle instrumenter der er noteret på et ikke godkendt marked eller ikke er noteret. Afdelingen kan investere indtil 10 % af sin formue i andele i andre foreninger, afdelinger eller andre investeringsinstitutter.

Risikoprofil

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

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

Udvikling

Afdelingen gav i 2018 et afkast på -1,18 %, mens benchmark faldt med 1,16 % markedet har klaret sig dårligere end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig på niveau med benchmark.

2018 har været præget af præsident Trumps uforudsigelige handelspolitik, højere amerikanske renter og landespecifikke begivenheder som for eksempel valutakrise i Argentina og Tyrkiet samt valg i Mexico og Brasilien. Rentespændet mellem Emerging Markets-obligationer og amerikanske statsobligationer er udvidet til 4,15 %-point, hvilket sammen med højere amerikanske renter er årsagen til stigningen i den effektive rente for Emerging Markets-obligationer udstedt i USD til 6,86 %. Langt de fleste lande i benchmark gav et negativt afkast. Zambia og Argentina var værst ramt, mens Mozambique klarede sig bedst.

Afdelingen har givet et afkast, som er på niveau med benchmark. Ekskluderingen af lande som følge af ESG-processen har bidraget negativt til afdelingens relative afkast.

Markedsforventninger

For udviklingen i 2019 bliver det afgørende, om den amerikanske centralbank signalerer renteforhøjelser langt ind i 2020, eller om enden kan spejdes. Derudover vil den økonomiske udvikling i Kina være af stor betydning. Præsident Trump vil også i 2019 være en stor kilde til usikkerhed. Den Europæiske Centralbank begynder måske at hæve renten sidst på året, hvilket kan føre til højere europæiske renter. Ovenstående er alt sammen risici, men vi vurderer at markedet i et vist omfang allerede har taget forskud på sorgerne, hvorfor EM-obligations- og valutamarketet er rustet til risiciene.

Vi forventer, at afdelingen i 2019 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Højrentelande ESG Udb KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2018

(i 1.000 DKK)	2018 ¹⁾
Hovedtal	
Årets nettoresultat	-1.050
Investorerne formue	90.888
Nøgletal	
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,29

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 31. august 2018 – første regnskabsår 31. august 2018 - 31. december 2018

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2018 ¹⁾
	Renter og udbytter	
1.	Renter	1.419
	Renter og udbytter i alt	1.419
	Kursgevinster og -tab	
2.	Obligationer	-754
2.	Investeringsbeviser	-1.606
	Valutakonti	69
3.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-7
	Kursgevinster og -tab i alt	-2.298
	Indtægter i alt	-879
4.	Administrationsomkostninger	-171
	Årets nettoresultat	-1.050
	Overskudsdisponering fra andelsklasser	
5.	Til disposition	
	Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	0
	Overført til udlodning i alt næste år	8
	Til rådighed for udlodning i alt	8
	Overført til formuen i alt	-1.058
	I alt disponeret	-1.050

BALANCE 31. DECEMBER 2018

Note	(i 1.000 DKK)	2018 ¹⁾
	AKTIVER	
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	8.197
	Likvide midler i alt	8.197
7.	Obligationer	
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	79.896
	Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.363
	Obligationer i alt	83.259
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.624
	Andre aktiver i alt	1.624
	AKTIVER I ALT	93.080
	PASSIVER	
6.	Investorerne formue	90.888
7.	Afledte finansielle instrumenter	
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.083
	Afledte finansielle instrumenter i alt	2.083
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	109
	Anden gæld i alt	109
	PASSIVER I ALT	93.080

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 31. august 2018 – første regnskabsår 31. august 2018 - 31. december 2018

HøjrenteLande ESG Udb KL – Årsregnskab

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018 ¹⁾
1. Renter		
Indestående i depotselskab	12	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.367	
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	47	
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-7	
Renter i alt		1.419
2. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-845	
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	91	
Obligationer i alt		-754
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-1.606	
Afledte finansielle instrumenter i alt		-1.606
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	7	
Handelsomkostninger ved løbende drift		7
4. Administrationsomkostninger		
Klassespecifikke omkostninger		
Gebyrer til depotselskab	16	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	124	
Øvrige omkostninger	5	
Fast administrationshonorar	26	
Klassespecifikke omkostninger i alt		171
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 der henvises.		
For at afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser		

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018 ¹⁾
5. Fællesindkomst til rådighed for udlodning i andelsklasserne		
Renter	1.426	
Udbytter	0	
Andel af ikke-refunderbar renteskat	0	
Kursgevinst til udlodning	-1.154	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	-93	
Til rådighed for udlodning i andelsklasserne		179
Heraf til udlodning i:		
Aggressiv Udb. A	179	
Til udlodning i alt		179
5. Investorenes formue		
Emissioner i året	91.852	
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	86	
Overført fra resultatopgørelsen	-1.050	
Overført til udlodning til næste år	8	
Investorenes formue ultimo		90.888
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		
¹⁾ Afdelingen blev introduceret 31. august 2018 - første regnskabsår 31. august 2018 - 31. december 2018		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note	(i 1.000 DKK)	2018
a. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	112.506	
Kursværdi af salg af værdipapirer	27.737	
Samlet kursværdi		140.243
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,65%	
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	3,76%	
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	
	93,41%	
Andre aktiver/anden gæld	6,59%	
I alt		100,00%

