
Årsrapport 2017

Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje

Investeringsforening i henhold til dansk lov

CVR.-nr.: 36921862

Sydinvest
Portefølje

INDHOLDSFORTEGNELSE

FORENINGSOPLYSNINGER	3
LEDELSENS BERETNING	4
SÅDAN GIK DET PÅ DE FINANSIELLE MARKEDER	4
ÅRETS RESULTATER	6
FORMUEUDVIKLING	7
MARKEDSFORVENTNINGER TIL 2018	7
FORRETNINGSUDVIKLING	8
POLITIK FOR SAMFUNDSANSVAR	9
RISICI	10
REGNSKABSMÆSSIGE SKØN OG USIKKERHEDER	12
VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB	12
BESTYRELSE OG DIREKTION	13
LEDELSESPÅTEGNING	14
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	15
AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER 2017	17
SYDINVEST PORTEFØLJE KONSERVATIV UDB. KL	18
Afdelingsberetning	18
Sydinvest Portefølje Konservativ Udb. KL – Årsregnskab	20
Private Banking Konservativ Udb. I – Årsregnskab	23
Private Banking Konservativ Udb. II – Årsregnskab	25
SYDINVEST PORTEFØLJE KONSERVATIV KL	27
Afdelingsberetning	27
Sydinvest Portefølje Konservativ KL – Årsregnskab	29
Private Banking Konservativ I – Årsregnskab	32
Private Banking Konservativ II – Årsregnskab	33
SYDINVEST PORTEFØLJE BALANCERET UDB. KL	34
Afdelingsberetning	34
Private Banking Balanceret Udb. I – Årsregnskab	40
Private Banking Balanceret Udb. II – Årsregnskab	42
Private Banking Balanceret Udb. III – Årsregnskab	44
SYDINVEST PORTEFØLJE BALANCERET KL	46
Afdelingsberetning	46
Sydinvest Portefølje Balanceret KL – Årsregnskab	48
Private Banking Balanceret I - Årsregnskab	51
Private Banking Balanceret II - Årsregnskab	52
Private Banking Balanceret III - Årsregnskab	53
SYDINVEST PORTEFØLJE VÆKSTORIENTERET UDB. KL	54
Afdelingsberetning	54
Private Banking Vækstorienteret Udb. I – Årsregnskab	60
Private Banking Vækstorienteret Udb. II – Årsregnskab	62
Private Banking Vækstorienteret Udb. III – Årsregnskab	64
SYDINVEST PORTEFØLJE VÆKSTORIENTERET KL	66
Afdelingsberetning	66
Private Banking Vækstorienteret I – Årsregnskab	72
Private Banking Vækstorienteret II – Årsregnskab	73

INDHOLDSFORTEGNELSE

Private Banking Vækstorienteret III – Årsregnskab	74
FÆLLESNOTER	75
1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	75
ÅRSRAPPORTEN FOR 2017 I INVESTERINGSFORENINGEN SYDINVEST PORTEFØLJE ER UDARBEJDET I OVERENS-STEMMELSE MED LOV OM INVESTERINGSFORENINGER M.V.	75
2. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER	78
3. VÆSENTLIGE AFTALER	79

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje
c/o Syd Fund management 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
Direktør Svend Erik Kriby
Lektor Linda Sandris Larsen

Daglig ledelse

Direktør Eskild Bak Kristensen

Investeringsforvaltningsselskab

Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Investeringsrådgivning

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Depotselskab

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Revision

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

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling
afholdes 22. marts 2018 kl. 13.15 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 på de finansielle markeder

Fremgang i verdensøkonomien

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

Fremgang i USA

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

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

Væksten på vej frem i Europa

Efter flere års skuffelser fik væksten bedre fat i Europa i 2017. Opsvinget var primært drevet af vækst i eksport og investeringer. For første gang siden 2011 kunne krumtappen i europæisk økonomi, Tyskland, fremvise en vækstrate højere end 2 %. Den Europæiske Centralbank ændrede ikke på styringsrenten i 2017, og pengepolitikken har dermed været særdeles understøttende for den europæiske økonomi i 2017. Arbejdsløsheden har været faldende i Europa, men privatforbruget har kun vist mindre stigninger. Det kan skyldes den usikkerhed, som påvirkningen fra en række valg har udløst. Udfaldene af de planlagte valg i Holland og Frankrig var i god tråd med meningsmålingernes spådomme, men Macron har i Frankrig haft svært ved at fastholde populariteten i befolkningen efter valget. Theresa May fik ikke det styrkede mandat ved det britiske parlamentsvalg,

som det længe så ud til, efter at hun i april overraskende havde udskrevet valg til afholdelse i juni. Der er fortsat usikkerhed om Brexit. I Tyskland har der været problemer med at få dannet en regering efter valget i september. Spanien har været ramt af sine egne problemer, hvor Catalonien har søgt at løsrive sig fra resten af Spanien.

