



Årsrapport 2015

Investeringsforening i henhold til dansk lov

CVR.-nr: 36921862

INDHOLDSFORTEGNELSE

| | |
|--|-----------|
| FORENINGSOPLYSNINGER | 2 |
| LEDELSENS BERETNING | 3 |
| SÅDAN GIK DET DE FINANSIELLE MARKEDER | 3 |
| ÅRETS RESULTATER | 5 |
| FORMUEUDVIKLING | 6 |
| VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB | 6 |
| MARKEDSFORVENTNINGER TIL 2016 | 6 |
| FORRETNINGSUDVIKLING | 7 |
| POLITIK FOR SAMFUNDSANSVAR | 8 |
| PRODUKTUDVIKLING | 9 |
| RISICI | 10 |
| VÆSENTLIGE AFTALER | 12 |
| BESTYRELSE OG DIREKTION | 14 |
| LEDELSESPÅTEGNING | 15 |
| DEN UAFHÆNGIGE REVISORS ERKLÆRINGER | 16 |
| PÅTEGNING PÅ ÅRSREGNSKABET | 16 |
| UDTALELSE OM LEDELSESBERETNINGEN | 16 |
| AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER 2015 | 17 |
| SYDINVEST PORTEFØLJE KONSERVATIV KL | 18 |
| Privat Banking Konservativ I – Nøgletal og noter | 24 |
| Privat Banking Konservativ II - Nøgletal og noter | 25 |
| SYDINVEST PORTEFØLJE BALANCERET KL | 26 |
| Privat Banking Balanceret I - Nøgletal og noter | 32 |
| Privat Banking Balanceret II - Nøgletal og noter | 33 |
| Privat Banking Balanceret III - Nøgletal og noter | 34 |
| SYDINVEST PORTEFØLJE VÆKSTORIENTERET KL | 35 |
| Privat Banking Vækstorienteret I - Nøgletal og noter | 41 |
| Privat Banking Vækstorienteret II - Nøgletal og noter | 42 |
| Privat Banking Vækstorienteret III - Nøgletal og noter | 43 |
| FÆLLESNOTER | 44 |
| 1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS | 44 |
| 2. REVISIONSHONORAR | 47 |

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje
c/o Sydinvest Administration A/S
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Hjemmeside www.sydinvestportefolje.dk

Reg.nr.(Finanstilsynet)

CVR-nummer

Foreningens stiftelsesdato

11.185

36921862

13. marts 2015

Bestyrelse

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

Daglig ledelse

Direktør Eskild Bak Kristensen

Investeringsforvaltningsselskab

Sydinvest Administration A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Investeringsrådgivning

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Depotselskab

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Revision

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling
afholdes 12. april 2016 kl. 13.30 på
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Ledelsens beretning

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

Sådan gik det de finansielle markeder

Svag fremgang i verdensøkonomien

Væksten i den globale økonomi kunne ikke leve op til forventningerne ved indgangen til året, og der er udsigt til, at væksten i 2015 har været lavere end i 2014. Det er især væksten på de nye markeder, også kaldt Emerging Markets, som ikke har kunnet leve op til forventningerne.

Solid udvikling i USA

Efter en svag start på året, som var præget af en hård vinter og havnestrejker, kom momentum tilbage i amerikansk økonomi fra og med 2. kvartal. Det private forbrug og investeringerne har været drivkraften bag væksten i USA. Den styrkede dollar har virket som en bremse på økonomien, som også har oplevet en svagere udvikling i energisektoren. Det amerikanske arbejdsmarked har været præget af stor styrke. Der er skabt flere end 2,5 mio. nye jobs uden for landbrugssektoren, og arbejdsløsheden er nede på 5 %, der af mange betragtes som fuld beskæftigelse. Lønudviklingen i den private sektor er fortsat lav med årlige stigningstakter under 2,5 %. Inflationen befinder sig bl.a. derfor på et lavt niveau tæt på 0 %. Væksten vil være på nogenlunde samme niveau som i 2014, hvor den blev opgjort til 2,4 %.

Spirende optimisme i Europa

I Europa er opsvinget fortsat i sin spæde start understøttet af en meget lempelig pengepolitik, en positiv påvirkning fra de lavere oliepriser og en svagere euro. Flere fremadskuende indikatorer peger på, at væksten vil tage til i de kommende år. At væksten ikke er blevet højere i Europa skyldes, at på trods af lave renter og rigelig likviditet er långivningen til virksomheder og husholdninger stadig på et forholdsvis lavt niveau. Inflationen i Europa ligger som i USA tæt på 0 %.

Lav vækst i Japan

Væksten i Japan har i mange år haft svære kår. I 2015 har udfordringerne bestået i et fald i verdenshandelen. Japan har været specielt ramt af, at efterspørgslen efter japanske varer fra Kina og andre asiatiske lande aftog kraftigt i 2015. Hertil kommer en svag udvikling i det private forbrug, bl.a. som følge af momsforhøjelser. Som flere andre af de modne økonomier lider Japan også under en meget lav inflation tæt på 0 %. Inflationen målt på årsbasis var i starten af året holdt kunstigt oppe som følge af momsforhøjelsen i april 2014, men efter april faldt inflationen tilbage mod de nuværende lave niveauer.

Svagere vækst på de nye markeder

Væksten i Kina blev som forventet lidt lavere end i 2014. Omvendt har Indien kunnet notere fremgang, således at væksten her og nu er højere end i Kina. Skuffelserne kommer fra lande som Brasilien og Rusland, som begge har præsteret negativ vækst i 2015. Det skyldes en kombination af faldende olie- og råvarepriser samt politiske faktorer. Brasilien er påvirket af korrupsionsskandaler i relation til det statslige olieselskab Petrobras, som har udløbere langt op i det politiske system. Hertil kommer, at landets præsident Dilma Rousseff er i farezonen for at blive indblandet i en rigsretssag, hvor hun anklages for at have forbrudt sig mod de offentlige finanser og manipuleret med offentlige midler i bestræbelserne på at blive genvalgt som præsident i 2014. Rusland lider under den række af sanktioner, som landet er blevet pålagt efter annekteringen af Krim, og er også negativt påvirket af de faldende oliepriser.

Faldende olie- og råvarepriser

Den svagere økonomiske vækst har bidraget til fald i olie- og råvarepriserne. Oliepriserne er i 2015 faldet mere end 35 % målt i dollar. Olieprisfaldet er blevet forstærket både af øget olieproduktion i USA og af, at OPEC-landene ikke har kunnet enes om at begrænse produktionen. Hertil kommer, at atomaftalen mellem seks stormagter og Iran, som blev indgået i juli, kan bane vejen for, at sanktioner mod Iran kan blive ophævet i 2016, herunder forbuddet mod at eksportere olie. Det vil øge udbuddet af olie yderligere. Andre fossile brændstoffer som kul og naturgas er ligeledes faldet i pris i 2015.

Centralbankerne i fokus

Centralbankerne i USA, Europa og Japan har i flere år ført en særdeles lempelig pengepolitik med lave renter og massive opkøb i obligationsmarkedet. Målet har været at stimulere økonomierne og at få inflationen til at stige, så den ligger tættere på 2 %, som er den gængse målsætning hos centralbankerne. USA er længst fremme i konjunkturcyklen, og den amerikanske forbundsbank sluttede allerede i oktober 2014 sine opkøb af obligationer. Fokus har siden været på, hvornår styringsrenten ville blive hævet. Det skete så i december. Forbundsbanken har meddelt, at fremtidige ændringer i renten vil afhænge af nøgletallene for amerikansk økonomi. I december sænkede Den Europæiske Centralbank, ECB, indlånsrenten til -0,3 % og meddelte i samme ombæring, at obligationsopkøbene på 60 mia. euro månedligt vil blive forlænget frem til marts 2017. Signalerne fra den japanske centralbank er, at den vil fortsætte sine obligationsopkøb på 80 trillioner yen årligt.

Den kinesiske centralbank har også søgt at stimulere økonomien. Det er sket gennem flere sænkninger af styringsrenten. Sideløbende hermed er bankernes reservekrav blevet sænket. Det betyder, at det bliver lettere for de kinesiske banker at låne penge ud til virksomheder og forbrugere.

Statsobligationer med negativ rente

Renterne på statsobligationer fra de modne markeder har været forholdsvis stabile i løbet af året med en svagt stigende tendens hen mod årets slutning. Året har budt på noget så specielt som negative renter. Det har især været på obligationer med løbetider op til fem år, men i et land som Schweiz har også de ti-årige statsobligationer givet en negativ rente, hvilket også var tilfældet ved årets udgang. Det har kunnet lade sig gøre, fordi Schweiz af mange investorer bliver betragtet som en sikker havn at have sine penge placeret i. I USA er renterne på to- og femårige statsobligationer steget i forventning om, at styringsrenten ville blive sat op. I Eurozonen og Danmark er statsrenterne på disse løbetider negative som konsekvens af de lave styringsrenter.

Højrenteobligationer

Obligationer med en kreditrisiko har generelt haft det svært i 2015. Rentespændene til statsobligationer er blevet udvidet. Spændudvidelserne har været mindst for virksomhedsobligationer med den bedste betalingsevne, som har ratingen Investment Grade hos kreditvurderingsbureauerne. I den anden ende af spekteret befinder virksomhedsobligationerne med en ringere betalingsevne, High Yield, sig. Herimellem ligger højrentelandene. Statsobligationer udstedt i lokal valuta og hård valuta, fx amerikanske dollars, har oplevet nogenlunde den samme spændudvidelse. De stigende renter har betydet en negativ markedsudvikling for højrenteobligationer. Udstedelserne i lokal valuta er yderligere negativt belastet af, at de fleste valutaer er blevet svækket over for den danske krone. Den væsentligste årsag til den negative udvikling for højrenteobligationerne er de faldende olie- og råvarepriser. De fleste højrentelande har store indtægter fra produktion af olie og andre råvarer og bliver negativt påvirket af de faldende priser. Det gør sig også gældende for virksomheder inden for fx energisektoren.