HøjrenteLande ESG Udb W – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017-2018

(i 1.000 DKK)	2018 ¹⁾
Hovedtal	
Andel af nettoresultat	-1.050
Cirkulerende andele nominelt	91.973
Antal cirkulerende andele i stk.	919.728
Investorerne formue	90.888
Nøgletal	
Indre værdi pr. andel	98,82
Afkast (pct) *)	-1,18%
Benchmarkafkast (pct)	-1,16%
Omkostningsprocent	0,21%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,77%
Heraf Indirekte handelsomkostninger	0,34%

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 31. august 2018 - første regnskabsår 31. august 2018 - 31. december 2018

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen		-879
Omkostninger (klassespecifik *)		-171
Andel af nettoresultat i alt		-1.050
*) Klassespecifikke omkostninger		
Gebyrer til depotselskab	16	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	124	
Øvrige omkostninger	5	
Fast administrationshonorar	26	
Klassespecifikke omkostninger i alt		171
b. Overskudsdisponering		
b1. Til disposition		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	0	
Overført til udlodning næste år	8	
Til rådighed for udlodning	8	
Overført til formuen	-1.058	
I alt disponeret		-1.050
b2. Til rådighed for udlodning		
Andel af fællesindtægter	179	
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	179	
Administrationsomkostninger til modregning	-171	
Administrationsomkostninger i alt	-171	
Til rådighed for udlodning		8

NOTER

Note	(i 1.000 DKK)	2018 ¹⁾
c. Andel af anden gæld		
Skyldige omkostninger (klassespecifikke)		108
Andel af anden gæld i alt		108
d. Cirkulerende beviser		
Nominelt (i 1.000 DKK)		91.973
Antal stk.		919.728
e. Investorerne formue		
e1. Cirkulerende beviser		
Emissioner i året		91.852
Cirkulerende beviser i alt		91.852
e2. Investorerne formue		
Emissioner i året		91.852
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag		86
Overført fra resultatopgørelsen		-1.050
Overført til udlodning til næste år		8
Investorerne formue ultimo		90.888

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 31. august 2018 - første regnskabsår 31. august 2018 - 31. december 2018

FÆLLESNOTER

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2018 for Værdipapirfonden Sydinvest er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år

Omregning af beløb i fremmed valuta

Indtægter og udgifter, der afregnes i udenlandsk valuta, indregnes i resultatopgørelsen omregnet til 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

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 henholdsvis investeringsinstituts generalforsamling.

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

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

Kursgevinster og -tab

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

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

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

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.

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

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

Eksterne omkostninger honoreres særskilt udover det faste administrationshonorar.

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/andelsklasse præsenteres i forlængelse af afdelingernes resultatopgørelser henholdsvis andelsklassernes noter.

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 nedrunding af minimumsindkomsten i foregående år. For afdelinger/andelsklasser, som ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, opgøres det udlodningspligtige beløb fra afdelingens/andelsklassens introduktionsdato.

Såfremt den opgjorte minimumsindkomst er positiv fratrækkes administrationsomkostninger i det omfang, administrationsomkostningerne 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/andelsklassen på balancedagen. Den

beregnete 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.

Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og udlodningen tillægges henholdsvis fradrages den pågældende afdelings/andelsklassens formue.

I det udlodningspligtige beløb er der jævnfør ligningslovens § 16C medregnet udlodningsregulering med formål at udbytteprocenten ikke påvirkes af emissioner og indløsninger.

Ved positiv minimumsindkomst vil posten "Overført til udlodning næste år" bestå af restbeløbet efter nedrunding af "Til rådighed for udlodning". Ved negativ minimumsindkomst vil posten bestå af dette beløb.

Posten "Overført fra sidste år" består af nedrundingen af udlodningsbeløbet fra sidste år eller fremført negativ minimumsindkomst fra sidste år.

Opgørelsen af minimumsindkomsten specificeres i en særskilt note.

Balance

Likvide midler

Likvide midler indeholder indlånskonti i pengeinstitutter, som er til fri disposition. Likvide midler i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen.

Finansielle instrumenter (værdipapirer m.v.)

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

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

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.

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.

Investorenes formue

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

Endelig indgår overførsel af periodens resultat. For udloddende afdelinger/andelsklasser omfatter formuen tillige den foreslåede ikke udbetalte udlodning for året. Er årets opgjorte minimumsindkomst negativ fragår beløbet formuen.

