



Årsrapport 2017

Værdipapirfonden Sydinvest

CVR.-nr: 21274003

Værdipapirfonden Sydinvest

Sydinvest

INDHOLDSFORTEGNELSE

OPLYSNINGER OM VÆRDIPAPIRFONDEN	3
LEDELSENS BERETNING	4
VÆRDIPAPIRFONDEN SYDINVEST	4
SÅDAN GIK DET PÅ DE FINANSIELLE MARKEDER	4
ÅRETS RESULTATER	6
FORMUEUDVIKLING	6
MARKEDSFORVENTNINGER TIL 2018	7
FORRETNINGSUDVIKLING	8
POLITIK FOR SAMFUNDSANSVAR	9
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 2017	18
KONSERVATIV UDB KL	19
Afdelingsberetning	19
Konservativ Udb. KL – Årsregnskab	20
Konservativ Udb. A – Årsregnskab	24
KONSERVATIV AKK KL	26
Afdelingsberetning	26
Konservativ Akk KL – Årsregnskab	27
Konservativ Akk A – Årsregnskab	31
BALANCERET UDB KL	32
Afdelingsberetning	32
Balanceret Udb KL – Årsregnskab	34
Balanceret Udb A – Årsregnskab	38
BALANCERET AKK KL	40
Afdelingsberetning	40
Balanceret Akk KL – Årsregnskab	42
Balanceret Akk A – Årsregnskab	46
VÆKSTORIENTERET UDB KL	47
Afdelingsberetning	47
Vækstorienteret Udb KL – Årsregnskab	49
Vækstorienteret Udb A – Årsregnskab	53
VÆKSTORIENTERET AKK KL	55
Afdelingsberetning	55
Vækstorienteret Akk KL – Årsregnskab	57
Vækstorienteret Akk A – Årsregnskab	61
AGGRESSIV UDB KL	62
Afdelingsberetning	62
Aggressiv Udb KL – Årsregnskab	63

INDHOLDSFORTEGNELSE

Aggressiv Udb A – Årsregnskab	67
AGGRESSIV AKK KL	69
Afdelingsberetning	69
Aggressiv Akk KL – Årsregnskab	71
Aggressiv Akk A – Årsregnskab	75
FÆLLESNOTER	76
1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	76
2. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER	79
3. VÆSENTLIGE AFTALER	80

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
Walter Borge Nielsen (Næstformand)
Advokat Hans Lindum Møller
Direktør Niels Therkelsen
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.

Værdipapirfonden Sydinvest

Bestyrelsen i Syd Fund Management besluttede i juni 2016 at oprette Værdipapirfonden Sydinvest. Baggrunden for oprettelsen var, at bestyrelsen havde observeret, at især blandede afdelinger var efterspurgt på markedet for investeringsbeviser.

Valget faldt på at oprette en værdipapirfond i stedet for en investeringsforening idet det administrativt ikke er så omfattende at administrere en værdipapirfond.

Fondens afdelinger blev introduceret den 14. november 2016 og andelene er noteret på NASDAQ Copenhagen.

Sådan gik det på de finansielle markeder

Fremgang i verdensøkonomien

Et globalt synkront opsving og lave renter slog en positiv tone an på de finansielle markeder i 2017. En styrket euro forringede generelt afkastene uden for Europa i dansk regning. Alle de toneangivende modne økonomier oplevede vækstfremgang i 2017. Væksten i Kina kunne overraskende holde niveauet fra de to foregående år, hvorimod Indien oplevede et tilbageslag i væksten. Rusland og Brasilien bevægede sig ud af recession. Samlet set har Emerging Markets også i 2017 bidraget positivt til fremgangen i den globale vækst.

Fremgang i USA

Efter en svag start på året tog styrken til i amerikansk økonomi. Det kan især tilskrives et stærkt amerikansk arbejdsmarked, som har styrket forbrugertilliden, men opsvinget har været bredt funderet. Ødelæggende tornadoer i efteråret og den gradvise stramning af pengepolitikken gennem året kunne ikke ændre på dette forhold. Stigende reallønninger og den øgede beskæftigelse har understøttet det private forbrug. En svagere dollar har øget væksten i eksporten og investeringsaktiviteten. Væksten i 2017 ender derfor på et højere niveau end i 2016.

Det er bemærkelsesværdigt, hvor få aftryk Donald Trump har sat på USA's og den globale økonomi. Budskabet om øget protektionisme har ikke smittet af på væksten i verdenshandelen, som faktisk er steget i 2017 i forhold til 2016. De bebudede store infrastrukturprojekter er aldrig blevet til noget endsige bygningen af den højt profilerede mur mellem Mexico og USA. Den amerikanske skattereform blev vedtaget, dog så sent på året at den næppe har haft indflydelse på udviklingen i 2017.

Væksten på vej frem i Europa

Efter flere års skuffelser fik væksten bedre fat i Europa i 2017. Opsvinget var primært drevet af vækst i eksport og investeringer. For første gang siden 2011 kunne krumtappen i europæisk økonomi, Tyskland, fremvise en vækstrate højere end 2 %. Den Europæiske Centralbank ændrede ikke på styringsrenten i 2017, og pengepolitikken har dermed været særdeles understøttende for den europæiske økonomi i 2017. Arbejdsløsheden har været faldende i Europa,

men privatforbruget har kun vist mindre stigninger. Det kan skyldes den usikkerhed, som påvirkningen fra en række valg har udløst. Udfaldene af de planlagte valg i Holland og Frankrig var i god tråd med meningsmålingernes spådomme, men Macron har i Frankrig haft svært ved at fastholde populariteten i befolkningen efter valget. Theresa May fik ikke det styrkede mandat ved det britiske parlamentsvalg, som det længe så ud til, efter at hun i april overraskende havde udskrevet valg til afholdelse i juni. Der er fortsat usikkerhed om Brexit. I Tyskland har der været problemer med at få dannet en regering efter valget i september. Spanien har været ramt af sine egne problemer, hvor Catalonien har søgt at løsrive sig fra resten af Spanien.

Højere vækst i Japan

Væksten i Japan var højere i 2017 end i 2016, men befinder sig stadig på et lavt niveau. De mange finanspolitiske pakker, som den japanske regering har gennemført gennem de seneste fire år, og den meget understøttende pengepolitik har bidraget til den højere vækst. Det er imidlertid ikke den indenlandske efterspørgsel, som har drevet den japanske økonomi i 2017. Den globale efterspørgsel efter japanske produkter har derimod været stigende, og det er således eksporten, som har bidraget til vækstfremgangen. Yensen er godt nok blevet styrket over for den amerikanske dollar, men svækket over for en række andre valutaer, hvilket har styrket de japanske virksomheders konkurrenceevne. Inflationen i Japan har været positiv hele året. Dermed er præsident Shinzo Abe lykkedes med den del af sin politik, hvor han har søgt at øge væksten i japansk økonomi ved at øge lønningerne, forbruget og inflationen. Shinzo Abe udnyttede de øgede geopolitiske spændinger mellem Nordkorea og resten af verden til at få styrket sit mandat ved et ekstraordinært udskrevet valg afholdt i oktober.

Højere vækst på de nye markeder

Kina formåede i 2017 at fastholde væksten på nogenlunde samme niveau som i 2016. Regeringen har strammet den finansielle regulering og kreditbetingelserne i løbet af året. Forbrugerne har øget låntagningen, og privatforbruget er steget markant i 2017. På

partikongressen i oktober blev det vedtaget, at fokus vil skifte fra femårsplaner til en køreplan frem mod 2050. Der blev ikke fastlagt et mål for væksten i bruttonationalproduktet, og der vil være en vis tolerance for lavere vækst fremadrettet. Indien er gået imod strømmen i 2017 og har oplevet lavere vækst end i 2016, om end væksten fortsat ligger på et højt niveau. Pengeombytningen i slutningen af sidste år har haft en negativ indflydelse på væksten i 2017. Rusland har nydt godt af de stigende oliepriser og en stigende eksport. Inflationen har været faldende, hvilket har muliggjort en reduktion af styringsrenten fra centralbankens side. Brasilien har i 2017 været ramt af korruptionsanklager mod præsident Temer. Det har skabt stor usikkerhed om gennemførelsen af en vigtig pensionsreform. På trods af den politiske usikkerhed er det lykkedes at bringe væksten i Brasilien i et svagt plus efter kraftig negativ vækst i de to foregående år. Væksten var bl.a. stimuleret af, at centralbanken har kunnet sænke styringsrenten ad flere omgange i 2017.

Stigende olie- og råvarepriser

Den øgede globale vækst var stærkt medvirkende til stigende råvarepriser i 2017. Øget efterspørgsel efter kobber fik kobberpriserne til at stige markant i 2017. Olieprisen var understøttet af, at OPEC og ikke-OPEC-landene blev enige om at forlænge en tidligere vedtaget produktionsbegrænsning til udgangen af 2018.

Inflation under kontrol

På trods af det bedre økonomiske klima globalt og de stigende råvarepriser har inflationen holdt sig på et lavt niveau på globalt plan. Afdæmpede lønstigninger bærer en væsentlig del af forklaringen på den afdæmpede vækst i priserne. Hertil kommer, at en række lande i Emerging Markets som Brasilien og Rusland, hvor inflationsbekæmpelse har været på dagsordenen, har oplevet fald i inflationsraterne.

Forskellige signaler fra centralbankerne

Pengepolitikken har været understøttende for den økonomiske udvikling i 2017, men nogle centralbanker er gradvist begyndt at træde på bremsen. I USA startede man nedbringelsen af balancen i forbundsbanken i oktober. Det sker ved, at man undlader at geninvestere hovedstolsbetalinger. Derudover er styringsrenten blevet hævet tre gange med 0,25 %-point hver gang. Den Europæiske Centralbank meddelte i oktober, at de månedlige nettoopkøb af obligationer halveres til 30 mia. EUR fra årsskiftet og frem til udgangen af september 2018 med mulighed for forlængelse. Bank of England har dog hævet sin styringsrente for første gang i ti år. Japan har ført en uforandret pengepolitisk kurs i 2017.

En gunstig udvikling i inflationen i en række toneangivende lande på Emerging Markets har bevirket, at centralbankerne i Brasilien, Rusland og Indien har reduceret styringsrenterne i løbet af 2017.

Nordkorea rasler med sablerne

Nordkorea har bidraget til de geopolitiske spændinger efter en række affyringer af missiler og en prøvesprængning af en brintbombe i september. Det har især bidraget til spændinger mellem Nordkorea på

den ene side og USA, Kina og Japan på den anden side.