Stærkere amerikansk dollar og schweizerfranc

Den amerikanske dollar og schweizerfrancen er de to valutaer, som er blevet mest styrket over for euroen og kronen i 2015. Dollarstyrkelsen på 11,6 % er en konsekvens af, at væksten er højere i USA end i Europa, hvilket betyder, at pengepolitikken forventes at blive normaliseret noget tidligere end i Europa. Hertil kommer, at ECB's opkøbsprogram i obligationsmarkedet fører til et større udbud af euro, hvilket har medvirket til en svækket euro. Schweizerfrancens styrkelse fandt sted tidligt i 2015, da den schweiziske centralbank i januar besluttede at lade sin valuta flyde, således at målsætningen siden 2011, om at schweizerfrancen ikke måtte koste mere end 1,20 euro, ikke længere var gældende. Herefter oplevede Danmark en stor valutaindstømning fra investorer, hvoraf nogle forventede, at kronens tilknytning til euroen kunne brydes med en styrket krone til følge. De havde gjort regning uden vært, idet Danmarks Nationalbank med succes forsvarede kronen gennem rentenedsættelser og massiv intervention i valutamarkedet.

Den japanske yen blev trukket med op af dollaren, og det britiske pund er også blevet styrket i 2015 som følge af en forholdsvis høj vækst.

Blandt valutaerne fra de nye økonomier findes nogle af de valutaer, som er blevet svækket mest i 2015. Det drejer sig om den brasilianske real, sydafrikanske rand, tyrkiske lira og den russiske rubel. Svækkelsen er enten en følge af de svagere energi- og råvarepriser eller interne politiske eller geopolitiske forhold - i visse tilfælde også en kombination heraf.

I august blev den kinesiske valutas tilknytning til den amerikanske dollar løsnet, og den kinesiske renminbi blev svækket med ca. 4 %. Det udløste spekulationer om en større svækkelse af renminbien kunne vente forude.

Blandet udvikling på aktiemarkedene

Som investor har man kunnet opnå de højeste afkast på de modne aktiemarkeder, hvorimod aktiemarkedene i de nye økonomier har haltet efter, da de typisk har givet negative afkast. Danske aktier har igen i 2015 gjort det fremragende. Det er selskaber med høj vækst i indtjeningen som Novo Nordisk, Vestas, Pandora og Genmab, der står bag den positive udvikling. Det japanske aktiemarked har med et afkast på mere end 23 % også gjort det godt på baggrund af en stærk fremgang i profitabiliteten og øget aktionærfokus qua højere udbytter og aktietilbagekøbsprogrammer. Her er kursstigningen nogenlunde ligeligt fordelt mellem stigninger i aktiekursen og valutakursen. I USA kan næsten hele kursstigningen henføres til dollarstyrkelsen, idet de amerikanske aktier kun har præsteret moderate kursstigninger. Europæiske aktier har generelt budt på pæne kursstigninger, men tyske Volkswagen skæmmer, idet det i september blev afsløret, at selskabet havde manipuleret bilernes software, som styrer udledningen af kulstof ved tests.

På Emerging Markets har de afrikanske aktier klaret sig dårligst. Det afrikanske kontinent er udfordret af de faldende olie- og råvarepriser og politiske forhold. Det er også tilfældet i Brasilien, som også er plaget af stigende renter og mistillid til regeringen, hvilket har resulteret i drastiske kursfald på landets aktier og valuta. Blandt BRIC-landene har Rusland givet det højeste aktieafkast på trods af lavere oliepriser og svækkelsen af rublen. De russiske aktier har nydt godt af, at der ikke har været en eskalering af krisen mellem Rusland og Ukraine. Fjernøsten har budt på de højeste afkast blandt de nye markeder. Her er det især aktierne fra Kina, Sydkorea og Singapore, som har præsteret kursstigninger på både aktier og valutaer.

Sektorudvikling

De bedste sektorer har i 2015 været informationsteknologi, cyklisk og stabilt forbrug. Det er sektorer, som nyder godt af faktisk og forventet fremgang i den globale vækst og en fortsat stimulerende pengepolitik. De faldende energi- og råvarepriser har ført til, at sektorerne energi og materialer har klaret sig dårligst og præsteret negative afkast. Det vil først være senere i konjunkturcyklen, at disse sektorer vil opleve fremgang. Det er især vore afdelinger og andelsklasser, som investerer på Emerging Markets, der har været negativt påvirket af sektorudviklingen.

Årets resultater

Regnskabsmæssigt resultat

Det samlede regnskabsmæssige resultat for 2015 blev 15,4 mio. kr. Det skal bemærkes, at foreningens afdelinger, som alle er akkumulerende, påbegyndte investeringerne den 25. august 2015. Den 28. august var formuen fuldt investeret i overensstemmelse med den fastlagte investeringsstrategi. For de første 2 dage, hvor formuen blev investeret, er andelsklassernes benchmark beregnet som det faktiske afkast i andelsklasserne. Afkastet for de enkelte andelsklasser fremgår af tabel 1.

Positive afkast på de modne aktiemarkeder

Afdelingerne – og dermed andelsklasserne – er alle blandede, dvs. investerer i såvel aktier som obligationer.

Som forventet har de tre forskellige investeringsstrategier – konservativ, balanceret og vækstorienteret – i perioden vist forskellige udsving i de indre værdier. Således har andelsklasserne i den vækstorienterede afdeling haft de største udsving, mens andelsklasserne i den konservative afdeling har haft de mindste udsving. Alle andelsklasserne slutter året med afkast, der netop afspejler de forskellige investeringsstrategier.

Det er først og fremmest i investeringerne i de modne aktiemarkeder, årets afkast skal findes. Investeringerne i danske realkreditobligationer har dog også bidraget til det positive afkast. Derimod har investeringerne i Emerging Markets-aktier og i kreditobligationer bidraget negativt. Afdelingerne har givet et afkast, som ligger i underkanten af de respektive benchmark. Det skal bemærkes, at benchmark-afkast opgøres uden omkostninger.

Tabel 1

**Indre værdi og samlet værditilvækst
pr. 31. december 2015**

| Andelsklasse ¹⁾ | Indre værdi pr. andel | Afkast i procent |
|----------------------------|--------------------------|------------------|
| | | Indeværende år |
| Konservativ I | 100,52 | 0,52 % |
| Konservativ II | 100,59 | 0,59 % |
| Balanceret I | 102,03 | 2,03 % |
| Balanceret II | 102,19 | 2,19 % |
| Balanceret III | 102,11 | 2,11 % |
| Vækstorienteret I | 103,89 | 3,89 % |
| Vækstorienteret II | 103,78 | 3,78 % |
| Vækstorienteret III | 103,71 | 3,71 % |

¹⁾ Alle andelsklasser blev etableret 25. august 2015

Formueudvikling

Investorerne har siden lanceringen i august 2015 vist stor interesse for at investere gennem Sydinvest Portefølje, idet der efter indskuddet i opstarten på samlet ca. 600 mio. kr. efterfølgende var nyudstedelser på 1.130 mio. kr. Antallet af investorer var ved året udgang ca. 650.

Ved udgangen af 2015 udgjorde andelsklasserne i afdeling Balanceret 47,7 % af den samlede formue i foreningen, mens andelsklasserne i afdelingerne Konservativ og Vækstorienteret udgjorde hhv. 28,7 og 23,6 %.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Markedsforventninger til 2016

Væksten i 2015 levede ikke helt op til forventningerne ved indgangen til året. Det betyder, at pengepolitikken i en række lande også i 2016 forventes at være særdeles stimulerende. Det gælder ikke mindst i Europa og Japan, hvor signaler fra centralbankerne har været klare. Her vil styringsrenterne forventeligt ikke stige i 2016, og de store opkøbsprogrammer i obligationsmarkederne vil sandsynligvis fortsætte. USA har med forhøjelsen af styringsrenten i december påbegyndt normaliseringen af pengepolitikken, men processen mod en fuldstændig normalisering vil formentlig være langsom. Foreningen forventer på den baggrund, at væksten vil stige i de tre store modne regioner.

På Emerging Markets forventes det største land Kina at fortsætte processen, hvor økonomien drejes væk fra i samme grad som tidligere at være drevet af eksport og investeringer mod i højere grad af være drevet af privat forbrug. Det vil betyde, at vækstraterne vil falde i Kina. Problemet har i første omgang været, at omstillingen er foregået for langsomt med risiko for et for stort fald i væksten. De kinesiske myndigheder ventes derfor fortsat at stimulere økonomien gennem en lempelig penge- og finanspolitik. Indien ventes blandt de store lande at overtage Kinas rolle som vækstlokomotiv. To andre store lande som Rusland og Brasilien har oplevet kraftig negativ vækst i 2015. Der er ikke udsigt til, at landene står over for stor fremgang i 2016, men de to lande bør kunne gøre det bedre end i 2015. Samlet set forventes der højere vækst i landene fra Emerging Markets i 2016.

Centralbankerne i Europa og Japan vil fortsætte med at øge udbuddet af EUR og JPY gennem deres opkøb af statsobligationer. Det ventes at føre til en svækkelse af disse valutaer over for USD. De lave energi- og råvarepriser ventes også at være en udfordring for valutaerne fra Emerging Markets, der generelt derfor ventes at blive svækket over for USD. Det udelukker ikke, at de kan blive styrket over for euroen og kronen.

Oblighedsrenterne på de modne aktiemarkeder nåede formentlig et lavpunkt i 2015, og foreningen forventer en svagt stigende tendens i renterne i 2016. Merrenterne på højrenteobligationer i forhold til statsrenterne ventes også i 2016 at være meget følsomme over for udviklingen i olie- og råvarepriserne. Oliepriserne

befinder sig imidlertid på så lavt et niveau, at potentialet i nedadgående retning er behersket. Derfor forventes merrenterne at være stabile til faldende i 2016, og de vil således kunne virke som en stødpude mod de forventede stigninger i statsrenterne.