Afdelinger med andelsklasser

Fondens afdelinger udbydes i flere andelsklasser. En afdeling med flere andelsklasser består af en fællesportefølje (multiklassen), hvor der foretages den for

Nøgletal

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

I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

- Cirkulerende andele
- Antal andele i stk.
- Indre værdi ultimo året
- Afkast
- Benchmarkafkast
- Omkostningsprocent (TER)
- ÅOP
- Omsætningshastighed (PTR)

Cirkulerende andele

Afdelingens cirkulerende nominelle kapital ultimo året.

Cirkulerende andele i stk.

Udstedte antal andele i VP ultimo året.

Indre værdi ultimo året

Indre værdi pr. andel beregnes som:

- Investorenes samlede formue / cirkulerende andele ultimo året.

Investorenes formue er for de udloddende afdelinger / andelsklasser opgjort inklusive udlodning for regnskabsåret.

Udbytte pr. andel

Udbytte pr. andel beregnes som:

- Udlodning til investorerne / cirkulerende andele ultimo året.

Afkast

Afkast beregnes i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

For akkumulerende afdelinger/andelsklasser beregnes afkastet som:

- $\left(\frac{\text{Indre værdi ultimo året}}{\text{Indre værdi primo året-1}} - 1 \right) \times 100$.

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 beviser beregnes for de enkelte andelsklasser.

For udloddende afdelinger/andelsklasser beregnes afkastet som:

- $\left(\frac{\text{Indre værdi ultimo året}}{\text{Indre værdi primo året}} - 1 \right) \times 100 + \text{udlodning pr. bevis} \times \text{indre værdi ultimo året} / \text{indre værdi umiddelbart efter udlodning}$.

Benchmarkafkast

Det årlige afkast for det benchmark, som afdelingen/andelsklassen kan sammenlignes med jf. fondens tegningsprospekt.

Omkostningsprocent (TER)

Omkostningsprocenten i afdelingerne beregnes som:

- $\frac{\text{De samlede administrationsomkostninger}}{\text{den gennemsnitlige formue}} \times 100$.

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 forudsætning af en investeringsperiode 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:

- $$\frac{((\text{Kursværdi af køb} + \text{kursværdi af salg} - \text{kursværdi af køb i forbindelse med emissioner} - \text{kursværdi af salg i forbindelse med indløsninger}) / 2)}{\text{investorerne gennemsnitlige formue}}$$

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.

Investorerne gennemsnitlige formue opgøres som nævnt under omkostningsprocent.

Supplerende noter

Supplerende noter uden henvisning" medtages som følge af bestemmelser fra European Securities and Market Authority (esma), som angiver retningslinjer om børshandlede fonde (ETF'er) og andre forhold relateret til investeringsinstitutter (UCITS), samt Europa-Parlamentets og Rådet forordning om gennemsigthed af værdipapirfinansierings-transaktioner.

2. Administrationsomkostninger

Afdelingernes administrationsomkostninger består af følgende omkostninger:

- Gebyrer betalt til investeringsrådgivere i forbindelse med værdipapirinvesteringer
- Honorering af distributionskanaler for salg af fondens beviser og rådgivning af kunder vedrørende køb og salg af investeringsbeviser
- Administrationsgebyr til Syd Fund Management A/S for administration af fonden og dens afdelinger
- Gebyrer til fondens 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

Fondens samlede vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit om bestyrelse og direktion side 9, hvortil henvises.

Vederlag til bestyrelse og direktion er indeholdt i posten "Fast administrationshonorar", som fremgår af

noten "Administrationsomkostninger" til afdelingernes årsregnskab.

Honorar til revision

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab varetager revisionen af fonden.

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

Revisionshonorar	2018 (1.000 kr.)	2017 (1.000 kr.)
Revisionshonorar	116	100
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Honorar for andre ydelser	0	0
Samlet honorar til revision	116	100

3. Væsentlige aftaler

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

Aktuelle satser fremgår altid af fondens tegningsprospekt.

Aftale om depotbankfunktion

Fonden har indgået aftale med Sydbank A/S om, at denne som depotbank forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af fondens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Aftale om investeringsrådgivning

Fonden har indgået aftale med Sydbank A/S om investeringsrådgivning. Dette indebærer, at banken udarbejder makroøkonomiske analyser og investeringsforslag, der anvendes som input, når investeringsforvaltningsselskabets investeringsafdeling udarbejder investeringsstrategien og efterfølgende fører den ud i livet.

Aftale om administration

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

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

Aftale om Market Making

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

Aftale om udstedelse af andele

Fonden har indgået udstederaftale med Sydbank. Udsteder forpligter sig til for hver enkelt af fondens afdelinger at give VP (Værdipapircentralen) de nødvendige oplysninger om vilkår/betingelser, der gælder for den pågældende fondskode. Derudover skal udsteder give meddelelse om udvidelse og nedskrivning af kapitalen, udbyttebetaling mv., pengekonti til betaling til og fra fonden samt øvrige forhold beskrevet i VP's vejledninger og regler. Oplysningerne skal gives efter retningslinjerne i disse vejledninger og regler.

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

Aftale om handel med værdipapirer

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

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

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

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