Stabil renteudvikling

Renterne på 10-årige statsobligationer på de toneangivende markeder har været forholdsvis stabile i 2017. Renterne på obligationer med kortere løbetider har vist en stigende tendens. Det har været mest udtalt i USA, hvor pengepolitikken er blevet strammet. I flere europæiske lande, herunder Danmark, og Japan var renterne ultimo 2017 negative helt ud til obligationer med en løbetid på 7 år.

Højrenteobligationer

Højrenteobligationer har nydt godt af det generelt lave renteniveau og den øgede risikoappetit. Renterne på obligationer udstedt af stater fra Emerging Markets og virksomheder er faldet i 2017, og renteforskellene til amerikanske statsobligationer er blevet indsnævret. På markedsniveau har indsnævringerne af renteforskellene været mest udtalt for virksomhedsobligationer med de laveste kreditvurderinger og statsobligationer fra Emerging Markets udstedt i lokal valuta. Herefter følger statsobligationer udstedt i hård valuta, fx amerikanske dollars, og virksomhedsobligationer med de højeste kreditvurderinger. Afkastet af statsobligationer fra Emerging Markets udstedt i lokal valuta er for danske investorer blevet negativt påvirket af, at de fleste valutaer er blevet svækket over for den danske krone, hvilket hænger tæt sammen med, at den amerikanske dollar er blevet svækket. Højrenteobligationer har nydt godt af de stigende olie- og råvarepriser og en stigning i appetitten på risiko.

Stærk euro

Fremgangen i europæisk økonomi har banet vejen for en styrkelse af euroen over for de fleste valutaer. Især er det gået hårdt ud over den amerikanske dollar, som har lidt under, at præsident Trump ikke har haft succes med at gennemføre nogle af de mange vækststimulerende tiltag, som blev lanceret under valgkampen.

De sydamerikanske inflationsplagede valutaer i Venezuela og Argentina har sammen med den tyrkiske valuta oplevet de største svækkelser over for euroen. Derimod har den mexicanske peso kun oplevet en mindre svækkelse, bl.a. fordi Trumps planlagte protektionistiske tiltag ikke er blevet realiseret.

God udvikling på aktiemarkederne

Det har været et godt år for aktiemarkederne understøttet af fremgangen i den globale økonomi, de lave renter og appetitten på risiko. Den styrkede euro og dermed danske krone har bevirket, at man som dansk investor har oplevet valutakurstab på mange aktiemarkeder uden for Eurozonen.

Kinesiske og fjernøstlige aktier har klaret sig bedst i år. Det er især it-aktierne, som har klaret sig godt. To af verdens største selskaber, Alibaba og Tencent fra Kina, er blevet fordoblet i værdi i 2017. Interessen for kinesiske selskaber er desuden blevet næret af, at MSCI i juni besluttede at inkludere kinesiske A-aktier i Emerging Markets-kategorien. Andre regioner på Emerging Markets har ikke kunnet præstere afkast i

samme størrelsesorden. Afrika & Mellemøsten har sammen med Latinamerika kun præsteret beskedne afkast i 2017. De to toneangivende markeder i Latinamerika har været tyngt af korruptionsanklager mod præsident Temer i Brasilien og usikkerhed om udfaldet af Nafta-forhandlingerne samt præsidentvalget i Mexico i 2018.

Årets resultater

Regnskabsmæssigt resultat

Det samlede regnskabsmæssige resultat for perioden 14. november 2016 til 31. december 2017 blev 74,4 mio. kr. Bestyrelsen i Syd Fund Management har besluttet, at værdipapirfonden for 2017 i alt udbetaler udbytter for 28,1 mio. kr. til investorerne.

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

Tabel 1

**Udbytte pr. andel
pr. 31. december 2017**

Andelsklasse	Udbytte for regnskabsåret 2017 ¹⁾
Konservativ Udb	0,60
Balanceret Udb	1,20
Vækstorienteret Udb	1,90
Aggressiv Udb	1,70

Positive afkast

Afdelingerne og dermed andelsklasserne er alle blandede. Dvs., at de investerer i såvel aktier som obligationer. De har alle præsteret positive afkast siden etableringen den 14. november 2016.

Tabel 2

**Indre værdi og samlet værditilvækst
pr. 31. december 2017
i akkumulerende andelsklasser**

Andelsklasse	Indre værdi	Afkast i procent
Konservativ Akk	103,38	1,97
Balanceret Akk	106,13	3,37
Vækstorienteret Akk	108,59	4,41
Aggressiv Akk	111,10	5,72

Formueudvikling

Der var stor interesse blandt investorerne for at investere gennem Værdipapirfonden Sydinvest. Siden introduktionen den 14. november 2016 var der samlet nettoemissioner for 3,8 mia. kr. Antallet af investorer udgjorde ca. 11.800 ultimo året. I 2017 var værdipapirfondens samlede formue 3,9 mia. kr.

På de modne aktiemarkeder har USA og Japan klaret sig bedst, men svækkelserne af landenes valutaer forrykker billedet, så forskellen til europæiske aktier ikke er så stor.

Afdelingerne har generelt nydt godt af rentefald i løbet af 2017, hvor især beholdningen af danske realkreditobligationer har bidraget positivt til det relative afkast.

Aktiemarkederne har generelt givet positive afkast i 2017. De største afkast har været i de afdelinger, der har haft den højeste andel af aktier i porteføljen, hvilket afspejler, at man som investor er blevet belønnet for at tage risici i 2017. Den relative performance for aktieinvesteringernes vedkommende er negativt påvirket af en for stor andel af små og mellemstore valueaktier, som ikke har givet så høje afkast som store vækstaktier. Jo større aktieandelen har været i afdelingerne, desto større har den negative indflydelse været på det relative afkast.

Tabel 3

**Indre værdi og samlet værditilvækst
pr. 31. december 2017
i udbyttebetalende andelsklasser**

Andelsklasse	Indre værdi	Afkast i procent
Konservativ Udb	103,31	1,92
Balanceret Udb	106,02	3,31
Vækstorienteret Udb	108,63	4,48
Aggressiv Udb	110,96	5,62

Ved udgangen af 2017 udgjorde andelsklasserne i afdelingerne Balanceret akkumulerende og udloddende 47,5 % af den samlede formue, mens andelsklasserne i afdelingerne Konservativ akkumulerende og udloddende udgjorde 40,9 %. Afdelingerne Vækstorienteret akkumulerende og udloddende udgjorde 9,8 %, og afdelingerne Aggressiv akkumulerende og udloddende 1,8 %.

Markedsforventninger til 2018

De fleste indikatorer peger på, at det globale synkron opsving fortsætter i 2018. Den globale vækst ventes i 2018 at være mindst på niveau med væksten i 2017. Vedtagelsen af en skattereform i USA, som kan stimulere væksten i verdens største økonomi, er til gavn for den globale økonomi og er dermed med til at understøtte dette billede. Det er et godt udgangspunkt for risikoaktiver som aktier og højrenteobligationer. Væksten i virksomhedernes indtjening vil kunne fastholdes på et højt niveau, om end indtjeningsvæksten på globalt plan formentlig bliver lavere end i 2017. På det vigtige amerikanske marked forventes indtjeningsvæksten at accelerere i 2018.

Vækst alene afgør ikke udviklingen på de finansielle markeder. Renteudviklingen er også af vigtig betydning. Øget vækst kan føre til højere inflation. Det er bemærkelsesværdigt, at det nuværende niveau for vækst og beskæftigelse ikke har ført til højere stigninger i lønningerne i fx USA, end tilfældet er. Det kan hænge sammen med, at der er strukturelle forhold, som medvirker til at holde lønstigningerne i skak. Den globale konkurrence er stadig intakt, og den protektionisme, som man kunne frygte i kølvandet på indsættelsen af Trump i præsidentembedet i USA, har endnu ikke materialiseret sig. En stigende verdenshandel i 2017 er en tydelig illustration af denne pointe.

Inflationsforventningerne, som er afgørende for renten på obligationer med længere løbetider, er styret af flere forhold. De to væsentligste er udviklingen i den faktiske inflation og vurderingen af centralbankernes politik. Der er ikke noget, som tyder på, at den faktiske inflation vil stige markant fra de nuværende niveauer, men en lille stigning vil være en naturlig konsekvens af de bedre vækstudsigter. Signalerne fra de ledende centralbanker i verden er forholdsvis klare. Den amerikanske forbundsbank har påbegyndt opstramningen af pengepolitikken, og der er udsigt til yderligere stramninger i 2018. Det ligger i kortene, at der kommer tre forhøjelser af styringsrenten på hver 0,25 %-point i 2018, hvilket vil bringe styringsrenten op på 2,125 %. Antallet af renteforhøjelser kan ændres afhængigt af vurderingen af styrken i den amerikanske økonomi. Til gengæld er der ikke udsigt til, at Den Europæiske Centralbank og Bank of Japan vil ændre deres styringsrenter i 2018.

Effekten på de lange statsrenter kan få stor indflydelse på påvirkningen af andre aktivklasser. Rente-forhøjelserne i 2017 har ikke påvirket renterne på de amerikanske statsobligationer med lang løbetid syn-deligt. Det er dog forventningen, at de lange renter på statsobligationer vil stige en smule i 2018, hvilket også vil påvirke statsrenterne på de øvrige modne markeder i opadgående retning.

På Emerging Markets er der forventninger om, at Rusland som følge af fald i den faktiske inflation vil fortsætte med at nedsætte styringsrenten i 2018. Vækstmæssigt er der udsigt til, at væksten i Indien vil stige og således overgå væksten i Kina, som forven-

tes at falde en smule i 2018. Samlet set ventes væksten på Emerging Markets at stige i 2018 og være højere end i de modne økonomier.

Forventningerne til den økonomiske udvikling og centralbankernes aktioner fører til forventninger om styrkelse af den amerikanske dollar over for både euroen og yennen. Valutaerne fra Emerging Markets forventes yderligere i gennemsnit at blive styrket over for den amerikanske dollar.