Mange aktiemarkeder er målt på kursen i forhold til indtjeningen dyre i historisk perspektiv. Den lave rente adskiller sig dog fra historien, hvilket bevirker, at de fleste aktiemarkeder ud fra en alternativbetragtning er meget attraktivt prisfastsat i forhold til renten. Med vore forventninger til renteutviklingen rummer aktiemarkederne generelt et potentiale for kursstigninger i 2016. Den udløsende faktor kan være en stærkere indtjening i virksomhederne som følge af den højere forventede globale vækst. Aktierne fra Emerging Markets byder på det største potentiale, men ligesom i 2015 kan lavere olie- og råvarepriser samt stigende obligationsrenter på Emerging Markets forhindre, at potentialet bliver forløst.

Risikofaktorer

Grækenlands fremtidige rolle i Europa og krisen mellem Ukraine og Rusland med afledte følger for Ruslands forhold til resten af den vestlige verden har de senere år været risikomomenter, og det vil de også være i 2016.

I relation til den europæiske udvikling skal briterne senest i 2017 stemme om Storbritanniens fortsatte medlemskab af EU. Det er en kendsgerning, efter at Cameron vandt parlamentsvalget i maj. Diskussionerne mellem Storbritannien og det øvrige EU om fremtidige betingelser kan ryste sammenholdet i Europa. De store flygtningestrømme, som for alvor tog fart i 2015, vil sandsynligvis eskalere yderligere i 2016, hvilket også udgør en stor udfordring for det europæiske sammenhold og ikke mindst de offentlige finanser i de store modtagerlande.

Valgkampen og præsidentvalget i USA kan også tænkes at bidrage med uforudsigelige hændelser, som kan virke forstyrrende ind på geopolitiske forhold og påvirke risikovillighed samt prissætningen på finansielle aktiver. Endvidere vil udviklingen i Kina utvivlsomt præge nogle af overskrifterne det kommende år. En større svækkelse af den kinesiske valuta i forhold til den amerikanske dollar eller forventninger herom kan udløse kapitalflugt ud af Kina, hvilket kan have negative effekter for de globale aktiemarkeder.

Store afvigelser både i op- og nedadgående retning i forhold til vækstforventningerne er risikofaktorer, som kan påvirke inflationsforventninger og dermed adfærden hos centralbankerne, hvilket kan have drastisk indvirkning på de finansielle markeder. Fortsatte fald i olie- og råvarepriser vil også være en risikofaktor, som især vil påvirke aktiver fra Emerging Markets negativt.

Forretningsudvikling

Aktiv forvaltning

De enkelte afdelinger og andelsklasser i Sydinvest Portefølje er aktivt forvaltede. Det vil sige, at foreningen ved aktivt at udvælge og sammensætte de enkelte porteføljer søger at opnå så højt et afkast som muligt. I forbindelse med Finanstilsynets offentliggørelse af "Omkostningsundersøgelse 2013" blev investeringsforeningerne i Danmark kritiseret for i virkeligheden ikke at være aktivt forvaltede i afdelinger og andelsklasser, der investerer i aktier. Kritikken byggede på nøgletallene active share og tracking error.

Alle afdelinger og andelsklasser i Sydinvest Portefølje 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 Sydinvest Portefølje.

Informations- og kommunikationspolitik

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

Sydinvest Portefølje yder ikke selv investeringsrådgivning, idet foreningen er underleverandør til Sydbanks tilbud til institutionelle kunder samt Sydbanks Private Banking-kunder. Rådgivningen går derfor gennem Sydbanks rådgivere. Af samme grund lægger foreningen stor vægt på at informere rådgiverne så godt, at de kan yde kompetent rådgivning om investering i Sydinvest Portefølje. Foreningen holder løbende møde

med rådgiverne, hvor foreningen gennemgår vore investeringer og vore forventninger til markeder og afdelinger.

God selskabsledelse

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

Fund Governance anbefaler, at medlemmer af bestyrelsen ikke vælges for en længere periode end et år ad gangen, og at der skal gælde et maksimalt antal valgperioder for bestyrelsesformand og øvrige bestyrelsesmedlemmer. På disse punkter fraviger Sydinvest Portefølje Fund Governance, idet bestyrelsens medlemmer vælges for en periode på to år ad gangen. Endvidere er der ikke fastsat et maksimalt antal valgperioder. Disse fravigelser er valgt for at sikre en større kontinuitet i bestyrelsen.

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

Investeringsfilosofi

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

Det er foreningens strategi at varetage 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.

Sydinvest Portefølje 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 korrupsion behandles i de enkelte lande. Det er derfor en overordentlig stor opgave at overvåge, om investeringerne kan leve op til de retningslinjer, foreningen har fastsat for ansvarlige investeringer i foreningen. Screeningen af porteføljerne for problematiske selskaber er et vigtigt værktøj i denne sammenhæng.

Administrationsselskab

Sydinvest Portefølje har indgået en administrationsaftale med Sydinvest Administration A/S, der er 100 % ejet af Sydbank A/S.

Politik for samfundsansvar

Sydinvest Administration 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 foreningen 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 foreningens forventninger i relation til ESG. Det betyder, at foreningen søger at påvirke selskaberne til en bedre adfærd frem for at sælge deres aktier eller obligationer.

Sydinvest Administration 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 screeninger af foreningens investeringer i selskaber, der enten har udstedt aktier eller obligationer. Resultatet af screeningerne udgør udgangspunktet for den engagementsindsats, som GES udøver på vegne af foreningen og andre investorer over for selskaber, der har forbrudt sig mod bredt anerkendte internationale konventioner og normer. På Emerging Markets er

udfordringerne større, hvilket er baggrunden for, at samarbejdet med GES omfatter en udvidet bearbejdning af selskaber hjemmehørende her.

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

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

Andelsklasser

Sydinvest Porteføljes tre afdelinger er hver opdelt i andelsklasser. Afdelingerne adskiller sig på investeringsstrategien. Andelsklasserne adskiller sig i forhold til investors indskud i andelsklassen samt omkostningerne til formidling.

Andelsklasserne i afdelingerne i Sydinvest Portefølje er ikke åbne for alle investorer, de henvender sig til forskellige segmenter af Sydbanks Private Banking kunder.

Produktudvikling

I december 2015 besluttede bestyrelsen på baggrund af forespørgsel fra Sydbank, at der i starten af 2016 skal lanceres tre nye tilsvarende afdelinger, blot udbyttebetalende.

Omkostninger

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

Desuden har de enkelte afdelinger og andelsklasser direkte omkostninger, som dækker betaling for rådgivning i forbindelse med porteføljestyringen, depotbankfunktion, distribution og rådgivning af investorerne. De vigtigste aftaler, Sydinvest har indgået for at dække disse områder, kan ses på side 12.

I forhold til afdelinger og andelsklasser med en mindre andel af aktier og højrenteobligationer vil afdelinger og andelsklasser med en større andel af sådanne aktiver have større administrationsomkostninger, da der er større udgifter til pleje af formuen. Omkostningerne fremgår af de enkelte regnskaber.

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

En af de vigtigste opgaver i foreningen er at sikre, at omkostningerne holdes på så lavt et niveau som muligt, uden at det får konsekvenser for kvaliteten af de ydelser, foreningen modtager til gengæld. Alle de nævnte omkostninger fremgår af de enkelte afdelingers og andelsklassers regnskaber. Sammenlignet med andre investeringsforeninger, udenlandske såvel som danske, ligger omkostningerne i Sydinvest Portefølje på et konkurrencedygtigt niveau.

Honorering af bestyrelse og direktion

Det tilstræbes, at honoreringen ligger på et konkurrencedygtigt og rimeligt niveau, som gør det muligt at fastholde og tiltrække en kvalificeret revision, kvalificerede bestyrelsesmedlemmer og en kvalificeret direktion. Hvert bestyrelsesmedlem modtager et fast årligt honorar og får ikke tilbudt bonusordninger. Bestyrelsens honorar godkendes i forbindelse med godkendelse af årsrapporten på generalforsamlingen. Direktionens honorar fastlægges af bestyrelsen i Sydinvest Administration, og forhandles af formandskabet i dette selskab. Der er et opsigelsesvarsel på henholdsvis 6 og 12 måneder for direktør og Sydinvest Administration. Ved fratrædelse foranlediget af Sydinvest Administration er direktøren berettiget til at modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 12 måneders løn. Foreningens honorar til bestyrelsen i

2015 androg 50 tkr. Direktionens honorar i 2015 udgjorde 1,9 mio. kr. Revisionshonoraret udgjorde for 2015 50 tkr.

Valg af bestyrelse og revisorer

På foreningens stiftende generalforsamling den 13. marts 2015 blev advokat Hans Lindum Møller, direktør Niels Therkelsen, lektor Linda Sandris Larsen, direktør Svend Erik Kriby samt direktør Peter Jørgensen valgt til bestyrelsen. Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med Hans Lindum Møller som formand og Niels Therkelsen som næstformand. Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år.

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab blev valgt som foreningens revisorer.

Risici

Særlige risici

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

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

Risici knyttet til investors valg af afdeling og andelsklasse

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

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

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

| | | | | | | | | |
|----------------------------------|---|---|---|---|---|---|---|----------------------------------|
| Lav risiko Typisk lavt afkast | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | Høj risiko Typisk højt afkast |
|----------------------------------|---|---|---|---|---|---|---|----------------------------------|

En placering på risikoskalaen er bestemt af størrelsen af udsvingene i afkastet gennem de seneste fem år. Store udsving fører til en høj placering på risikoskalaen og små udsving til en lav placering. Det bemærkes dog, at de historiske data, der ligger bag indplaceringen i en risikoklasse, ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af den fremtidige risikoprofil.

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

Risici i relation til investeringsmarkederne

Risici i relation til markederne kan typisk opdeles i markeds-mæssige risici som eksempelvis påvirkning fra konjunkturer, politiske risici, valuta og renter m.v., som stammer fra den enkelte investering. Sydinvest Portefølje håndterer disse risici inden for de givne rammer på de enkelte markeder. Eksempler på

risikostyringselementer er afdelingernes og andelsklassernes investeringspolitik, interne kontrolprocedurer samt lovgivningens krav om risikospredning.