Højere vækst i Japan

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

Højere vækst på de nye markeder

Kina formåede i 2017 at fastholde væksten på nogenlunde samme niveau som i 2016. Regeringen har strammet den finansielle regulering og kreditbetingelserne i løbet af året. Forbrugerne har øget låntagningen, og privatforbruget er steget markant i 2017. På partikongressen i oktober blev det vedtaget, at fokus vil skifte fra femårsplaner til en køreplan frem mod 2050. Der blev ikke fastlagt et mål for væksten i bruttonationalproduktet, og der vil være en vis tolerance for lavere vækst fremadrettet. Indien er gået imod strømmen i 2017 og har oplevet lavere vækst end i 2016, om end væksten fortsat ligger på et højt niveau. Pengeombytningen i slutningen af sidste år har haft en negativ indflydelse på væksten i 2017. Rusland har nydt godt af de stigende oliepriser og en stigende eksport. Inflationen har været faldende, hvilket har muliggjort en reduktion af styringsrenten fra centralbankens side. Brasilien har i 2017 været ramt af korruptionsanklager mod præsident Temer. Det har skabt stor usikkerhed om gennemførelsen af en vigtig pensionsreform. På trods af den politiske usikkerhed er det lykkedes at bringe væksten i Brasilien i et

svagt plus efter kraftig negativ vækst i de to foregående år. Væksten var bl.a. stimuleret af, at centralbanken har kunnet sænke styringsrenten ad flere omgange i 2017.

Stigende olie- og råvarepriser

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

Inflation under kontrol

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

Forskellige signaler fra centralbankerne

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

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

Nordkorea rasler med sablerne

Nordkorea har bidraget til de geopolitiske spændinger efter en række affyringer af missiler og en prøvesprængning af en brintbombe i september. Det har især bidraget til spændinger mellem Nordkorea på den ene side og USA, Kina og Japan på den anden side.

Stabil renteutvikling

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

Højrenteobligationer

Højrenteobligationer har nydt godt af det generelt lave renteniveau og den øgede risikoappetit. Renterne på obligationer udstedt af stater fra Emerging

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

Stærk euro

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

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

God udvikling på aktiemarkederne

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

Kinesiske og fjernøstlige aktier har klaret sig bedst i år. Det er især it-aktierne, som har klaret sig godt. To af verdens største selskaber, Alibaba og Tencent fra Kina, er blevet fordoblet i værdi i 2017. Interessen for kinesiske selskaber er desuden blevet næret af, at MSCI i juni besluttede at inkludere kinesiske A-aktier i Emerging Markets-kategorien. Andre regioner på Emerging Markets har ikke kunnet præstere afkast i samme størrelsesorden. Afrika & Mellemøsten har sammen med Latinamerika kun præsteret beskedne afkast i 2017. De to toneangivende markeder i Latinamerika har været tynget af korruptionsanklager mod præsident Temer i Brasilien og usikkerhed om udfaldet af Nafta-forhandlingerne samt præsidentvalget i Mexico i 2018.

På de modne aktiemarkeder har USA og Japan klaret sig bedst, men svækkelserne af landenes valutaer forrykker billedet, så forskellen til europæiske aktier ikke er så stor. Efter et svagt 2016 har danske aktier klaret sig relativt godt i 2017. Det skyldes ikke mindst, at Novo Nordisk igen præsterede store kursstigninger. Det kunne mere end kompensere for, at investorerne mistede tilliden til selskaber som Vestas og Pandora.

Sektorudvikling

It har på globalt plan været den bedste sektor i 2017 efterfulgt af materialer og industri. It-aktierne nyder godt af, at der opstår nye forretningsmodeller baseret på brug af ny teknologi. Det synkrone globale op-sving har understøttet udviklingen i aktier inden for

materialer og industri. Energi har været den dårligste sektor i 2017, og de mere stabile sektorer som telekom og stabilt forbrug har ikke haft den samme investeringsinteresse som de cykliske sektorer i det nuværende økonomiske opsving.