Risikoappetitten har været afgørende for det store fald i merrenterne på højrenteobligationer i forhold til statsrenterne i eksempelvis USA i 2017. Udviklingen i risikoappetitten vil også være afgørende for udviklingen i 2018. Bliver forventningen om stigende amerikanske renter og en styrket amerikansk dollar en realitet, vil det være en udfordring for især obligationer udstedt i hård valuta af højrentelande. Potentialet for et yderligere fald i merrenterne på obligationer fra højrentelande udstedt i hård valuta er derfor forholdsvis beskeden i 2018. Derimod synes der at være et potentiale for fald i merrenterne for obligationer udstedt af højrentelande i lokal valuta. Obligationer udstedt af virksomheder vil også være udfordrede af eventuelt højere amerikanske renter. Virksomhedsobligationer med de bedste kreditvurderinger vil være mest direkte påvirket, hvorimod virksomhedsobligationer med de ringeste kreditvurderinger vil have gavn af den økonomiske fremgang.

Aktiemarkederne ventes at være påvirket af to modsatte kræfter i 2018. Forventningerne om øget vækst trækker i retning af en højere indtjening, hvilket er positivt for aktier. I den modsatte retning trækker forventningen om stigende renter. Med forventninger om beskedne rentestigninger ventes den første kraft at være stærkest, således at aktier generelt forventes at byde på kursstigninger i 2018.

Aktier fra Emerging Markets har i 2017 oplevet en fornyet interesse for aktivklassen, og aktier herfra har generelt klaret sig bedre end aktier fra de modne markeder. Denne tendens forventes at blive forlænget ind i 2018 under indflydelse af den øgede globale vækst og fortsat høj appetit på risiko.

Risikofaktorer

Appetitten på risiko har været en væsentlig drivkraft bag den positive udvikling på de finansielle markeder i 2017. Der er potentielt flere faktorer, som kan dæmpe appetitten på risiko. For store stigninger i renten eller en lavere vækst end forventet kan påvirke afkastforventningerne i nedadgående retning.

På den internationale scene er den største kritiske faktor de geopolitiske spændinger, som den militære optrapning i Nordkorea har udløst. Risikoen er, at det resulterer i egentlige krigshandlinger. Det værste tænkelige scenarie er, hvis det ender med atomare krigshandlinger. Det vil udløse store kursskred i risikoaktiver.

Trump's nominering af Jerome Powell til ny chef for forbundsbanken i USA signalerede en fortsættelse af den pengepolitiske kurs i landet. Det bør ikke have større betydning, at den nuværende chef, Janet Yellen, har meddelt, at hun til februar trækker sig fra bestyrelsen i forbundsbanken, selvom hun kunne have fortsat frem til 2024. Det er dog med til at skabe usikkerhed om, hvordan den nye pengepolitiske komité kommer til at se ud efter den udskiftning, der skal foretages.

I Europa kan det italienske parlamentsvalg i foråret 2018 påvirke stemningen i Europa. Nogle meningsmålinger viser, at EU-kritiske partier måske kan overtage regeringsmagten i Italien efter valget. De britiske forhandlinger om Brexit kan potentielt også ryste sammenholdet i EU.

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. På baggrund af Finanstilsynets omkostningsundersøgelse fra 2013 valgte brancheforeningen, InvesteringsFondsBranchen (nu Investerings Danmark), i efteråret 2015 at udarbejde en anbefaling om visning af nøgletallene "active share" og "tracking error" for aktieafdelinger i årsrapporter og halvårsrapporter. Lave niveauer for active share og tracking error kan give anledning til mistanke om, at afdelingerne ikke er aktivt forvaltede.

Alle afdelinger og andelsklasser i Værdipapirfonden Sydinvest er imidlertid blandede afdelinger, der investerer i både aktier og obligationer enten direkte eller gennem kollektive investeringsordninger. I modsætning til de rene aktieafdelinger, beregnes nøgletallet active share derfor ikke for afdelingerne og andelsklasserne i Værdipapirfonden Sydinvest.

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 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

I Fjernøsten bekymrer gældsopbyggelsen og udsigten til lavere vækst i Kina, og det har resulteret i, at kreditvurderingsbureauet Moody's i maj nedgraderede Kinas rating fra Aa3 til A1.

I Latinamerika er risikofaktorerne primært af politisk karakter. Korruptionsanklagerne mod den siddende præsident Temer i Brasilien er i sig selv en risikofaktor, men det skaber også usikkerhed, om det hæmmer ham i at få gennemført en nødvendig pensionsreform i Kongressen. Præsidentvalget i Brasilien til efteråret er ligeledes en risikofaktor. Mexico er tyngt af usikkerhed om resultatet af Nafta-forhandlingerne og udfaldet af præsidentvalget i 2018. Venezuela er udfordret af det aktuelle niveau for oliepriserne, som betyder, at landet med stor sandsynlighed må restrukturere landets gæld. Amerikanske sanktioner mod landet besværliggør situationen.

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 Investerings Danmark giver vedrørende Fund Governance, med undtagelser gældende for værdipapirfonde.

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 investerin-

gerne 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 administrationsselskab, 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 andelsklasser inddrages 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 engagementstilgang 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.

Syd Fund Management har formuleret en politik for ansvarlige investeringer. For at sikre, at politikken efterleves, indledte administrationsselskabet i 2010 et samarbejde med konsulentvirksomheden Global Engagement Services, GES. GES foretager screening af værdipapirfondens investeringer i selskaber, der enten har udstedt aktier eller obligationer. Resultatet af screeningerne udgør udgangspunktet for den engagementsindsats, som GES udøver på vegne af værdipapirfonden 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.

Værdipapirfonden Sydinvest har ligeledes formuleret en politik for aktivt ejerskab. Afgivelse af stemmer på generalforsamlinger på udvalgte selskaber er en del af den engagementindsats, som udøves over for selskaber.

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

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 80.

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.

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.

Hvert bestyrelsesmedlem modtager et fast årligt honorar og får ikke tilbudt bonusordninger. Bestyrelsens honorar godkendes i forbindelse med godkendelse af årsrapporten på generalforsamlingen.

Direktionens honorar fastlægges af bestyrelsen i Syd Fund Management A/S og forhandles af formandskabet i dette selskab. Der er et opsigelsesvarsel på henholdsvis 6 og 12 måneder for direktør og 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 2017 androg 100 tkr. Direktionens samlede honorar for alle foreninger og værdipapirfonde administreret af Syd Fund Management i 2017 udgjorde 1,9 mio. kr., hvoraf en relevant del afholdes af fonden. Revisionshonoraret for Værdipapirfonden Sydinvest for 2017 udgjorde 100 tkr.

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.

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 investeringsmarkeder
- Risici knyttet til investeringsbeslutninger
- Risici i relation til drift af fonden
- Risici i relation til markedsføring

Risici knyttet til investors valg af afdeling og risikoklasse

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så invester

gerne kan sammensættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det er en god ide at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver.

Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko investor ønsker at løbe med sin investering, og hvor lang 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 andelsklassers regnskab fremgår dens risikoklassifikation målt med risikoindekset 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 investeringsmarkeder

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 relation til drift af fonden

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- 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 andelsklassers kurs blive påvirket af, hvor meget der er investeret i udenlandske værdipapirer og af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Ved investering i danske aktier er der ofte en indirekte valutarisiko, idet danske selskaber ofte konkurrerer med udenlandske selskaber.

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 samt 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- 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- 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 2017.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Bestyrelse og direktion

[illegible]

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 1. januar – 31. december 2017 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 værdipapirfondens henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Aabenraa, den 20. februar 2018

Bestyrelse

Michael Andersen
Formand

Walter Borge Nielsen
Næstformand

Hans Lindum Møller

Niels Therkelsen

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 2017, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fælles-noter, 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 2017 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2017 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 udpeget som revisor for Værdipapirfonden Sydinvest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2017.

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 2017. 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 20. februar 2018
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 2017

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 i. Eventuel opdeling af afdelingen i andelsklasser vil være omtalt.

Risikoprofil

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

Udvikling

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

Benchmark

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

Resultatopgørelse

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

Balance

Viser afdelingens aktiver og passiver ultimo 2017. 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
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

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2017 ses i andelsklassens afkast i nedenstående tabel.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Konservativ Udb A	1,92 %	1,31 %

Afdelingen gav i 2017 et afkast på 1,92 %, mens benchmark steg med 1,31 %. Markedet har generelt klaret sig bedre end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig bedre end benchmark.

2017 har været kendetegnet ved meget lave afkastudsving på både aktier og obligationer. Med et bredt funderet global vækstsving, vel at mærke uden at inflationen er tiltaget, har centralbankerne haft mulighed for at aftrappe deres opkøbsprogrammer i et yderst behersket tempo, der ikke har skræmt investorerne på nogen måde. Det gunstige miljø har medvirket til at sikre positive afkast på de fleste aktivklasser, om end årets markante EUR-styrkelse trækker ned i bl.a. USD-denominerede aktiver.

Afdelingen har givet et afkast, som er 0,61 %-point bedre end ændringen i benchmark. Afdelingens overvægt i danske realkreditobligationer i forhold til benchmark er den primære årsag til, at afkastet oversteg benchmark.

Markedsforventninger

De økonomiske tillidsindikatorer ligger ved indgangen til 2018 helt i top, hvilket taler for fortsat fornuftig global vækst i løbet af året. Vi forventer derfor også moderat positive aktieafkast i 2018. Det store spørgsmål er, hvorvidt inflationen og renterne vil holde sig i ro i den nuværende situation med pæn vækst og (i mange lande) temmelig lav arbejdsløshed. Vi forventer moderat stigende renter hen over året.