Risici knyttet til investeringsbeslutninger

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

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

Risici i forbindelse med drift af foreningen

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

Administrationsselskabet anvender desuden betydelige ressourcer på at sikre den mest korrekte prisfastsættelse på de aktier, obligationer og andre instrumenter, som indgår i afdelingernes porteføljer.

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

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

Risici i relation til markedsføring

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

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

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land pådrager investor sig den specifikke risiko for, at netop dette land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil de specielle 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.

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

Selskabsspecifikke forhold

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

Nye markeder (Emerging Markets og Frontier Markets)

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

For investorer 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 markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold, som eksempelvis renteutviklingen, påvirke investeringernes værdi.

Renterisiko

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

Kreditrisiko

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

Særlige risici ved aktieinvesteringer

Udsving på aktiemarkedet

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

Væsentlige aftaler

Aftale om depotbankfunktion

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

Aftale om investeringsrådgivning

Foreningen 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

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

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

Bestyrelse og direktion

| | | |
|--|--|---|
| <p>Bestyrelsen</p> <p>Formand Hans Lindum Møller 62 år Advokat</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2015 og er på valg i 2016.</p> | <p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p> <p>Direktør og medlem af bestyrelsen i:</p> | <ul style="list-style-type: none"> • Fr. Petersen Maskinfabrik af 1978 A/S • Ejendomsselskabet Palæet A/S • Automatic Syd A/S • Automatic Syd Ejendom ApS • Dan Spedition A/S • Svend Beck, Peter Holm og Vagn Jacobsens Almene Fond (BHJ-Fonden) • K/S Varberg Hotelopsparing • Den selvejende Fond Dybbøl Mølle • Marina Minde P/S |
| <p>Næstformand Niels Therkelsen 56 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2015 og er på valg i 2017.</p> | <p>Direktør og medlem af bestyrelsen i:</p> | <ul style="list-style-type: none"> • NT Holding af 12. september 2005 ApS • City Immobilien Flensburg ApS • Business Leasing Danmark ApS |
| <p>Svend Erik Kriby 55 år Partner</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2015 og er på valg i 2016.</p> | <p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p> <p>Administrerende direktør og medlem af bestyrelsen i:</p> | <ul style="list-style-type: none"> • Eskesen A/S • Kriby Holding A/S • Thermo Transit A/S • ECLAB ApS • Labofa Stole A/S |
| <p>Peter Christian Jørgensen 50 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2015 og er på valg i 2017.</p> | <p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p> <p>Direktør og medlem af bestyrelsen i:</p> | <ul style="list-style-type: none"> • SE Vækstpulje • Den selvejende institution Museum Sønderjylland • Kollund Skov ApS • Nørremølle ApS |
| <p>Linda Sandris Larsen 37 år Lektor</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2015 og er på valg i 2017.</p> | <p>Har ikke andre ledelseshverv</p> | |
| <p>Direktionen</p> <p>Eskild Bak Kristensen 60 år</p> <p>Er tiltrådt som direktør i 2004.</p> | <p>Medlem af bestyrelsen i:</p> | <ul style="list-style-type: none"> • InvesteringsFondsBranchen |
| <p>Bestyrelsesarbejdet omfatter Investeringsforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Strategi Invest, Kapitalforeningen MIX, Investeringsforeningen Finansco, Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje.</p> | | |

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsperioden 13. marts – 31. december 2015 for Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aabenraa, den 4. marts 2016

Bestyrelse

Hans Lindum Møller
Formand

Niels Therkelsen
Næstformand

Svend Erik Kriby

Peter Christian Jørgensen

Linda Sandris Larsen

Direktion for Sydinvest Administration A/S

Eskild Bak Kristensen

Den uafhængige revisors erklæringer

Til investorerne i Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje

Påtegning på årsregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje for regnskabsperioden 13. marts - 31. december 2015, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for 3 afdelinger. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, som er relevant for foreningens udarbejdelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af årsregnskabet.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2015 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsperioden 13. marts - 31. december 2015 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. gennemlæst ledelsesberetningen herunder de enkelte afdelingsberetninger. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet.

Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen, herunder de enkelte afdelingsberetninger, er i overensstemmelse med årsregnskabet.

København, den 4. marts 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nummer 33963556

John Ladekarl
statsautoriseret revisor

Anders O. Gjelstrup
statsautoriseret revisor

AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER 2015

Generel læsevejledning

Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje består af 3 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i året samt giver en status ultimo året. I afdelingsberetningerne kommenteres afdelingernes resultat i året samt de specifikke forhold, som gælder for den enkelte afdeling.

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

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

Sydinvest Portefølje Konservativ KL

Afdelingsberetning

| Afdelings- og klasseoplysninger | Private Banking Konservativ I | Private Banking Konservativ II |
|---------------------------------|---|--------------------------------|
| ISIN | DK0060645158 | DK0060645232 |
| Introduktionsdato | 25. august 2015 | 25. august 2015 |
| Børsnoteret | Nej | Nej |
| Valuta | DKK | DKK |
| Udbyttebetalende | Nej | Nej |
| Stykstørrelse | 100 | 100 |
| Risikoscala | 2 | 2 |
| Afdelingens benchmark | MSCI All Country WorldTotal Return | 10 % |
| | Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond | 80 % |
| | 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 de finansielle markeder" side 3, "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.sydinvestportefolje.dk.

Investeringsprofil

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

Risikoprofil

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

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2015 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

| Andelsklasse | Afkast | Benchmark |
|-------------------------------|--------|-----------|
| Privat Banking Konservativ I | 0,59 % | 0,99 % |
| Privat Banking Konservativ II | 0,52 % | 0,99 % |

Begge andelsklasser har klaret sig dårligere end benchmark. Årsagen til afvigelsen er først og fremmest porteføljens lille overvægt af især europæiske aktier, der blev ramt af efterårets forøgede usikkerhed, selv om både de makroøkonomiske rammevilkår er fornuftige og virksomhederne er sunde.

Den overraskende nedskrivning af den kinesiske Renminbi den 11. august 2015 blev starten på en periode med markant større daglige udsving på finansmarkederne.

I Europa understøttede Den Europæiske Centralbank finansmarkederne med yderligere rentenedsættelse og forlængelse af obligationsopkøbsprogrammet. Modsat satte den amerikanske centralbank renten op, fordi den amerikanske økonomi grundlæggende har det godt.

I begyndelsen af december lagde fornyet olieprisfald yderligere pres på råvarepriserne, hvilket igen sendte aktiekurserne ned.

En generel usikkerhed fik alle rentemarkeder til at lide, kun statsobligationer klarede sig godt i efteråret.

Markedsforventninger

Generelt forventes 2016 at byde på rimeligt gode afkastmuligheder i især europæiske aktier. Ved indgangen til 2016 kan der blandt markedsdeltagere spores en vis frygt for, at en endnu lavere oliepris og lavere råvarepriser ligefrem kan medføre statsbankerotter. Hertil kommer udviklingen i Kina, der som verdens næststørste økonomi har stor betydning for ikke kun Asien, men også resten af verden.

Vi forventer, at afdelingen i 2016 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest Portefølje Konservativ KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL 2015

| (i 1.000 DKK) | 2015 ¹⁾ |
|--|--------------------|
| Resultatopgørelse | |
| Renter og udbytter | 1.075 |
| Kursreguleringer | 1.096 |
| Administrationsomkostninger | -737 |
| Skat | -29 |
| Årets nettoresultat | 1.405 |
| Aktiver | |
| Likvide midler | 14.866 |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 261.409 |
| Noterede aktier i danske selskaber | 1.015 |
| Noterede aktier i udenlandske selskaber | 26.570 |
| Beviser i danske investeringsforeninger | 48.563 |
| Beviser i udenlandske investeringsforeninger | 60.793 |
| Andre aktiver | 6.027 |
| Aktiver i alt | 419.243 |
| Passiver | |
| Anden gæld | 5.436 |
| Medlemmernes formue | 413.807 |
| Passiver i alt | 419.243 |
| Nøgletal | |
| Årets nettoresultat | 1.405 |
| Medlemmernes formue | 413.807 |
| Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR) | 0,19 |

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

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

Årets resultat og medlemmernes formue 2015 fordeles på andelsklasserne således

| (i 1.000 DKK) | Årets nettoresultat | Medlemmernes formue ultimo året |
|-------------------------------|---------------------|---------------------------------|
| Privat Banking Konservativ I | 1.004 | 245.082 |
| Privat Banking Konservativ II | 401 | 168.725 |
| I alt | 1.405 | 413.807 |

Sydinvest Portefølje Konservativ KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

| Note (i 1.000 DKK) | 2015 ¹⁾ |
|---|--------------------|
| Renter og udbytter | |
| 1. Renter | 959 |
| 2. Udbytter | 116 |
| I alt renter og udbytter | 1.075 |
| Kursgevinster og -tab | |
| 3. Obligationer | -544 |
| 3. Aktier | 977 |
| 3. Investeringsbeviser | 666 |
| Valutakonti | 8 |
| Øvrige aktiver/passiver | -1 |
| 4. Handelsomkostninger ved løbende drift | -10 |
| I alt kursgevinster og -tab | 1.096 |
| I alt indtægter | 2.171 |
| 5. Administrationsomkostninger | -737 |
| Resultat før skat | 1.434 |
| 6. Skat | -29 |
| Årets nettoresultat | 1.405 |
| Overskudsdisponering i andelsklasserne | |
| Overført til formuen i alt | 1.405 |

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

Sydinvest Portefølje Konservativ KL – Årsregnskab

BALANCE 31. DECEMBER 2015

| Note | (i 1.000 DKK) | 2015 |
|-------------------------------|--|----------------|
| AKTIVER | | |
| Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 14.866 |
| | I alt likvide midler | 14.866 |
| 8. Obligationer | | |
| | Noterede obligationer fra danske udstedere | 261.409 |
| | I alt obligationer | 261.409 |
| 8. Aktier | | |
| | Noterede aktier i danske selskaber | 1.015 |
| | Noterede aktier i udenlandske selskaber | 26.570 |
| | I alt aktier | 27.585 |
| 8. Investeringsbeviser | | |
| | Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger | 48.563 |
| | Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 60.793 |
| | I alt investeringsbeviser | 109.356 |
| Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 1.638 |
| | Mellemværende vedr. handelsafvikling | 4.389 |
| | I alt andre aktiver | 6.027 |
| AKTIVER I ALT | | 419.243 |
| PASSIVER | | |
| 7. Medlemmernes formue | | 413.807 |
| Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 412 |
| | Mellemværende vedr. handelsafvikling | 5.024 |
| | I alt anden gæld | 5.436 |
| PASSIVER I ALT | | 419.243 |