Årets resultater

Regnskabsmæssigt resultat

Det samlede regnskabsmæssige resultat for 2017 blev 248,1 mio. kr. mod 187,2 mio. kr. i 2016. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at foreningen for 2017 i alt udbetaler udbytter for 47,7 mio. kr. til investorerne. For 2016 var beløbet 26,3 mio. kr.

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

Tabel 1

Udbytte pr. bevis pr. 31. december 2017

Andelsklasse	Udbytte for regnskabsåret	
	2016	2017 ¹⁾
Konservativ I Udb	1,30	1,10
Konservativ II Udb	1,30	0,70
Balanceret I Udb	2,40	2,20
Balanceret II Udb	2,20	1,70
Balanceret III Udb	2,00	1,40
Vækstorienteret I Udb	4,60	2,80
Vækstorienteret II Udb	4,20	2,30
Vækstorienteret III Udb	4,20	2,20

¹⁾ Foreslået udbytte

Tabel 2

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

Andelsklasse	Indre værdi	Afkast i procent	
		1 år	3 år
Konservativ I	106,84	2,66	6,84
Konservativ II	106,21	2,40	6,21
Balanceret I	111,33	4,24	11,33
Balanceret II	110,67	3,97	10,67
Balanceret III	110,04	3,71	10,04
Vækstorienteret I	115,19	5,79	15,19
Vækstorienteret II	114,50	5,54	14,50
Vækstorienteret III	113,86	5,28	13,86

Positive afkast

Afdelingerne og dermed andelsklasserne er alle blandede. Dvs., at de investerer i såvel aktier som obligationer. De har alle præsteret positive afkast i 2017.

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

Aktiemarkedene har generelt givet positive afkast i 2017. De højeste afkast har været i de afdelinger, der har haft den højeste andel af aktier i porteføljen, hvilket afspejler, at man som investor er blevet belønnet for at tage risici i 2017. Den relative performance for aktieinvesteringernes vedkommende er negativt påvirket af en for stor andel af små og mellemstore værdipapirer, idet denne type aktier har givet lavere afkast end globale aktier generelt.

Tabel 3

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

Andelsklasse	Indre værdi	Afkast i procent
		1 år
Konservativ I Udb	105,68	2,63
Konservativ II Udb	105,21	2,37
Balanceret I Udb	109,57	4,16
Balanceret II Udb	109,24	3,90
Balanceret III Udb	108,97	3,63
Vækstorienteret I Udb	112,29	5,73
Vækstorienteret II Udb	112,16	5,47
Vækstorienteret III Udb	111,68	5,21

Formueudvikling

Der var stor interesse blandt investorerne for at investere gennem Sydinvest Portefølje i 2017, idet der samlet var nettoemissioner for 4,0 mia. kr. Antallet af investorer steg med ca. 1.700 til ca. 3.500 ultimo året. I 2017 steg foreningens samlede formue samlet med 4,2 mia. kr. til 8,8 mia. kr.

Markedsforventninger til 2018

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

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

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

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

Ved udgangen af 2017 udgjorde andelsklasserne i afdelingerne Balanceret akkumulerende og udloddende 50,4 % af den samlede formue, mens andelsklasserne i afdelingerne Konservativ akkumulerende og udloddende udgjorde 26,3 %. Afdelingerne Vækstorienteret akkumulerende og udloddende udgjorde 23,3 %.

også vil påvirke statsrenterne på de øvrige modne markeder i opadgående retning.

På Emerging Markets er der forventninger om, at Rusland som følge af fald i den faktiske inflation vil fortsætte med at nedsætte styringsrenten i 2018. Vækstmæssigt er der udsigt til, at væksten i Indien vil stige og således overgå væksten i Kina, som forventes at falde en smule i 2018. Samlet set ventes væksten på Emerging Markets at stige i 2018 og være højere end i de modne økonomier.

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

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

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

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

Risikofaktorer

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

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

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

Forretningsudvikling

Aktiv forvaltning

De enkelte afdelinger og andelsklasser i Sydinvest Portefølje er aktivt forvaltede. Det vil sige, at foreningen ved aktivt at udvælge værdipapirer og sammensætte de enkelte porteføljer søger at opnå så højt et afkast som muligt. På baggrund af Finanstilsynets omkostningsundersøgelse fra 2013 valgte brancheforeningen, InvesteringsFondsBranchen (nu Investering Danmark), i efteråret 2015 at udarbejde en anbefaling om visning af nøgletallene "active share" og "tracking error" for aktieafdelinger i årsrapporter og halvårsrapporter. Lave niveauer for active share og tracking error kan give anledning til mistanke om, at afdelingerne ikke er aktivt forvaltede.