Vi forventer, at afdelingen i 2018 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

(i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
Hovedtal	
Årets nettoresultat	16.426
Investorerne formue	1.326.425
Nøgletal	
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,37

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

Årets resultat og investorernes formue fordeles på andelsklasserne således

	2017	
(i 1.000 DKK)	Årets nettoresultat	Investorerne formue ultimo året
Konservativ Udb A	16.426	1.326.425
I alt	16.426	1.326.425

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
Renter og udbytter		Overskudsdisponering fra andelsklasserne	
1. Renter	8.313	Til disposition	
2. Udbytter	1.090	Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	7.703
Renter og udbytter i alt	9.403	Overført til udlodning i alt næste år	553
Kursgevinster og -tab		Til rådighed for udlodning i alt	8.256
3. Obligationer	5.676	<u>Overført til formuen i alt</u>	<u>8.170</u>
3. Investeringsbeviser	11.875	I alt disponeret	16.426
Valutakonti	-133		
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-79		
Kursgevinster og -tab i alt	17.339		
Indtægter i alt	26.742		
5. Administrationsomkostninger	-10.207		
Resultat før skat	16.535		
6. Skat	-109		
Årets nettoresultat	16.426		

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

Konservativ Udb. KL – Årsregnskab

BALANCE 31. DECEMBER 2017

Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
AKTIVER		PASSIVER	
Likvide midler		7. Investorernes formue	1.326.425
Indestående i depotselskab	<u>1.198</u>	Anden gæld	
Likvide midler i alt	1.198	Skyldige omkostninger	2.530
8. Obligationer		Mellemværende vedr. handelsafvikling	<u>10.631</u>
Noterede obligationer fra danske udstedere	956.799	Anden gæld i alt	13.161
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	<u>9.069</u>	PASSIVER I ALT	1.339.586
Obligationer i alt	965.868		
8. Investeringsbeviser			
Investeringsbeviser i danske UCITS	286.995		
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	<u>80.032</u>		
Investeringsbeviser i alt	367.027		
Andre aktiver			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.789		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	<u>704</u>		
Andre aktiver i alt	5.493		
AKTIVER I ALT	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)	2017 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
1. Renter		5. Administrationsomkostninger	
Indestående i depotselskab	6		
Noterede obligationer fra danske udstedere	8.108	Klassespecifikke omkostninger	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	223	Markedsføringsomkostninger	2.668
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-24	Gebyrer til depotselskab	466
Renter i alt	8.313	Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	3.559
		Øvrige omkostninger	2.051
2. Udbytter		Fast administrationshonorar	1.463
Investeringsbeviser i danske UCITS	402	Klassespecifikke omkostninger i alt	10.207
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	688	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.	
Udbytter i alt	1.090	For at afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser	
3. Kursgevinster og -tab		6. Skat	
Obligationer		Afdelingen er ikke skattepligtig.	
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.330	Ikke-refunderbar renteskat	109
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	346	Skat i alt	109
Obligationer i alt	5.676		
Investeringsbeviser		7. Investorernes formue	
Investeringsbeviser i danske UCITS	9.877	Emissioner i året	1.308.705
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	1.998	Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.294
Investeringsbeviser i alt	11.875	Foreslået udlodning for regnskabsåret	7.703
4. Handelsomkostninger		Overført fra resultatopgørelsen	8.170
Alle handelsomkostninger	215	Overført til udlodning til næste år	553
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-136	Investorerne formue ultimo	1.326.425
Handelsomkostninger ved løbende drift	79		
		8. 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	

Konservativ Udb. KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

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

Konservativ Udb. A – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017

(i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
Hovedtal	
Andel af nettoresultat	16.426
Cirkulerende andele nominelt	1.283.890
Antal cirkulerende andele i stk.	12.838.900
Investorerne formue	1.326.425
Nøgletal	
Indre værdi pr. andel	103,31
Udbytte pr. andel	0,60
Afkast (pct) *)	1,92%
Benchmarkafkast (pct)	1,31%
Omkostningsprocent	1,11%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,12%

*) 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)	2017 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		c. Andel af andre aktiver	
Andel af resultat af fællesporteføljen	26.742	Mellemværende vedr. handelsafvikling (klassespecifikke)	704
Klassespecifikke omkostninger*)	-10.207	Andel af andre aktiver i alt	704
Andel af skat	-109		
Andel af nettoresultat i alt	16.426	d. Andel af anden gæld	
		Skyldige omkostninger (klassespecifikke)	2.530
*) Klassespecifikke omkostninger		Andel af anden gæld i alt	2.530
Markedsføringsomkostninger	2.668		
Gebyrer til depotselskab	466	e. Cirkulerende beviser	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	3.559	Nominelt (i 1.000 DKK)	1.283.890
Øvrige omkostninger	2.051	Antal stk.	12.838.900
Fast administrationshonorar	1.463		
Klassespecifikke omkostninger i alt	10.207	f. Investorenes formue	
b. Overskudsdisponering		f1. Cirkulerende beviser	
		Emissioner i året	1.283.890
b1. Til disposition		Cirkulerende beviser i alt	1.283.890
Foreslået udlodning for regnskabsåret	7.703		
Overført til udlodning næste år	553	f2. Investorenes formue	
Til rådighed for udlodning	8.256	Emissioner i året	1.308.705
Overført til formuen	8.170	Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.294
I alt disponeret	16.426	Foreslået udlodning for regnskabsåret	7.703
		Overført fra resultatopgørelsen	8.170
b2. Til rådighed for udlodning		Overført til udlodning til næste år	553
Andel af renter	8.337	Investorenes formue ultimo	1.326.425
Udbytter	1.090		
Andel af kursgevinst til udlodning	2.858		
Ikke-refunderbar udbytteskat	-109		
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	8.618		
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	20.794		
Administrationsomkostninger til modregning	-10.207		
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	1.988		
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-4.319		
Administrationsomkostninger i alt	-12.538		
Til rådighed for udlodning brutto	8.256		
Frivillig udlodning	0		
Til rådighed for udlodning	8.256		

¹⁾ Andelsklassen 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

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2017 ses i andelsklassens afkast i nedenstående tabel.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Konservativ Akk A	1,97 %	1,31 %

Markedet har generelt klaret sig bedre end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig godt i forhold til benchmark. Afdelingens overvægt i danske realkreditobligationer i forhold til benchmark er den primære årsag til, at afkastet oversteg benchmark.

2017 har været kendetegnet ved meget lave afkastudsving på både aktier og obligationer. Med et bredt funderet global vækststopsving, vel at mærke uden at inflationen er tiltaget, har centralbankerne haft mulighed for at aftrappe deres opkøbsprogrammer i et yderst behersket tempo, der ikke har skræmt investorerne på nogen måde. Det gunstige miljø har medvirket til at sikre positive afkast på de fleste aktivklasser, om end årets markante EUR-styrkelse trækker ned i bl.a. USD-denominerede aktiver.

Markedsforventninger

De økonomiske tillidsindikatorer ligger ved indgangen til 2018 helt i top, hvilket taler for fortsat fornuftig global vækst i løbet af året. Vi forventer derfor også moderat positive aktieafkast i 2018. Det store spørgsmål er, hvorvidt inflationen og renterne vil holde sig i ro i den nuværende situation med pæn vækst og (i mange lande) temmelig lav arbejdsløshed. Vi forventer moderat stigende renter hen over året.

Vi forventer, at afdelingen i 2018 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

(i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
Hovedtal	
Årets nettoresultat	3.986
Investorenes formue	266.289
Nøgletal	
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,44

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

Årets resultat og investorenes formue fordeles på andelsklasserne således

	2017	
(i 1.000 DKK)	Årets nettoresultat	Investorenes formue ultimo året
Konservativ Akk A	3.986	266.289
I alt	3.986	266.289

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
Renter og udbytter		Overskudsdisponering fra andelsklasserne	
1. Renter	1.824	Til disposition	
2. Udbytter	312	Overført til formuen i alt	3.986
Renter og udbytter i alt	2.136	I alt disponeret	3.986
Kursgevinster og -tab			
3. Obligationer	1.321	¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017	
3. Investeringsbeviser	2.835		
Valutakonti	-44		
4. drift	-20		
Kursgevinster og -tab i alt	4.092		
Indtægter i alt	6.228		
5. Administrationsomkostninger	-2.200		
Resultat før skat	4.028		
6. Skat	-42		
Årets nettoresultat	3.986		

Konservativ Akk KL – Årsregnskab

BALANCE 31. DECEMBER 2017

Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
AKTIVER		PASSIVER	
Likvide midler		7. Investorerne formue	266.289
Indestående i depotselskab	3.007	Anden gæld	
Likvide midler i alt	3.007	Skyldige omkostninger	492
8. Obligationer		Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.098
Noterede obligationer fra danske udstedere	191.011	Anden gæld i alt	3.590
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.562	PASSIVER I ALT	269.879
Obligationer i alt	193.573		
8. Investeringsbeviser			
Investeringsbeviser i danske UCITS	57.250		
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	15.100		
Investeringsbeviser i alt	72.350		
Andre aktiver			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	949		
Andre aktiver i alt	949		
AKTIVER I ALT	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)	2017 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
1. Renter		5. Administrationsomkostninger	
Indestående i depotselskab	1		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.786	Klassespecifikke omkostninger	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	40	Markedsføringsomkostninger	583
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-3	Gebyrer til depotselskab	112
Renter i alt	1.824	Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	778
		Øvrige omkostninger	408
2. Udbytter		Fast administrationshonorar	319
Investeringsbeviser i danske UCITS	157	Klassespecifikke omkostninger i alt	2.200
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	155	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.	
Udbytter i alt	312	For at afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser	
3. Kursgevinster og -tab		6. Skat	
Obligationer		Afdelingen er ikke skattepligtig.	
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.247	Ikke-refunderbar renteskat	42
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	74	Skat i alt	42
Obligationer i alt	1.321		
Investeringsbeviser		7. Investorerne formue	
Investeringsbeviser i danske UCITS	2.263	Emissioner i året	268.169
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	572	Indløsninger i året	-6.131
Investeringsbeviser i alt	2.835	Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	265
4. Handelsomkostninger		Overført fra resultatopgørelsen	3.986
Alle handelsomkostninger	45	Investorerne formue ultimo	266.289
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-25		
Handelsomkostninger ved løbende drift	20	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

Konservativ Akk KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

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

Konservativ Akk A – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017

(i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
Hovedtal	
Andel af nettoresultat	3.986
Cirkulerende andele nominelt	257.582
Antal cirkulerende andele i stk.	2.575.815
Investorerne formue	266.289
Nøgletal	
Indre værdi pr. andel	103,38
Afkast (pct) *)	1,97%
Benchmarkafkast (pct)	1,31%
Omkostningsprocent	1,13%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,12%

*) 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)	2017 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		d. Cirkulerende beviser	
Andel af resultat af fællesporteføljen	6.228	Nominelt (i 1.000 DKK)	257.582
Klassespecifikke omkostninger*)	-2.200	Antal stk.	2.575.815
Andel af skat	<u>-42</u>		
Andel af nettoresultat i alt	3.986	e. Investorerne formue	
*) Klassespecifikke omkostninger		e1. Cirkulerende beviser	
Markedsføringsomkostninger	583	Emissioner i året	263.582
Gebyrer til depotselskab	112	Indløsninger i året	<u>-6.000</u>
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	778	Cirkulerende beviser i alt	257.582
Øvrige omkostninger	407		
Fast administrationshonorar	<u>320</u>	e2. Investorerne formue	
Klassespecifikke omkostninger i alt	2.200	Emissioner i året	268.169
b. Overskudsdisponering		Indløsninger i året	-6.131
Overført til formuen	3.986	Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	265
I alt disponeret	3.986	Overført fra resultatopgørelsen	<u>3.986</u>
c. Andel af anden gæld		Investorerne formue ultimo	266.289
Skyldige omkostninger (klassespecifikke)	<u>492</u>		
Andel af anden gæld i alt	492		

¹⁾ Andelsklassen 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
Risikoskala	100
	4

Vægtet benchmark	MSCI All Country WorldTotal 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 %
	Merrill 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 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2017 ses i andelsklassens afkast i nedenstående tabel.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Balanceret Udb A	3,31 %	3,80 %

Afdelingen gav i 2017 et afkast på 3,31 %, mens benchmark steg med 3,80 %. Markedet har generelt klaret sig bedre end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark.