Sydinvest Portefølje Konservativ KL – Årsregnskab

NOTER

| Note | (i 1.000 DKK) | 2015 |
|--|---------------|----------------|
| 1. Renter | | |
| Indestående i depotselskab | | 3 |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | | 958 |
| Renteudgifter fra lån i depotselskab | | -2 |
| I alt renter | | 959 |
| 2. Udbytter | | |
| Noterede aktier i udenlandske selskaber | | 114 |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | | 2 |
| I alt udbytter | | 116 |
| 3. Kursgevinster og -tab | | |
| Obligationer | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | | -544 |
| I alt obligationer | | -544 |
| Aktier | | 2015 |
| Noterede aktier i danske selskaber | | -185 |
| Noterede aktier i udenlandske selskaber | | 1.162 |
| I alt aktier | | 977 |
| Investeringsbeviser | | |
| Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger | | -623 |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | | 1.289 |
| I alt investeringsbeviser | | 666 |
| 4. Handelsomkostninger | | |
| Alle handelsomkostninger | | 194 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | | -184 |
| Handelsomkostninger ved løbende drift | | 10 |
| 5. Administrationsomkostninger | | |
| Afdelingsdirekte omkostninger | | |
| Markedsføringsomkostninger | | 103 |
| Gebyrer til depotselskab | | 54 |
| Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen | | 332 |
| Øvrige omkostninger | | 115 |
| Fast administrationshonorar | | 133 |
| I alt afdelingsdirekte omkostninger | | 737 |
| Samlede administrationsomkostninger | | |
| Markedsføringsomkostninger | | 103 |
| Gebyrer til depotselskab | | 54 |
| Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen | | 332 |
| Øvrige omkostninger | | 115 |
| Fast administrationshonorar | | 133 |
| I alt administrationsomkostninger | | 737 |
| <p>Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningen afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises.</p> <p>Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.</p> <p>For at afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser.</p> | | |
| 6. Skat | | |
| Afdelingen er ikke skattepligtig. | | |
| Ikke-refunderbar renteskat | | 29 |
| I alt skat | | 29 |
| 7. Medlemmernes formue | | |
| Emissioner i året | | 425.157 |
| Indløsninger i året | | -13.030 |
| Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag | | 275 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 1.405 |
| I alt medlemmernes formue | | 413.807 |
| 8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) | | |
| <p>Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.</p> | | |

Sydinvest Portefølje Konservativ KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

| Note (i 1.000 DKK) | 2015 |
|---|-----------------|
| a. Værdipapiromsætning | |
| Kursværdi af køb af værdipapirer | 427.493 |
| Kursværdi af salg af værdipapirer | 30.075 |
| Samlet kursværdi | 457.568 |
| b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på | |
| Noterede obligationer, aktier og investeringsbeviser | 74,46 % |
| Unoterede investeringsbeviser | 11,74 % |
| Øvrige finansielle instrumenter | 0,00 % |
| Andre aktiver/anden gæld | 86,20 % |
| I alt | 100,00 % |

Privat Banking Konservativ I – Nøgletal og noter

NØGLETAL

| (i 1.000 DKK) | 2015 ¹⁾ |
|-------------------------------------|--------------------|
| Andel af årets nettoresultat | 1.004 |
| Cirkulerende andele nominelt | 243.650 |
| Antal cirkulerende andele i stk. | 2.436.501 |
| Medlemmernes formue | 245.082 |
| Indre værdi pr. andel | 100,59 |
| Afkast (pct) ¹⁾ | 0,59 % |
| Benchmarkafkast (pct) | 0,99 % |
| Omkostningsprocent (TER) | 0,21 % |
| Årlige omkostninger i procent (ÅOP) | 0,77 % |
| Sharpe Ratio | - |
| Standardafvigelse | - |

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

| Note | (i 1.000 DKK) | 2015 ¹⁾ |
|---|---------------|--------------------|
| a. Andel af nettoresultat | | |
| Andel af resultat af fællesporteføljen | | 1.372 |
| Klassespecifikke omkostninger | | -351 |
| Andel af skat | | -17 |
| I alt andel af nettoresultat | | 1.004 |
| b. Overskudsdisponering | | |
| Overført til formuen | | 1.004 |
| I alt disponeret | | 1.004 |
| c. Cirkulerende andele | | |
| Nominelt (i 1.000 kr.) | | 243.650 |
| Antal stk. | | 2.436.501 |
| d. Medlemmernes formue | | |
| d1. Cirkulerende andele | | |
| Emissioner i året | | 243.650 |
| Indløsninger i året | | 0 |
| I alt cirkulerende andele | | 243.650 |
| d2. Medlemmernes formue | | |
| Emissioner i året | | 243.926 |
| Indløsninger i året | | 0 |
| Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag | | 152 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 1.004 |
| I alt medlemmernes formue ultimo | | 245.082 |

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

Privat Banking Konservativ II - Nøgletal og noter

NØGLETAL

| (i 1.000 DKK) | 2015 ¹⁾ |
|-------------------------------------|--------------------|
| Andel af årets nettoresultat | 401 |
| Cirkulerende andele nominelt | 167.852 |
| Antal cirkulerende andele i stk. | 1.678.517 |
| Medlemmernes formue | 168.725 |
| Indre værdi pr. andel | 100,52 |
| Afkast (pct) ¹⁾ | 0,52 % |
| Benchmarkafkast (pct) | 0,99 % |
| Omkostningsprocent (TER) | 0,29 % |
| Årlige omkostninger i procent (ÅOP) | 1,02 % |
| Sharpe Ratio | - |
| Standardafvigelse | - |

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

| Note (i 1.000 DKK) | 2015 ¹⁾ |
|---|--------------------|
| a. Andel af nettoresultat | |
| Andel af resultat af fællesporteføljen | 800 |
| Klassespecifikke omkostninger | -386 |
| Andel af skat | -13 |
| I alt andel af nettoresultat | 401 |
| b. Overskudsdisponering | |
| Overført til formuen | 401 |
| I alt disponeret | 401 |
| c. Cirkulerende andele | |
| Nominelt (i 1.000 kr.) | 167.852 |
| Antal stk. | 1.678.517 |
| d. Medlemmernes formue | |
| d1. Cirkulerende andele | |
| Emissioner i året | 180.752 |
| Indløsninger i året | -12.900 |
| I alt cirkulerende andele | 167.852 |
| d2. Medlemmernes formue | |
| Emissioner i året | 181.231 |
| Indløsninger i året | -13.030 |
| Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag | 123 |
| Overført fra resultatopgørelsen | 401 |
| I alt medlemmernes formue ultimo | 168.725 |

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

Sydinvest Portefølje Balanceret KL

Afdelingsberetning

| Afdelings- og klasseoplysninger | Private Banking Balanceret I | Private Banking Balanceret II | Private Banking Balanceret III |
|---------------------------------|---|-------------------------------|--------------------------------|
| ISIN | DK0060645315 | DK0060645588 | DK0060645661 |
| Introduktionsdato | 25. august 2015 | 25. august 2015 | 25. august 2015 |
| Børsnoteret | Nej | Nej | Nej |
| Valuta | DKK | DKK | DKK |
| Udbyttebetalende | Nej | Nej | Nej |
| Stykstørrelse | 100 | 100 | 100 |
| Risikoscala | 3 | 3 | 3 |
| Afdelingens benchmark | MSCI All Country WorldTotal Return | 35 % | |
| | Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond | 27,5 % | |
| | Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond | 27,5 % | |
| | 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 de finansielle markeder" side 3, "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.sydinvestportefolje.dk.

Investeringsprofil

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

Risikoprofil

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

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2015 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

| Andelsklasse | Afkast | Benchmark |
|--------------------------------|--------|-----------|
| Private Banking Balanceret I | 2,19 % | 2,71 % |
| Private Banking Balanceret II | 2,11 % | 2,71 % |
| Private Banking Balanceret III | 2,03 % | 2,71 % |

Alle andelsklasser har klaret sig dårligere end benchmark. Årsagen til afvigelsen er først og fremmest porteføljens lille overvægt af især europæiske aktier, der blev ramt af efterårets forøgede usikkerhed, selv om både de makroøkonomiske rammevilkår er fornuftige og virksomhederne er sunde.

Den overraskende nedskrivning af den kinesiske Renminbi den 11. august 2015 blev starten på en periode med markant større daglige udsving på finansmarkederne.

I Europa understøttede Den Europæiske Centralbank finansmarkederne med yderligere rentenedsættelse og forlængelse af obligationsopkøbsprogrammet. Modsat satte den amerikanske centralbank renten op, fordi den amerikanske økonomi grundlæggende har det godt.

I begyndelsen af december lagde fornyet olieprisfald yderligere pres på råvarepriserne, hvilket igen sendte aktiekurserne ned.

En generel usikkerhed fik alle rentemarkeder til at lide, kun statsobligationer klarede sig godt i efteråret.

Markedsforventninger

Generelt forventes 2016 at byde på rimeligt gode afkastmuligheder i især europæiske aktier. Ved indgangen til 2016 kan der blandt markedsdeltagere spores en vis frygt for, at en endnu lavere oliepris og lavere råvarepriser ligefrem kan medføre statsbankerotter. Hertil kommer udviklingen i Kina, der som verdens næststørste økonomi har stor betydning for ikke kun Asien, men også resten af verden.