2017 har været kendetegnet ved meget lave afkastudsving på både aktier og obligationer. Med et bredt funderet global vækstsving, vel at mærke uden at inflationen er tiltaget, har centralbankerne haft mulighed for at aftrappe deres opkøbsprogrammer i et yderst behersket tempo, der ikke har skræmt investorerne på nogen måde. Det gunstige miljø har medvirket til at sikre positive afkast på de fleste aktivklasser, om end årets markante EUR-styrkelse trækker ned i bl.a. USD-denominerede aktiver.

Afdelingen har givet et afkast, som er 0,49 %-point dårligere end ændringen i benchmark. Afdelingens underliggende investeringer i globale og amerikanske valueaktier er den primære årsag til, at afkastet er lavere end benchmark.

Markedsforventninger

De økonomiske tillidsindikatorer ligger ved indgangen til 2018 helt i top, hvilket taler for fortsat fornuftig global vækst i løbet af året. Vi forventer derfor også moderat positive aktieafkast i 2018. Det store spørgsmål er, hvorvidt inflationen og renterne vil holde sig i ro i den nuværende situation med pæn vækst og (i mange lande) temmelig lav arbejdsløshed. Vi forventer moderat stigende renter hen over året.

Vi forventer, at afdelingen i 2018 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

(i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
Hovedtal	
Årets nettoresultat	27.482
Investorerne formue	1.387.965
Nøgletal	
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,37

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

Årets resultat og investorernes formue fordeles på andelsklasserne således

	2017	
(i 1.000 DKK)	Årets nettoresultat	Investorerne formue ultimo året
Balanceret Udb A	27.482	1.387.965
I alt	27.482	1.387.965

RESULTATOPGØRELSE

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

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

Balanceret Udb KL – Årsregnskab

BALANCE 31. DECEMBER 2017

Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
AKTIVER		PASSIVER	
Likvide midler		7. Investorerne formue	1.387.965
Indestående i depotselskab	<u>2.634</u>	Anden gæld	
Likvide midler i alt	2.634	Skyldige omkostninger	3.596
8. Obligationer		Mellemværende vedr. handelsafvikling	<u>24.352</u>
Noterede obligationer fra danske udstedere	694.791	Anden gæld i alt	27.948
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	<u>7.255</u>	PASSIVER I ALT	1.415.913
Obligationer i alt	702.046		
8. Investeringsbeviser			
Investeringsbeviser i danske UCITS	490.112		
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	<u>204.024</u>		
Investeringsbeviser i alt	694.136		
Andre aktiver			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.206		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	<u>13.891</u>		
Andre aktiver i alt	17.097		
AKTIVER I ALT	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)	2017 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
1. Renter		5. Administrationsomkostninger	
Indestående i depotselskab	6		
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.444	Klassespecifikke omkostninger	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	161	Markedsføringsomkostninger	4.455
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-24	Gebyrer til depotselskab	571
Renter i alt	5.587	Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	4.457
		Øvrige omkostninger	3.774
2. Udbytter		Fast administrationshonorar	1.374
Investeringsbeviser i danske UCITS	919	Klassespecifikke omkostninger i alt	14.631
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	369	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.	
Udbytter i alt	1.288	For at afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser	
3. Kursgevinster og -tab		6. Skat	
Obligationer		Afdelingen er ikke skattepligtig.	
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.049	Ikke-refunderbar renteskat	248
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	252	Skat i alt	248
Obligationer i alt	5.301		
Investeringsbeviser		7. Investorernes formue	
Investeringsbeviser i danske UCITS	22.240	Emissioner i året	1.358.617
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	8.279	Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.866
Investeringsbeviser i alt	30.519	Foreslået udlodning for regnskabsåret	15.710
4. Handelsomkostninger		Overført fra resultatopgørelsen	11.104
Alle handelsomkostninger	445	Overført til udlodning til næste år	668
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-283	Investorernes formue ultimo	1.387.965
Handelsomkostninger ved løbende drift	162		
		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	

Balanceret Udb KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

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

Balanceret Udb A – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017

(i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
Hovedtal	
Andel af nettoresultat	27.482
Cirkulerende andele nominelt	1.309.193
Antal cirkulerende andele i stk.	13.091.931
Investorenes formue	1.387.965
Nøgletal	
Indre værdi pr. andel	106,02
Udbytte pr. andel	1,20
Afkast (pct) *)	3,31%
Benchmarkafkast (pct)	3,80%
Omkostningsprocent	1,59%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,53%

*) 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)	2017 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		c. Andel af andre aktiver	
Andel af resultat af fællesporteføljen	42.361	Mellemværende vedr. handelsafvikling (klassespecifikke)	702
Klassespecifikke omkostninger*)	-14.631	Andel af andre aktiver i alt	702
Andel af skat	-248		
Andel af nettoresultat i alt	27.482	d. Andel af anden gæld	
		Skyldige omkostninger (klassespecifikke)	3.595
*) Klassespecifikke omkostninger		Andel af anden gæld i alt	3.595
Markedsføringsomkostninger	4.455		
Gebyrer til depotselskab	571	e. Cirkulerende beviser	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	4.457	Nominelt (i 1.000 DKK)	1.309.193
Øvrige omkostninger	3.774	Antal stk.	13.091.931
Fast administrationshonorar	1.374		
Klassespecifikke omkostninger i alt	14.631	f. Investorernes formue	
b. Overskudsdisponering		f1. Cirkulerende beviser	
		Emissioner i året	1.309.193
b1. Til disposition		Cirkulerende beviser i alt	1.309.193
Foreslået udlodning for regnskabsåret	15.710		
Overført til udlodning næste år	668	f2. Investorernes formue	
Til rådighed for udlodning	16.378	Emissioner i året	1.358.617
Overført til formuen	11.104	Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.866
I alt disponeret	27.482	Foreslået udlodning for regnskabsåret	15.710
		Overført fra resultatopgørelsen	11.104
b2. Til rådighed for udlodning		Overført til udlodning til næste år	668
Andel af renter	5.612	Investorernes formue ultimo	1.387.965
Udbytter	1.288		
Andel af kursgevinst til udlodning	10.421		
Ikke-refunderbar udbytteskat	-248		
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	16.477		
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	33.550		
Administrationsomkostninger til modregning	-14.631		
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	3.711		
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-6.252		
Administrationsomkostninger i alt	-17.172		
Til rådighed for udlodning brutto	16.378		
Frivillig udlodning	0		
Til rådighed for udlodning	16.378		

¹⁾ Andelsklassen 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
	4

Vægtet benchmark	MSCI All Country WorldTotal 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 %
	Merrill 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 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2017 ses i andelsklassens afkast i nedenstående tabel.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Balanceret Akk A	3,37 %	3,80 %

Afdelingen gav i 2017 et afkast på 3,37 %, mens benchmark steg med 3,80 %. Markedet har generelt klaret sig bedre end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark.

2017 har været kendetegnet ved meget lave afkastudsving på både aktier og obligationer. Med et bredt funderet global vækstsving, vel at mærke uden at inflationen er tiltaget, har centralbankerne haft mulighed for at aftrappe deres opkøbsprogrammer i et yderst behersket tempo, der ikke har skræmt investorerne på nogen måde. Det gunstige miljø har medvirket til at sikre positive afkast på de fleste aktivklasser, om end årets markante EUR-styrkelse trækker ned i bl.a. USD-denominerede aktiver.

Afdelingen har givet et afkast, som er 0,43 %-point dårligere end ændringen i benchmark. Afdelingens underliggende investeringer i globale og amerikanske valueaktier er den primære årsag til, at afkastet er lavere end benchmark.

Markedsforventninger

De økonomiske tillidsindikatorer ligger ved indgangen til 2018 helt i top, hvilket taler for fortsat fornuftig global vækst i løbet af året. Vi forventer derfor også moderat positive aktieafkast i 2018. Det store spørgsmål er, hvorvidt inflationen og renterne vil holde sig i ro i den nuværende situation med pæn vækst og (i mange lande) temmelig lav arbejdsløshed. Vi forventer moderat stigende renter hen over året.

Vi forventer, at afdelingen i 2018 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

(i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
Hovedtal	
Årets nettoresultat	12.039
Investorerne formue	460.955
Nøgletal	
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,42

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

Årets resultat og investorernes formue fordeles på andelsklasserne således

	2017	
(i 1.000 DKK)	Årets nettoresultat	Investorerne formue ultimo året
Balanceret Akk A	12.039	460.955
I alt	12.039	460.955

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
Renter og udbytter		Overskudsdisponering fra andelsklasserne	
1. Renter	2.318	Til disposition	
2. Udbytter	769	Overført til formuen i alt	12.039
Renter og udbytter i alt	3.087	I alt disponeret	12.039
Kursgevinster og -tab			
3. Obligationer	2.183	¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017	
3. Investeringsbeviser	12.594		
Valutakonti	-77		
4. drift	-69		
Kursgevinster og -tab i alt	14.631		
Indtægter i alt	17.718		
5. Administrationsomkostninger	-5.515		
Resultat før skat	12.203		
6. Skat	-164		
Årets nettoresultat	12.039		