Vi forventer, at afdelingen i 2016 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest Portefølje Balanceret KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL 2015

| (i 1.000 DKK) | 2015 ¹⁾ |
|--|--------------------|
| Resultatopgørelse | |
| Renter og udbytter | 1.880 |
| Kursreguleringer | 6.826 |
| Administrationsomkostninger | -2.014 |
| Skat | -153 |
| Årets nettoresultat | 6.539 |
| Aktiver | |
| Likvide midler | 27.141 |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 330.639 |
| Noterede aktier i danske selskaber | 5.901 |
| Noterede aktier i udenlandske selskaber | 156.067 |
| Beviser i danske investeringsforeninger | 117.114 |
| Beviser i udenlandske investeringsforeninger | 188.922 |
| Andre aktiver | 7.961 |
| Aktiver i alt | 833.745 |
| Passiver | |
| Anden gæld | 1.213 |
| Medlemmernes formue | 832.532 |
| Passiver i alt | 833.745 |
| Nøgletal | |
| Årets nettoresultat | 6.538 |
| Medlemmernes formue | 832.532 |
| Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR) | 0,08 |

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

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

Årets resultat og medlemmernes formue 2015 fordeles på andelsklasserne således

| (i 1.000 DKK) | Årets nettoresultat | Medlemmernes formue ultimo året |
|-------------------------------|---------------------|---------------------------------|
| Privat Banking Balanceret I | 1.197 | 214.542 |
| Privat Banking Balanceret II | 2.202 | 237.192 |
| Privat Banking Balanceret III | 3.140 | 380.798 |
| I alt | 6.539 | 832.532 |

Sydinvest Portefølje Balanceret KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

| Note (i 1.000 DKK) | 2015 ¹⁾ |
|---|--------------------|
| Renter og udbytter | |
| 1. Renter | 1.281 |
| 2. Udbytter | 599 |
| I alt renter og udbytter | 1.880 |
| Kursgevinster og -tab | |
| 3. Obligationer | -468 |
| 3. Aktier | 4.425 |
| 3. Investeringsbeviser | 3.514 |
| Valutakonti | -568 |
| Øvrige aktiver/passiver | -3 |
| 4. Handelsomkostninger ved løbende drift | -74 |
| I alt kursgevinster og -tab | 6.826 |
| I alt indtægter | 8.706 |
| 5. Administrationsomkostninger | -2.014 |
| Resultat før skat | 6.692 |
| 6. Skat | -153 |
| Årets nettoresultat | 6.539 |
| Overskudsdisponering i andelsklasserne | |
| Overført til formuen i alt | 6.539 |

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

Sydinvest Portefølje Balanceret KL – Årsregnskab

BALANCE 31. DECEMBER 2015

| Note | (i 1.000 DKK) | 2015 |
|-----------|--|----------------|
| | AKTIVER | |
| | Likvide midler | |
| | Indestående i depotselskab | 27.141 |
| | I alt likvide midler | 27.141 |
| 8. | Obligationer | |
| | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 330.639 |
| | I alt obligationer | 330.639 |
| 8 | Aktier | |
| | Noterede aktier i danske selskaber | 5.901 |
| | Noterede aktier i udenlandske selskaber | 156.067 |
| | I alt aktier | 161.968 |
| 8 | Investeringsbeviser | |
| | Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger | 117.114 |
| | Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 188.922 |
| | I alt investeringsbeviser | 306.036 |
| | Andre aktiver | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 1.909 |
| | Mellemværende vedr. handelsafvikling | 6.052 |
| | I alt andre aktiver | 7.961 |
| | AKTIVER I ALT | 833.745 |
| | PASSIVER | |
| 7. | Medlemmernes formue | 832.532 |
| | Anden gæld | |
| | Skyldige renter | 3 |
| | Skyldige omkostninger | 1.210 |
| | I alt anden gæld | 1.213 |
| | PASSIVER I ALT | 833.745 |

Sydinvest Portefølje Balanceret KL – Årsregnskab

NOTER

| Note | (i 1.000 DKK) | 2015 |
|--|---------------|----------------|
| 1. Renter | | |
| Indestående i depotselskab | | 4 |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | | 1.293 |
| Renteudgifter fra lån i depotselskab | | -16 |
| I alt renter | | 1.281 |
| 2. Udbytter | | |
| Noterede aktier i udenlandske selskaber | | 592 |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | | 7 |
| I alt udbytter | | 599 |
| 3. Kursgevinster og -tab | | |
| Obligationer | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | | -468 |
| I alt obligationer | | -468 |
| Aktier | | 2015 |
| Noterede aktier i danske selskaber | | -832 |
| Noterede aktier i udenlandske selskaber | | 5.257 |
| I alt aktier | | 4.425 |
| Investeringsbeviser | | |
| Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger | | -829 |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | | 4.343 |
| I alt investeringsbeviser | | 3.514 |
| 4. Handelsomkostninger | | |
| Alle handelsomkostninger | | 716 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | | -642 |
| Handelsomkostninger ved løbende drift | | 74 |
| 5. Administrationsomkostninger | | |
| Afdelingsdirekte omkostninger | | |
| Markedsføringsomkostninger | | 523 |
| Gebyrer til depotselskab | | 119 |
| Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen | | 831 |
| Øvrige omkostninger | | 267 |
| Fast administrationshonorar | | 274 |
| I alt afdelingsdirekte omkostninger | | 2.014 |
| Samlede administrationsomkostninger | | |
| Markedsføringsomkostninger | | 523 |
| Gebyrer til depotselskab | | 119 |
| Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen | | 831 |
| Øvrige omkostninger | | 267 |
| Fast administrationshonorar | | 274 |
| I alt administrationsomkostninger | | 2.014 |
| <p>Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningen afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises.</p> <p>Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.</p> <p>For at afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser.</p> | | |
| 6. Skat | | |
| Afdelingen er ikke skattepligtig. | | |
| Ikke-refunderbar renteskat | | 153 |
| I alt skat | | 153 |
| 7. Medlemmernes formue | | |
| Emissioner i året | | 833.592 |
| Indløsninger i året | | -8.167 |
| Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag | | 568 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 6.539 |
| I alt medlemmernes formue | | 832.532 |
| 8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) | | |
| <p>Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.</p> | | |

Sydinvest Portefølje Balanceret KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

| Note (i 1.000 DKK) | 2015 |
|---|-----------------|
| a. Værdipapiromsætning | |
| Kursværdi af køb af værdipapirer | 864.008 |
| Kursværdi af salg af værdipapirer | 72.483 |
| Samlet kursværdi | 936.491 |
| b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på | |
| Noterede obligationer, aktier og investeringsbeviser | 73,83 % |
| Unoterede investeringsbeviser | 14,07 % |
| Øvrige finansielle instrumenter | 0,00 % |
| Andre aktiver/anden gæld | 87,90 % |
| I alt | 100,00 % |

Privat Banking Balanceret I - Nøgletal og noter

NØGLETAL

| (i 1.000 DKK) | 2015 ¹⁾ |
|-------------------------------------|--------------------|
| Andel af årets nettoresultat | 1.197 |
| Cirkulerende andele nominelt | 209.945 |
| Antal cirkulerende andele i stk. | 2.099.450 |
| Medlemmernes formue | 214.542 |
| Indre værdi pr. andel | 102,19 |
| Afkast (pct) ¹⁾ | 2,19 % |
| Benchmarkafkast (pct) | 2,71 % |
| Omkostningsprocent (TER) | 0,24 % |
| Årlige omkostninger i procent (ÅOP) | 0,95 % |
| Sharpe Ratio | - |
| Standardafvigelse | - |

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

| Note | (i 1.000 DKK) | 2015 ¹⁾ |
|---|---------------|--------------------|
| a. Andel af nettoresultat | | |
| Andel af resultat af fællesporteføljen | | 1.591 |
| Klassespecifikke omkostninger | | -357 |
| Andel af skat | | -37 |
| I alt andel af nettoresultat | | 1.197 |
| b. Overskudsdisponering | | |
| Overført til formuen | | 1.197 |
| I alt disponeret | | 1.197 |
| c. Cirkulerende andele | | |
| Nominelt (i 1.000 kr.) | | 209.945 |
| Antal stk. | | 2.099.450 |
| d. Medlemmernes formue | | |
| d1. Cirkulerende andele | | |
| Emissioner i året | | 209.945 |
| Indløsninger i året | | 0 |
| I alt cirkulerende andele | | 209.945 |
| d2. Medlemmernes formue | | |
| Emissioner i året | | 213.173 |
| Indløsninger i året | | 0 |
| Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag | | 172 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 1.197 |
| I alt medlemmernes formue ultimo | | 214.542 |

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

Privat Banking Balanceret II - Nøgletal og noter

NØGLETAL

| (i 1.000 DKK) | 2015 ¹⁾ |
|-------------------------------------|--------------------|
| Andel af årets nettoresultat | 2.202 |
| Cirkulerende andele nominelt | 232.288 |
| Antal cirkulerende andele i stk. | 2.322.882 |
| Medlemmernes formue | 237.192 |
| Indre værdi pr. andel | 102,11 |
| Afkast (pct) ¹⁾ | 2,11 % |
| Benchmarkafkast (pct) | 2,71 % |
| Omkostningsprocent (TER) | 0,30 % |
| Årlige omkostninger i procent (ÅOP) | 1,20 % |
| Sharpe Ratio | - |
| Standardafvigelse | - |

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

| Note | (i 1.000 DKK) | 2015 ¹⁾ |
|---|---------------|--------------------|
| a. Andel af nettoresultat | | |
| Andel af resultat af fællesporteføljen | | 2.743 |
| Klassespecifikke omkostninger | | -497 |
| Andel af skat | | -44 |
| I alt andel af nettoresultat | | 2.202 |
| b. Overskudsdisponering | | |
| Overført til formuen | | 2.202 |
| I alt disponeret | | 2.202 |
| c. Cirkulerende andele | | |
| Nominelt (i 1.000 kr.) | | 232.288 |
| Antal stk. | | 2.322.882 |
| d. Medlemmernes formue | | |
| d1. Cirkulerende andele | | |
| Emissioner i året | | 232.288 |
| Indløsninger i året | | 0 |
| I alt cirkulerende andele | | 232.288 |
| d2. Medlemmernes formue | | |
| Emissioner i året | | 234.888 |
| Indløsninger i året | | 0 |
| Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag | | 102 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 2.202 |
| I alt medlemmernes formue ultimo | | 237.192 |

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

Privat Banking Balanceret III - Nøgletal og noter

NØGLETAL

| (i 1.000 DKK) | 2015 ¹⁾ |
|-------------------------------------|--------------------|
| Andel af årets nettoresultat | 3.140 |
| Cirkulerende andele nominelt | 373.212 |
| Antal cirkulerende andele i stk. | 3.732.124 |
| Medlemmernes formue | 380.798 |
| Indre værdi pr. andel | 102,03 |
| Afkast (pct) ¹⁾ | 2,03% |
| Benchmarkafkast (pct) | 2,71% |
| Omkostningsprocent (TER) | 0,41% |
| Årlige omkostninger i procent (ÅOP) | 1,46% |
| Sharpe Ratio | - |
| Standardafvigelse | - |

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

| Note | (i 1.000 DKK) | 2015 ¹⁾ |
|---|---------------|--------------------|
| a. Andel af nettoresultat | | |
| Andel af resultat af fællesporteføljen | | 4.372 |
| Klassespecifikke omkostninger | | -1.160 |
| Andel af skat | | -72 |
| I alt andel af nettoresultat | | 3.140 |
| b. Overskudsdisponering | | |
| Overført til formuen | | 3.140 |
| I alt disponeret | | 3.140 |
| c. Cirkulerende andele | | |
| Nominelt (i 1.000 kr.) | | 373.212 |
| Antal stk. | | 3.732.124 |
| d. Medlemmernes formue | | |
| d1. Cirkulerende andele | | |
| Emissioner i året | | 381.362 |
| Indløsninger i året | | -8.150 |
| I alt cirkulerende andele | | 373.212 |
| d2. Medlemmernes formue | | |
| Emissioner i året | | 385.531 |
| Indløsninger i året | | -8.167 |
| Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag | | 294 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 3.140 |
| I alt medlemmernes formue ultimo | | 380.798 |

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

Sydinvest Portefølje Vækstorienteret KL

Afdelingsberetning

| Afdelings- og klasseoplysninger | Private Banking Vækstorienteret I | Private Banking Vækstorienteret II | Private Banking Vækstorienteret III |
|---------------------------------|---|------------------------------------|-------------------------------------|
| ISIN | DK0060645745 | DK0060645828 | DK0060645901 |
| Introduktionsdato | 25. august 2015 | 25. august 2015 | 25. august 2015 |
| Børsnoteret | Nej | Nej | Nej |
| Valuta | DKK | DKK | DKK |
| Udbyttebetalende | Nej | Nej | Nej |
| Stykstørrelse | 100 | 100 | 100 |
| Risikoskala | 4 | 4 | 4 |
| Afdelingens 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 de finansielle markeder" side 3, "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.sydinvestportefolje.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 2015 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

| Andelsklasse | Afkast | Benchmark |
|-------------------------------------|--------|-----------|
| Private Banking Vækstorienteret I | 3,89 % | 4,60 % |
| Private Banking Vækstorienteret II | 3,78 % | 4,60 % |
| Private Banking Vækstorienteret III | 3,71 % | 4,60 % |

Alle andelsklasser har klaret sig dårligere end benchmark. Årsagen til afvigelsen er først og fremmest porteføljens lille overvægt af især europæiske aktier, der blev ramt af efterårets forøgede usikkerhed, selv om både de makroøkonomiske rammevilkår er fornuftige og virksomhederne er sunde.

Den overraskende nedskrivning af den kinesiske Renminbi den 11. august 2015 blev starten på en periode med markant større daglige udsving på finansmarkederne.

I Europa understøttede Den Europæiske Centralbank finansmarkederne med yderligere rentenedsættelse og forlængelse af obligationsopkøbsprogrammet. Modsat satte den amerikanske centralbank renten op, fordi den amerikanske økonomi grundlæggende har det godt.

I begyndelsen af december lagde fornyet olieprisfald yderligere pres på råvarepriserne, hvilket igen sendte aktiekurserne ned.

En generel usikkerhed fik alle rentemarkeder til at lide, kun statsobligationer klarede sig godt i efteråret.

Markedsforventninger

Generelt forventes 2016 at byde på rimeligt gode afkastmuligheder i især europæiske aktier. Ved indgangen til 2016 kan der blandt markedsdeltagere spores en vis frygt for, at en endnu lavere oliepris og lavere råvarepriser ligefrem kan medføre statsbankerotter. Hertil kommer udviklingen i Kina, der som verdens næststørste økonomi har stor betydning for ikke kun Asien, men også resten af verden.

Vi forventer, at afdelingen i 2016 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest Portefølje Vækstorienteret KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL 2015

| (i 1.000 DKK) | 2015 ¹⁾ |
|--|--------------------|
| Resultatopgørelse | |
| Renter og udbytter | 806 |
| Kursreguleringer | 8.093 |
| Administrationsomkostninger | -1.308 |
| Skat | -123 |
| Årets nettoresultat | 7.468 |
| Aktiver | |
| Likvide midler | 15.219 |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 89.848 |
| Noterede aktier i danske selskaber | 5.328 |
| Noterede aktier i udenlandske selskaber | 140.920 |
| Beviser i danske investeringsforeninger | 81.973 |
| Beviser i udenlandske investeringsforeninger | 165.408 |
| Andre aktiver | 2.564 |
| Aktiver i alt | 501.260 |
| Passiver | |
| Anden gæld | 769 |
| Medlemmernes formue | 500.491 |
| Passiver i alt | 501.260 |
| Nøgletal | |
| Årets nettoresultat | 7.468 |
| Medlemmernes formue | 500.491 |
| Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR) | 0,11 |

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

Årets resultat og medlemmernes formue 2015 fordeles på andelsklasserne således

| (i 1.000 DKK) | Årets nettoresultat | Medlemmernes formue ultimo året |
|------------------------------------|---------------------|---------------------------------|
| Privat Banking Vækstorienteret I | 1.161 | 142.112 |
| Privat Banking Vækstorienteret II | 3.244 | 178.728 |
| Privat Banking Vækstorienteret III | 3.063 | 179.651 |
| I alt | 7.468 | 500.491 |

Sydinvest Portefølje Vækstorienteret KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

| Note (i 1.000 DKK) | 2015 ¹⁾ |
|---|--------------------|
| Renter og udbytter | |
| 1. Renter | 319 |
| 2. Udbytter | 487 |
| I alt renter og udbytter | 806 |
| Kursgevinster og -tab | |
| 3. Obligationer | -99 |
| 3. Aktier | 3.628 |
| 3. Investeringsbeviser | 5.430 |
| Valutakonti | -782 |
| Øvrige aktiver/passiver | -2 |
| 4. Handelsomkostninger ved løbende drift | -82 |
| I alt kursgevinster og -tab | 8.093 |
| I alt indtægter | 8.899 |
| 5. Administrationsomkostninger | -1.308 |
| Resultat før skat | 7.591 |
| 6. Skat | -123 |
| Årets nettoresultat | 7.468 |
| Overskudsdisponering i andelsklasserne | |
| Overført til formuen i alt | 7.468 |

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

Sydinvest Portefølje Vækstorienteret KL – Årsregnskab

BALANCE 31. DECEMBER 2015

| Note | (i 1.000 DKK) | 2015 |
|-----------|--|----------------|
| | AKTIVER | |
| | Likvide midler | |
| | Indestående i depotselskab | 15.219 |
| | I alt likvide midler | 15.219 |
| 8. | Obligationer | |
| | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 89.848 |
| | I alt obligationer | 89.848 |
| 8 | Aktier | |
| | Noterede aktier i danske selskaber | 5.328 |
| | Noterede aktier i udenlandske selskaber | 140.920 |
| | I alt aktier | 146.248 |
| 8 | Investeringsbeviser | |
| | Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger | 81.973 |
| | Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 165.408 |
| | I alt investeringsbeviser | 247.381 |
| | Andre aktiver | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 498 |
| | Mellemværende vedr. handelsafvikling | 2.066 |
| | I alt andre aktiver | 2.564 |
| | AKTIVER I ALT | 501.260 |
| | PASSIVER | |
| 7. | Medlemmernes formue | 500.491 |
| | Anden gæld | |
| | Skyldige omkostninger | 769 |
| | I alt anden gæld | 769 |
| | PASSIVER I ALT | 501.260 |

Sydinvest Portefølje Vækstorienteret KL – Årsregnskab

NOTER

| Note | (i 1.000 DKK) | 2015 |
|--|---------------|----------------|
| 1. Renter | | |
| Indestående i depotselskab | | 3 |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | | 319 |
| Renteudgifter fra lån i depotselskab | | -3 |
| I alt renter | | 319 |
| 2. Udbytter | | |
| Noterede aktier i udenlandske selskaber | | 479 |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | | 8 |
| I alt udbytter | | 487 |
| 3. Kursgevinster og -tab | | |
| Obligationer | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | | -99 |
| I alt obligationer | | -99 |
| Aktier | | 2015 |
| Noterede aktier i danske selskaber | | -638 |
| Noterede aktier i udenlandske selskaber | | 4.266 |
| I alt aktier | | 3.628 |
| Investeringsbeviser | | |
| Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger | | 321 |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | | 5.109 |
| I alt investeringsbeviser | | 5.430 |
| 4. Handelsomkostninger | | |
| Alle handelsomkostninger | | 628 |
| Dækket af emissions- og indløsningsindtægter | | -546 |
| Handelsomkostninger ved løbende drift | | 82 |
| 5. Administrationsomkostninger | | |
| Afdelingsdirekte omkostninger | | |
| Markedsføringsomkostninger | | 280 |
| Gebyrer til depotselskab | | 75 |
| Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen | | 602 |
| Øvrige omkostninger | | 197 |
| Fast administrationshonorar | | 154 |
| I alt afdelingsdirekte omkostninger | | 1.308 |
| Samlede administrationsomkostninger | | |
| Markedsføringsomkostninger | | 280 |
| Gebyrer til depotselskab | | 75 |
| Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen | | 602 |
| Øvrige omkostninger | | 197 |
| Fast administrationshonorar | | 154 |
| I alt administrationsomkostninger | | 1.308 |
| <p>Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningen afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises.</p> <p>Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.</p> <p>For at afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser.</p> | | |
| 6. Skat | | |
| Afdelingen er ikke skattepligtig. | | |
| Ikke-refunderbar renteskat | | 123 |
| I alt skat | | 123 |
| 7. Medlemmernes formue | | |
| Emissioner i året | | 505.359 |
| Indløsninger i året | | -12.891 |
| Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag | | 555 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 7.468 |
| I alt medlemmernes formue | | 500.491 |
| 8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) | | |
| <p>Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.</p> | | |