Balanceret Akk KL – Årsregnskab

BALANCE 31. DECEMBER 2017

Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
AKTIVER		PASSIVER	
Likvide midler		7. Investorerne formue	460.955
Indestående i depotselskab	385	Anden gæld	
Likvide midler i alt	385	Skyldige omkostninger	1.210
8. Obligationer		Mellemværende vedr. handelsafvikling	16.165
Noterede obligationer fra danske udstedere	231.142	Anden gæld i alt	17.375
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.562	PASSIVER I ALT	478.330
Obligationer i alt	233.704		
8. Investeringsbeviser			
Investeringsbeviser i danske UCITS	162.673		
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	67.304		
Investeringsbeviser i alt	229.977		
Andre aktiver			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.116		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	13.148		
Andre aktiver i alt	14.264		
AKTIVER I ALT	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)	2017 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
1. Renter		5. Administrationsomkostninger	
Indestående i depotselskab	2		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.251	Klassespecifikke omkostninger	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	70	Markedsføringsomkostninger	1.749
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-5	Gebyrer til depotselskab	228
Renter i alt	2.318	Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.750
		Øvrige omkostninger	1.250
2. Udbytter		Fast administrationshonorar	538
Investeringsbeviser i danske UCITS	609	Klassespecifikke omkostninger i alt	5.515
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	160	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.	
Udbytter i alt	769	For at afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser	
3. Kursgevinster og -tab			
Obligationer		6. Skat	
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.063	Afdelingen er ikke skattepligtig.	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	120	Ikke-refunderbar renteskat	164
Obligationer i alt	2.183	Skat i alt	164
Investeringsbeviser		7. Investorenes formue	
Investeringsbeviser i danske UCITS	8.822	Emissioner i året	448.258
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	3.772	Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	658
Investeringsbeviser i alt	12.594	Overført fra resultatopgørelsen	12.039
		Investorenes formue ultimo	460.955
4. Handelsomkostninger			
Alle handelsomkostninger	149		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-80		
Handelsomkostninger ved løbende drift	69		
		8. 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

Balanceret Akk KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

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

Balanceret Akk A – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017

(i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
Hovedtal	
Andel af nettoresultat	12.039
Cirkulerende andele nominelt	434.313
Antal cirkulerende andele i stk.	4.343.131
Investorenes formue	460.955
Nøgletal	
Indre værdi pr. andel	106,13
Afkast (pct) *)	3,37%
Benchmarkafkast (pct)	3,80%
Omkostningsprocent	1,57%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,53%

*) 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)	2017 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		d. Cirkulerende beviser	
Andel af resultat af fællesporteføljen	17.718	Nominelt (i 1.000 DKK)	434.313
Klassespecifikke omkostninger*)	-5.515	Antal stk.	4.343.131
Andel af skat	<u>-164</u>		
Andel af nettoresultat i alt	12.039	e. Investorenes formue	
*) Klassespecifikke omkostninger		e1. Cirkulerende beviser	
Markedsføringsomkostninger	1.749	Emissioner i året	<u>434.313</u>
Gebyrer til depotselskab	228	Cirkulerende beviser i alt	434.313
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.750		
Øvrige omkostninger	1.250		
Fast administrationshonorar	<u>538</u>	e2. Investorenes formue	
Klassespecifikke omkostninger i alt	5.515	Emissioner i året	448.258
		Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	658
b. Overskudsdisponering		Overført fra resultatopgørelsen	<u>12.039</u>
Overført til formuen	12.039	Investorenes formue ultimo	460.955
I alt disponeret	12.039		
c. Andel af anden gæld			
Skyldige omkostninger (klassespecifikke)	<u>1.210</u>		
Andel af anden gæld i alt	1.210		

¹⁾ Andelsklassen 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
Risikoskala	100
	4

Vægtet benchmark	MSCI All Country WorldTotal Return	60 %
	Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	15 %
	Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond	15 %
	JPM EMB Index Global Diversified	5 %
	Merrill 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 risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2017 ses i andelsklassens afkast i nedenstående tabel.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Vækstorienteret Udb A	4,48 %	6,10 %

Afdelingen gav i 2017 et afkast på 4,48 %, mens benchmark steg med 6,10 %. Markedet har generelt klaret sig bedre end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark.

2017 har været kendetegnet ved meget lave afkastudsving på både aktier og obligationer. Med et bredt funderet global vækstsving, vel at mærke uden at inflationen er tiltaget, har centralbankerne haft mulighed for at aftrappe deres opkøbsprogrammer i et yderst behersket tempo, der ikke har skræmt investorerne på nogen måde. Det gunstige miljø har medvirket til at sikre positive afkast på de fleste aktivklasser, om end årets markante EUR-styrkelse trækker ned i bl.a. USD-denominerede aktiver.

Afdelingen har givet et afkast, som er 1,62 %-point dårligere end ændringen i benchmark. Afdelingens underliggende investeringer i globale og amerikanske valueaktier er den primære årsag til, at afkastet er lavere end benchmark.

Markedsforventninger

De økonomiske tillidsindikatorer ligger ved indgangen til 2018 helt i top, hvilket taler for fortsat fornuftig global vækst i løbet af året. Vi forventer derfor også moderat positive aktieafkast i 2018. Det store spørgsmål er, hvorvidt inflationen og renterne vil holde sig i ro i den nuværende situation med pæn vækst og (i mange lande) temmelig lav arbejdsløshed. Vi forventer moderat stigende renter hen over året.

Vi forventer, at afdelingen i 2018 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

(i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
Hovedtal	
Årets nettoresultat	6.734
Investorerne formue	236.427
Nøgletal	
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,23

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

Årets resultat og investorernes formue fordeles på andelsklasserne således

	2017	
(i 1.000 DKK)	Årets nettoresultat	Investorerne formue ultimo året
Vækstorienteret Udb A	6.734	236.427
I alt	6.734	236.427

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
Renter og udbytter		Overskudsdisponering fra andelsklasserne	
1. Renter	473	Til disposition	
2. Udbytter	326	Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	4.135
Renter og udbytter i alt	799	Overført til udlodning i alt næste år	3
Kursgevinster og -tab		Til rådighed for udlodning i alt	4.138
3. Obligationer	422	Overført til formuen i alt	2.596
3. Investeringsbeviser	8.897	I alt disponeret	6.734
Valutakonti	-40		
4. drift	-29		
Kursgevinster og -tab i alt	9.250		
Indtægter i alt	10.049		
5. Administrationsomkostninger	-3.239		
Resultat før skat	6.810		
6. Skat	-76		
Årets nettoresultat	6.734		

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

Vækstorienteret Udb KL – Årsregnskab

BALANCE 31. DECEMBER 2017

Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
AKTIVER		PASSIVER	
Likvide midler		7. Investorenes formue	236.427
Indestående i depotselskab	<u>1.396</u>	Anden gæld	
Likvide midler i alt	1.396	Skyldige omkostninger	728
8. Obligationer		Mellemværende vedr. handelsafvikling	<u>1.393</u>
Noterede obligationer fra danske udstedere	<u>57.410</u>	Anden gæld i alt	2.121
Obligationer i alt	57.410	PASSIVER I ALT	238.548
8. Investeringsbeviser			
Investeringsbeviser i danske UCITS	126.612		
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	<u>52.212</u>		
Investeringsbeviser i alt	178.824		
Andre aktiver			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	286		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	<u>632</u>		
Andre aktiver i alt	918		
AKTIVER I ALT	238.548		

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

Vækstorienteret Udb KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
1. Renter		5. Administrationsomkostninger	
Indestående i depotselskab	1		
Noterede obligationer fra danske udstedere	475	Klassespecifikke omkostninger	
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-3	Markedsføringsomkostninger	873
Renter i alt	473	Gebyrer til depotselskab	129
		Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.033
2. Udbytter		Øvrige omkostninger	980
Investeringsbeviser i danske UCITS	281	Fast administrationshonorar	224
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	45	Klassespecifikke omkostninger i alt	3.239
Udbytter i alt	326	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.	
3. Kursgevinster og -tab		For at afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser	
Obligationer		6. Skat	
Noterede obligationer fra danske udstedere	422	Afdelingen er ikke skattepligtig.	
Obligationer i alt	422	Ikke-refunderbar renteskat	76
Investeringsbeviser		Skat i alt	76
Investeringsbeviser i danske UCITS	6.239		
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	2.658	7. Investorenes formue	
Investeringsbeviser i alt	8.897	Emissioner i året	229.194
		Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	499
4. Handelsomkostninger		Foreslået udlodning for regnskabsåret	4.135
Alle handelsomkostninger	102	Overført fra resultatopgørelsen	2.596
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-73	Overført til udlodning til næste år	3
Handelsomkostninger ved løbende drift	29	Investorenes formue ultimo	236.427
		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

Vækstorienteret Udb KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

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

Vækstorienteret Udb A – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017

(i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
Hovedtal	
Andel af nettoresultat	6.734
Cirkulerende andele nominelt	217.655
Antal cirkulerende andele i stk.	2.176.545
Investorerne formue	236.427
Nøgletal	
Indre værdi pr. andel	108,63
Udbytte pr. andel	1,90
Afkast (pct) *)	4,48%
Benchmarkafkast (pct)	6,10%
Omkostningsprocent	1,99%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,83%

*) 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

Vækstorienteret Udb A – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		c. Andel af andre aktiver	
Andel af resultat af fællesporteføljen	10.049	Mellemværende vedr. handelsafvikling (klassespecifikke)	633
Klassespecifikke omkostninger*)	-3.239	Andel af andre aktiver i alt	633
Andel af skat	-76		
Andel af nettoresultat i alt	6.734	d. Andel af anden gæld	
		Skyldige omkostninger (klassespecifikke)	728
*) Klassespecifikke omkostninger		Andel af anden gæld i alt	728
Markedsføringsomkostninger	873		
Gebyrer til depotselskab	129	e. Cirkulerende beviser	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.031	Nominelt (i 1.000 DKK)	217.655
Øvrige omkostninger	982	Antal stk.	2.176.545
Fast administrationshonorar	224		
Klassespecifikke omkostninger i alt	3.239	f. Investorernes formue	
b. Overskudsdisponering		f1. Cirkulerende beviser	
		Emissioner i året	217.655
b1. Til disposition		Cirkulerende beviser i alt	217.655
Foreslået udlodning for regnskabsåret	4.135		
Overført til udlodning næste år	3	f2. Investorernes formue	
Til rådighed for udlodning	4.138	Emissioner i året	229.194
Overført til formuen	2.596	Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	499
I alt disponeret	6.734	Foreslået udlodning for regnskabsåret	4.135
		Overført fra resultatopgørelsen	2.596
b2. Til rådighed for udlodning		Overført til udlodning til næste år	3
Andel af renter	476	Investorernes formue ultimo	236.427
Udbytter	326		
Andel af kursgevinst til udlodning	3.285		
Ikke-refunderbar udbytteskat	-76		
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	3.554		
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	7.565		
Administrationsomkostninger til modregning	-3.239		
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	970		
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-1.158		
Administrationsomkostninger i alt	-3.427		
Til rådighed for udlodning brutto	4.138		
Frivillig udlodning	0		
Til rådighed for udlodning	4.138		

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

Vækstorienteret Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0060749877
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4

Vækstorienteret Akk A

Vægtet benchmark	MSCI All Country WorldTotal 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 risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2017 ses i andelsklassens afkast i nedenstående tabel.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Vækstorienteret Akk A	4,41 %	6,10 %

Afdelingen gav i 2017 et afkast på 4,41 %, mens benchmark steg med 6,10 %. Markedet har generelt klaret sig bedre end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark.

2017 har været kendetegnet ved meget lave afkastudsving på både aktier og obligationer. Med et bredt funderet global vækstsving, vel at mærke uden at inflationen er tiltaget, har centralbankerne haft mulighed for at aftrappe deres opkøbsprogrammer i et yderst behersket tempo, der ikke har skræmt investorerne på nogen måde. Det gunstige miljø har medvirket til at sikre positive afkast på de fleste aktivklasser, om end årets markante EUR-styrkelse trækker ned i bl.a. USD-denominerede aktiver.

Afdelingen har givet et afkast, som er 1,69 %-point dårligere end ændringen i benchmark. Afdelingens underliggende investeringer i globale og amerikanske valueaktier er den primære årsag til, at afkastet er lavere end benchmark.

Markedsforventninger

De økonomiske tillidsindikatorer ligger ved indgangen til 2018 helt i top, hvilket taler for fortsat fornuftig global vækst i løbet af året. Vi forventer derfor også moderat positive aktieafkast i 2018. Det store spørgsmål er, hvorvidt inflationen og renterne vil holde sig i ro i den nuværende situation med pæn vækst og (i mange lande) temmelig lav arbejdsløshed. Vi forventer moderat stigende renter hen over året. Vi forventer, at afdelingen i 2018 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

(i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
Hovedtal	
Årets nettoresultat	5.158
Investorerne formue	143.887
Nøgletal	
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,32

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

Årets resultat og investorernes formue fordeles på andelsklasserne således

	2017	
(i 1.000 DKK)	Årets nettoresultat	Investorerne formue ultimo året
Vækstorienteret Akk A	5.158	143.887
I alt	5.158	143.887

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
Renter og udbytter		Overskudsdisponering fra andelsklasserne	
1. Renter	341	Til disposition	
2. Udbytter	349	Overført til formuen i alt	5.158
Renter og udbytter i alt	690	I alt disponeret	5.158
Kursgevinster og -tab			
3. Obligationer	286	¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017	
3. Investeringsbeviser	6.507		
Valutakonti	-24		
4. drift	-27		
Kursgevinster og -tab i alt	6.742		
Indtægter i alt	7.432		
5. Administrationsomkostninger	-2.191		
Resultat før skat	5.241		
6. Skat	-83		
Årets nettoresultat	5.158		

Vækstorienteret Akk KL – Årsregnskab

BALANCE 31. DECEMBER 2017

Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
AKTIVER		PASSIVER	
Likvide midler		7. Investorenes formue	143.887
Indestående i depotselskab	<u>174</u>	Anden gæld	
Likvide midler i alt	174	Skyldige omkostninger	444
8. Obligationer		Mellemværende vedr. handelsafvikling	<u>481</u>
Noterede obligationer fra danske udstedere	<u>35.077</u>	Anden gæld i alt	925
Obligationer i alt	35.077	PASSIVER I ALT	144.812
8. Investeringsbeviser			
Investeringsbeviser i danske UCITS	77.001		
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	<u>32.209</u>		
Investeringsbeviser i alt	109.210		
Andre aktiver			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	165		
Mellemværende vedr. handelsafvikling	<u>186</u>		
Andre aktiver i alt	351		
AKTIVER I ALT	144.812		

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

Vækstorienteret Akk KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
1. Renter		5. Administrationsomkostninger	
Noterede obligationer fra danske udstedere	343		
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-2	Klassespecifikke omkostninger	
Renter i alt	341	Markedsføringsomkostninger	614
		Gebyrer til depotselskab	96
2. Udbytter		Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	726
Investeringsbeviser i danske UCITS	307	Øvrige omkostninger	599
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	42	Fast administrationshonorar	156
Udbytter i alt	349	Klassespecifikke omkostninger i alt	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.	
3. Kursgevinster og -tab		For at afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser	
Obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere	286	6. Skat	
Obligationer i alt	286	Afdelingen er ikke skattepligtig.	
		Ikke-refunderbar renteskat	83
Investeringsbeviser		Skat i alt	83
Investeringsbeviser i danske UCITS	4.415		
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	2.092	7. Investorernes formue	
Investeringsbeviser i alt	6.507	Emissioner i året	138.428
		Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	301
4. Handelsomkostninger		Overført fra resultatopgørelsen	5.158
Alle handelsomkostninger	64	Investorernes formue ultimo	143.887
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-37		
Handelsomkostninger ved løbende drift	27	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

Vækstorienteret Akk KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

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

Vækstorienteret Akk A – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017

(i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
Hovedtal	
Andel af nettoresultat	5.158
Cirkulerende andele nominelt	132.511
Antal cirkulerende andele i stk.	1.325.109
Investorenes formue	143.887
Nøgletal	
Indre værdi pr. andel	108,59
Afkast (pct) *)	4,41%
Benchmarkafkast (pct)	6,10%
Omkostningsprocent	1,98%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,83%

*) 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)	2017 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		e. Cirkulerende beviser	
Andel af resultat af fællesporteføljen	7.432	Nominelt (i 1.000 DKK)	132.511
Klassespecifikke omkostninger*)	-2.191	Antal stk.	1.325.109
Andel af skat	-83		
Andel af nettoresultat i alt	5.158	f. Investorenes formue	
*) Klassespecifikke omkostninger		f1. Cirkulerende beviser	
Markedsføringsomkostninger	614	Emissioner i året	132.511
Gebyrer til depotselskab	96	Cirkulerende beviser i alt	132.511
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	726		
Øvrige omkostninger	599		
Fast administrationshonorar	156	f2. Investorenes formue	
Klassespecifikke omkostninger i alt	2.191	Emissioner i året	138.428
		Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	301
b. Overskudsdisponering		Overført fra resultatopgørelsen	5.158
Overført til formuen	5.158	Investorenes formue ultimo	143.887
I alt disponeret	5.158		
c. Andel af andre aktiver			
Mellemværende vedr. handelsafvikling (klassespecifikke)	186		
Andel af andre aktiver i alt	186		
d. Andel af anden gæld			
Skyldige omkostninger (klassespecifikke)	443		
Andel af anden gæld i alt	443		

¹⁾ Andelsklassen 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 WorldTotal 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

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2017 ses i andelsklassens afkast i nedenstående tabel.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Aggressiv Udb A	5,62 %	7,95 %

Afdelingen gav i 2017 et afkast på 5,62 %, mens benchmark steg med 7,95 %. Markedet har generelt klaret sig bedre end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark.

2017 har været kendetegnet ved meget lave afkastudsving på både aktier og obligationer. Med et bredt funderet global vækststopsving, vel at mærke uden at inflationen er tiltaget, har centralbankerne haft mulighed for at aftrappe deres opkøbsprogrammer i et yderst behersket tempo, der ikke har skræmt investorerne på nogen måde. Det gunstige miljø har medvirket til at sikre positive afkast på de fleste aktivklasser, om end årets markante EUR-styrkelse trækker ned i bl.a. USD-denominerede aktiver.

Afdelingen har givet et afkast, som er 2,33 %-point dårligere end ændringen i benchmark. Afdelingens underliggende investeringer i globale og amerikanske valueaktier er den primære årsag til, at afkastet er lavere end benchmark.

Markedsforventninger

De økonomiske tillidsindikatorer ligger ved indgangen til 2018 helt i top, hvilket taler for fortsat fornuftig global vækst i løbet af året. Vi forventer derfor også moderat positive aktieafkast i 2018. Det store spørgsmål er, hvorvidt inflationen og renterne vil holde sig i ro i den nuværende situation med pæn vækst og (i mange lande) temmelig lav arbejdsløshed. Vi forventer moderat stigende renter hen over året. Vi forventer, at afdelingen i 2018 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

(i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
Hovedtal	
Årets nettoresultat	1.163
Investorerne formue	36.420
Nøgletal	
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,15

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

Årets resultat og investorernes formue fordeles på andelsklasserne således

	2017	
(i 1.000 DKK)	Årets nettoresultat	Investorerne formue ultimo året
Aggressiv Udb A	1.163	36.420
I alt	1.163	36.420

RESULTATOPGØRELSE

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

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

Aggressiv Udb KL – Årsregnskab

BALANCE 31. DECEMBER 2017

Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
AKTIVER		PASSIVER	
Likvide midler		7. Investorernes formue	36.420
Indestående i depotselskab	126	Anden gæld	
Likvide midler i alt	126	Skyldige omkostninger	115
8. Obligationer		Mellemværende vedr. handelsafvikling	57
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.257	Anden gæld i alt	172
Obligationer i alt	1.257	PASSIVER I ALT	36.592
8. Investeringsbeviser			
Investeringsbeviser i danske UCITS	25.603		
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	9.599		
Investeringsbeviser i alt	35.202		
Andre aktiver			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	7		
Andre aktiver i alt	7		
AKTIVER I ALT	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)	2017 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
1. Renter		5. Administrationsomkostninger	
Indestående i depotselskab	0		
Noterede obligationer fra danske udstedere	15	Klassespecifikke omkostninger	
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	<u>-1</u>	Markedsføringsomkostninger	143
Renter i alt	14	Gebyrer til depotselskab	32
		Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	155
2. Udbytter		Øvrige omkostninger	197
Investeringsbeviser i danske UCITS	36	Fast administrationshonorar	<u>31</u>
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	<u>3</u>	Klassespecifikke omkostninger i alt	558
Udbytter i alt	39	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.	
3. Kursgevinster og -tab		For at afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser	
Obligationer		6. Skat	
Noterede obligationer fra danske udstedere	<u>16</u>	Afdelingen er ikke skattepligtig.	
Obligationer i alt	16	Ikke-refunderbar renteskat	<u>10</u>
Investeringsbeviser		Skat i alt	10
Investeringsbeviser i danske UCITS	1.200		
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	<u>471</u>	7. Investorernes formue	
Investeringsbeviser i alt	1.671	Emissioner i året	35.143
		Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	114
4. Handelsomkostninger		Foreslået udlodning for regnskabsåret	558
Alle handelsomkostninger	20	Overført fra resultatopgørelsen	582
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	<u>-16</u>	Overført til udlodning til næste år	<u>23</u>
Handelsomkostninger ved løbende drift	4	Investorernes formue ultimo	36.420
		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