Sydinvest Portefølje Vækstorienteret KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

| Note (i 1.000 DKK) | 2015 |
|---|-----------------|
| a. Værdipapiromsætning | |
| Kursværdi af køb af værdipapirer | 533.968 |
| Kursværdi af salg af værdipapirer | 59.243 |
| Samlet kursværdi | 593.211 |
| b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på | |
| Noterede obligationer, aktier og investeringsbeviser | 75,05 % |
| Unoterede investeringsbeviser | 16,38 % |
| Øvrige finansielle instrumenter | 0,00 % |
| Andre aktiver/anden gæld | 91,43 % |
| I alt | 100,00 % |

Privat Banking Vækstorienteret I - Nøgletal og noter

NØGLETAL

| (i 1.000 DKK) | 2015 ¹⁾ |
|-------------------------------------|--------------------|
| Andel af årets nettoresultat | 1.161 |
| Cirkulerende andele nominelt | 136.792 |
| Antal cirkulerende andele i stk. | 1.367.912 |
| Medlemmernes formue | 142.112 |
| Indre værdi pr. andel | 103,89 |
| Afkast (pct) ¹⁾ | 3,89 % |
| Benchmarkafkast (pct) | 4,60 % |
| Omkostningsprocent (TER) | 0,25 % |
| Årlige omkostninger i procent (ÅOP) | 1,23 % |
| Sharpe Ratio | - |
| Standardafvigelse | - |

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

| Note (i 1.000 DKK) | 2015 ¹⁾ |
|---|--------------------|
| a. Andel af nettoresultat | |
| Andel af resultat af fællesporteføljen | 1.395 |
| Klassespecifikke omkostninger | -205 |
| Andel af skat | -29 |
| I alt andel af nettoresultat | 1.161 |
| b. Overskudsdisponering | |
| Overført til formuen | 1.161 |
| I alt disponeret | 1.161 |
| c. Cirkulerende andele | |
| Nominelt (i 1.000 kr.) | 136.792 |
| Antal stk. | 1.367.912 |
| d. Medlemmernes formue | |
| d1. Cirkulerende andele | |
| Emissioner i året | 142.057 |
| Indløsninger i året | -5.265 |
| I alt cirkulerende andele | 136.792 |
| d2. Medlemmernes formue | |
| Emissioner i året | 146.226 |
| Indløsninger i året | -5.389 |
| Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag | 114 |
| Overført fra resultatopgørelsen | 1.161 |
| I alt medlemmernes formue ultimo | 142.112 |

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

Privat Banking Vækstorienteret II - Nøgletal og noter

NØGLETAL

| (i 1.000 DKK) | 2015 ¹⁾ |
|-------------------------------------|--------------------|
| Andel af årets nettoresultat | 3.244 |
| Cirkulerende andele nominelt | 172.218 |
| Antal cirkulerende andele i stk. | 1.722.184 |
| Medlemmernes formue | 178.728 |
| Indre værdi pr. andel | 103,78 |
| Afkast (pct) ¹⁾ | 3,78 % |
| Benchmarkafkast (pct) | 4,60 % |
| Omkostningsprocent (TER) | 0,39 % |
| Årlige omkostninger i procent (ÅOP) | 1,47 % |
| Sharpe Ratio | - |
| Standardafvigelse | - |

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

| Note (i 1.000 DKK) | 2015 ¹⁾ |
|---|--------------------|
| a. Andel af nettoresultat | |
| Andel af resultat af fællesporteføljen | 3.777 |
| Klassespecifikke omkostninger | -488 |
| Andel af skat | -45 |
| I alt andel af nettoresultat | 3.244 |
| b. Overskudsdisponering | |
| Overført til formuen | 3.244 |
| I alt disponeret | 3.244 |
| c. Cirkulerende andele | |
| Nominelt (i 1.000 kr.) | 172.218 |
| Antal stk. | 1.722.184 |
| d. Medlemmernes formue | |
| d1. Cirkulerende andele | |
| Emissioner i året | 177.338 |
| Indløsninger i året | -5.120 |
| I alt cirkulerende andele | 172.218 |
| d2. Medlemmernes formue | |
| Emissioner i året | 180.710 |
| Indløsninger i året | -5.417 |
| Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag | 191 |
| Overført fra resultatopgørelsen | 3.244 |
| I alt medlemmernes formue ultimo | 178.728 |

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

Privat Banking Vækstorienteret III - Nøgletal og noter

NØGLETAL

| (i 1.000 DKK) | 2015 ¹⁾ |
|-------------------------------------|--------------------|
| Andel af årets nettoresultat | 3.063 |
| Cirkulerende andele nominelt | 173.217 |
| Antal cirkulerende andele i stk. | 1.732.168 |
| Medlemmernes formue | 179.651 |
| Indre værdi pr. andel | 103,71 |
| Afkast (pct) ¹⁾ | 3,71 % |
| Benchmarkafkast (pct) | 4,60 % |
| Omkostningsprocent (TER) | 0,46 % |
| Årlige omkostninger i procent (ÅOP) | 1,72 % |
| Sharpe Ratio | - |
| Standardafvigelse | - |

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

| Note (i 1.000 DKK) | 2015 ¹⁾ |
|---|--------------------|
| a. Andel af nettoresultat | |
| Andel af resultat af fællesporteføljen | 3.726 |
| Klassespecifikke omkostninger | -615 |
| Andel af skat | -48 |
| I alt andel af nettoresultat | 3.063 |
| b. Overskudsdisponering | |
| Overført til formuen | 3.063 |
| I alt disponeret | 3.063 |
| c. Cirkulerende andele | |
| Nominelt (i 1.000 kr.) | 173.217 |
| Antal stk. | 1.732.168 |
| d. Medlemmernes formue | |
| d1. Cirkulerende andele | |
| Emissioner i året | 175.315 |
| Indløsninger i året | -2.098 |
| I alt cirkulerende andele | 173.217 |
| d2. Medlemmernes formue | |
| Emissioner i året | 178.423 |
| Indløsninger i året | -2.085 |
| Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag | 250 |
| Overført fra resultatopgørelsen | 3.063 |
| I alt medlemmernes formue ultimo | 179.651 |

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

FÆLLESNOTER

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2015 i Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregningen og måling tages hensyn til gevinster, tab og risici, der forekommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterer på balancedagen.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening.

Omregning af beløb i fremmed valuta

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

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

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

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

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

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

Udbytter omfatter deklarerede danske og udenlandske aktieudbytter. Udbytter indregnes på tidspunktet, hvor udbyttet er vedtaget på det udbyttebetalende selskabs generalforsamling.

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

Renteudgifter fra lån i depotselskab er realiseret i forbindelse med uafviklede handler.

Kursgevinster og - tab

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

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

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

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

Handelsomkostninger

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

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

Administrationsomkostninger

Foreningen betaler et fast administrationshonorar.

Eksterne omkostninger honoreres særskilt udover det faste administrationshonorar.

Refusioner

Refusioner fordeles forholdsmæssigt på de berørte afdelinger.

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

Bestyrelsens forslag til resultatdisponering for den enkelte afdeling præsenteres i forlængelse af afdelingernes resultatopgørelser.

Balance

Finansielle instrumenter (værdipapirer m.v.)

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

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

Medlemmernes formue

Medlemmernes formue er specificeret i en 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.

Nøgletal

I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

- Cirkulerende andele
- Indre værdi ultimo året
- Afkast
- Benchmarkafkast
- Omkostningsprocent (TER)
- ÅOP
- Omsætningshastighed (PTR)
- Standardafvigelse
- Sharpe Ratio.

Cirkulerende andele

Afdelingens cirkulerende nominelle kapital ultimo året.

Indre værdi ultimo året

Indre værdi pr. andel beregnes som:

Medlemmernes samlede formue/cirkulerende andele ultimo året.

Afkast

Afkast beregnes i henhold til regnskabsbekendtgørelsen som:

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

Benchmarkafkast

Det årlige afkast for det benchmark som afdelingen kan sammenlignes med jf. tegningsprospektet.

Omkostningsprocent (TER)

Omkostningsprocenten i afdelingerne beregnes som:

De samlede administrationsomkostninger/ den gennemsnitlige formue x 100

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

ÅOP

ÅOP står for Årlige Omkostninger i Procent. ÅOP er baseret på omkostninger, som de fremgår af Central Investorinformation.

I beregningen af ÅOP indgår de årlige administrationsomkostninger i procent af den gennemsnitlige formue. Administrationsomkostningerne vil blive reguleret med ændringer i omkostningssatser i løbet af året jf. indgåede aftaler, således at ændringerne ville have påvirket omkostningerne siden årets begyndelse. Derudover indgår handelsomkostninger ved løbende drift i procent af den gennemsnitlige formue samt aktuelt maksimalt emissionstillæg og indløsningsfradrag, som det fremgår af tegningsprospektet.

Nøgletallet er beregnet under forudsætning af en investeringsperiode på syv år hos investor.

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

Omsætningshastighed (PTR)

Omsætningshastigheden beregnes som:

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

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.

Medlemmernes gennemsnitlige formue opgøres som nævnt under omkostningsprocent.

Standardafvigelse

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

Sharpe ratio

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

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

2. Revisionshonorar

Det samlede honorar for arbejdet i foreningen til revisionsfirmaet
Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab udgjorde

2015
(i 1.000 kr.)

50