Aggressiv Udb KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

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

Aggressiv Udb A – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017

(i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
Hovedtal	
Andel af nettoresultat	1.163
Cirkulerende andele nominelt	32.822
Antal cirkulerende andele i stk.	328.218
Investorenes formue	36.420
Nøgletal	
Indre værdi pr. andel	110,96
Udbytte pr. andel	1,70
Afkast (pct) *)	5,62%
Benchmarkafkast (pct)	7,95%
Omkostningsprocent	2,26%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,97%

*) 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)	2017 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		d. Andel af anden gæld	
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.731	Skyldige omkostninger (klassempecifikke)	115
Klassempecifikke omkostninger*)	-558	Andel af anden gæld i alt	115
Andel af skat	-10		
Andel af nettoresultat i alt	1.163	c. Cirkulerende beviser	
		Nominelt (i 1.000 DKK)	32.822
*) Klassempecifikke omkostninger		Antal stk.	328.218
Markedsføringsomkostninger	143		
Gebyrer til depotselskab	32	d. Investorenes formue	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	155		
Øvrige omkostninger	197	d1. Cirkulerende beviser	
Fast administrationshonorar	31	Emissioner i året	32.822
Klassempecifikke omkostninger i alt	558	Cirkulerende beviser i alt	32.822
b. Overskudsdisponering		d2. Investorenes formue	
		Emissioner i året	35.143
b1. Til disposition		Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	114
Foreslået udlodning for regnskabsåret	558	Foreslået udlodning for regnskabsåret	558
Overført til udlodning næste år	23	Overført fra resultatopgørelsen	582
Til rådighed for udlodning	581	Overført til udlodning til næste år	23
Overført til formuen	582	Investorenes formue ultimo	36.420
I alt disponeret	1.163		
b2. Til rådighed for udlodning			
Andel af renter	15		
Udbytter	39		
Andel af kursgevinst til udlodning	528		
Ikke-refunderbar udbytteskat	-10		
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	553		
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	1.125		
Administrationsomkostninger til modregning	-955		
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	592		
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-181		
Administrationsomkostninger i alt	-544		
Til rådighed for udlodning brutto	581		
Frivillig udlodning	0		
Til rådighed for udlodning	581		

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

Aggressiv Akk KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	DK0060749950
Introduktionsdato	14. november 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5

Aggressiv Akk A

Vægtet benchmark	MSCI All Country WorldTotal 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

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2017 ses i andelsklassens afkast i nedenstående tabel.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Aggressiv Udb A	5,72 %	7,95 %

Afdelingen gav i 2017 et afkast på 5,72 %, mens benchmark steg med 7,95 %. Markedet har generelt klaret sig bedre end forventet ved årets indgang, og afdelingen har klaret sig dårligere end benchmark.

2017 har været kendetegnet ved meget lave afkastudsving på både aktier og obligationer. Med et bredt funderet global vækstsving, vel at mærke uden at inflationen er tiltaget, har centralbankerne haft mulighed for at aftrappe deres opkøbsprogrammer i et yderst behersket tempo, der ikke har skræmt investorerne på nogen måde. Det gunstige miljø har medvirket til at sikre positive afkast på de fleste aktivklasser, om end årets markante EUR-styrkelse trækker ned i bl.a. USD-denominerede aktiver.

Afdelingen har givet et afkast, som er 2,23 %-point dårligere end ændringen i benchmark. Afdelingens underliggende investeringer i globale og amerikanske valueaktier er den primære årsag til, at afkastet er lavere end benchmark.

Markedsforventninger

De økonomiske tillidsindikatorer ligger ved indgangen til 2018 helt i top, hvilket taler for fortsat fornuftig global vækst i løbet af året. Vi forventer derfor også moderat positive aktieafkast i 2018. Det store spørgsmål er, hvorvidt inflationen og renterne vil holde sig i ro i den nuværende situation med pæn vækst og (i mange lande) temmelig lav arbejdsløshed. Vi forventer moderat stigende renter hen over året. Vi forventer, at afdelingen i 2018 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

(i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
Hovedtal	
Årets nettoresultat	1.456
Investorenes formue	34.429
Nøgletal	
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,17

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

Årets resultat og investorenes formue fordeles på andelsklasserne således

	2017	
(i 1.000 DKK)	Årets nettoresultat	Investorenes formue ultimo året
Aggressiv Akk A	1.456	34.429
I alt	1.456	34.429

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
Renter og udbytter		Overskudsdisponering fra andelsklasserne	
1. Renter	18	Til disposition	
2. Udbytter	63	Overført til formuen i alt	1.456
Renter og udbytter i alt	81	I alt disponeret	1.456
Kursgevinster og -tab			
3. Obligationer	18	¹⁾ Afdelingen blev introduceret 14. november 2016 - første regnskabsår 14. november 2016 - 31. december 2017	
3. Investeringsbeviser	1.986		
Valutakonti	-6		
4. drift	-5		
Kursgevinster og -tab i alt	1.993		
Indtægter i alt	2.074		
5. Administrationsomkostninger	-602		
Resultat før skat	1.472		
6. Skat	-16		
Årets nettoresultat	1.456		

Aggressiv Akk KL – Årsregnskab

BALANCE 31. DECEMBER 2017

Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
AKTIVER		PASSIVER	
Likvide midler		7. Investorerne formue	34.429
Indestående i depotselskab	<u>115</u>	Anden gæld	
Likvide midler i alt	115	Skyldige omkostninger	113
8. Obligationer		Mellemværende vedr. handelsafvikling	<u>68</u>
Noterede obligationer fra danske udstedere	<u>1.300</u>	Anden gæld i alt	181
Obligationer i alt	1.300	PASSIVER I ALT	34.610
8. Investeringsbeviser			
Investeringsbeviser i danske UCITS	23.402		
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	<u>9.786</u>		
Investeringsbeviser i alt	33.188		
Andre aktiver			
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	<u>7</u>		
Andre aktiver i alt	7		
AKTIVER I ALT	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)	2017 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
1. Renter		5. Administrationsomkostninger	
Noterede obligationer fra danske udstedere	18		
Renter i alt	18	Klassespecifikke omkostninger	
2. Udbytter		Markedsføringsomkostninger	168
Investeringsbeviser i danske UCITS	57	Gebyrer til depotselskab	34
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	6	Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	182
Udbytter i alt	63	Øvrige omkostninger	182
3. Kursgevinster og -tab		Fast administrationshonorar	36
Obligationer		Klassespecifikke omkostninger i alt	602
Noterede obligationer fra danske udstedere	18	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.	
Obligationer i alt	18		
Investeringsbeviser		For at afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser	
Investeringsbeviser i danske UCITS	1.364		
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	622		
Investeringsbeviser i alt	1.986	6. Skat	
4. Handelsomkostninger		Afdelingen er ikke skattepligtig.	
Alle handelsomkostninger	18	Ikke-refunderbar renteskat	16
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-13	Skat i alt	16
Handelsomkostninger ved løbende drift	5	7. Investorernes formue	
		Emissioner i året	32.861
		Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	112
		Overført fra resultatopgørelsen	1.456
		Investorernes formue ultimo	34.429
		8. 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	

Aggressiv Akk KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2017	Note (i 1.000 DKK)	2017
a. Værdipapiromsætning		Procentvis fordeling af b. finansielle instrumenter på	
Kursværdi af køb af værdipapirer	29.653	Børsnoterede finansielle instrumenter	32,20%
Kursværdi af salg af værdipapirer	<u>4.629</u>	Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	67,97%
Samlet kursværdi	34.282	Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%
		Øvrige finansielle instrumenter	<u>0,00%</u>
			100,17%
		Andre aktiver/anden gæld	<u>-0,17%</u>
		I alt	100,00%

Aggressiv Akk A – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2017

(i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
Hovedtal	
Andel af nettoresultat	1.456
Cirkulerende andele nominelt	30.989
Antal cirkulerende andele i stk.	309.885
Investorenes formue	34.429
Nøgletal	
Indre værdi pr. andel	111,10
Afkast (pct) *)	5,72%
Benchmarkafkast (pct)	7,95%
Omkostningsprocent	2,15%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,97%

*) 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)	2017 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		d. Cirkulerende beviser	
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.074	Nominelt (i 1.000 DKK)	30.989
Klassespecifikke omkostninger*)	-602	Antal stk.	309.885
Andel af skat	<u>-16</u>		
Andel af nettoresultat i alt	1.456	e. Investorenes formue	
*) Klassespecifikke omkostninger		e1. Cirkulerende beviser	
Markedsføringsomkostninger	168	Emissioner i året	<u>30.989</u>
Gebyrer til depotselskab	34	Cirkulerende beviser i alt	30.989
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	182		
Øvrige omkostninger	182		
Fast administrationshonorar	<u>36</u>	e2. Investorenes formue	
Klassespecifikke omkostninger i alt	602	Emissioner i året	32.861
		Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	112
b. Overskudsdisponering		Overført fra resultatopgørelsen	<u>1.456</u>
Overført til formuen	<u>1.456</u>	Investorenes formue ultimo	34.429
I alt disponeret	1.456		
c. Andel af anden gæld			
Skyldige omkostninger (klassespecifikke)	<u>113</u>		
Andel af anden gæld i alt	113		

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

FÆLLESNOTER

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2017 for Værdipapirfonden Sydinvest er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Fonden blev etableret 17. juni 2016 og påbegyndte 14. november 2016.

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 anskaffelsesværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

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

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.

Investorerne formue

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

Endelig indgår overførsel af periodens resultat. 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:

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

For udloddende afdelinger/andelsklasser beregnes afkastet som:

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.

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

Benchmarkafkast

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

Omkostningsprocent (TER)

Omkostningsprocenten i afdelingerne beregnes som:

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

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 tagningsprospektet.

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:

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

Kursværdi af køb og salg opgøres på baggrund af de realiserede købs- og salgspriser inkl. handelsomkostninger. Desuden indgår udtrækning af obligationer i kursværdien af salg.

Investorerens gennemsnitlige formue opgøres som nævnt under omkostningsprocent.

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

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.

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 for 2017 fremgår af nedenstående tabel.

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

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

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