Alle afdelinger og andelsklasser i 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

Sydinvest Portefølje prioriterer relevant og rettidig information til investorer og rådgivere højt. For at sikre, at informationen kommer ud til investorerne, 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

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

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

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

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 investeringerne og forventningerne til markeder og afdelinger.

God selskabsledelse

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

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

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

Investeringsfilosofi

Sydivest 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 enten direkte eller indirekte gennem investeringer i andre fonde for at reducere de specifikke aktie- og obligationsrisici. Er der fastsat et benchmark for afdelingen, tilpasses markedsrisikoen løbende aktivt i forhold til dette benchmark.

Det er foreningens strategi at varetage investorenes 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.

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

Politik for samfundsansvar

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

Sydivest Portefølje har formuleret en politik for ansvarlige investeringer og en politik for aktivt ejerskab, som kan findes på foreningens hjemmeside. Politikkerne opdateres én gang årligt. I november 2016 udsendte Komiteén for god Selskabsledelse sine anbefalinger vedrørende aktivt ejerskab. I 2017 er anbefalingerne indarbejdet i politikken for aktivt ejerskab. Afgivelse af stemmer på generalforsamlinger på udvalgte selskaber er en del af den engagementsindsats, som udøves over for selskaber.

Syd Fund Management A/S samarbejder med konsulentvirksomheden Global Engagement Services,

GES. GES foretager screeninger af vore 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. Det er ligeledes GES, som screener vore etiske aktie- og virksomhedsobligationsafdelinger for, om de lever op til de begrænsninger, som afdelingerne er pålagt.

I november ledsagede Sydivest Portefølje GES på en engagementtur til Kina og Hongkong. Møderne med en række selskaber gav et godt indtryk af de udfordringer, som vestlige investorer står over for i bestræbelserne på at få selskaberne i regionen til at leve op til vestlige standarder. Selskaberne udviste generelt en interesse for at arbejde med spørgsmålene inden for miljø, sociale forhold og god selskabsledelse, men efterlod også indtrykket af at det kræver en langvarig og vedvarende påvirkning.

Syd Fund Management A/S udarbejder kvartalsvis en liste over selskaber, som foreningen ikke ønsker at investere i. Det er selskaber, som har forbrudt sig mod internationale konventioner og normer, hvor forretningsmodellen i selskaberne vurderes ikke at kunne ændres, eller at dialog med selskaberne ikke har ført til eller har udsigt til at føre til nødvendige ændringer. Ultimo 2017 er der 37 selskaber på eksklusionslisten.

Syd Fund Management A/S inddrager også ESG-faktorerne i udvælgelsen af lande, som udsteder statsobligationer. Ved udgangen af 2017 er der 15 lande, som ikke indgår i investeringsuniverset for statsobligationer. Nogle af landene er ramt af sanktioner, så det ikke er muligt at investere i statsobligationer fra landene.

Syd Fund Management A/S er medlem af Dansif, som er et netværksforum for professionelle aktører, som beskæftiger sig med ansvarlige investeringer. Dansif arrangerer en række møder med fokus på ansvarlige investeringer. I oktober 2017 var Syd Fund Management A/S inviteret til at deltage i en paneldebat i Dansif, hvor vi fortalte om vores udvidede engagementstilgang på Emerging Markets.

Tilslutningen til FN's principper for ansvarlige investeringer indebærer, at Syd Fund Management A/S årligt udarbejder en fremskridtsrapport. Her kan man læse om de aktiviteter, Sydivest har 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.sydivestportefolje.dk/om-os/etik/unpri.aspx>

Andelsklasser

Sydivest Porteføljes seks 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 Sydivest Portefølje er ikke åbne for alle investorer, idet de henvender sig til forskellige segmenter af Sydbanks Private Banking kunder.

Omkostninger

Ved opsparing i værdipapirer løber der omkostninger på til køb, salg og pleje af investeringerne. Det gælder både for den private investor, som selv vælger sine aktier og obligationer, og for Sydivest Portefølje. Foreningen har indgået en aftale med Syd Fund Management A/S om administration af Sydivest Portefølje. Aftalen genforhandles minimum én gang årligt.

Desuden har de enkelte afdelinger og andelsklasser direkte omkostninger, som dækker betaling for rådgivning i forbindelse med porteføljestyling, depotbankfunktion, distribution og rådgivning af investorerne. De vigtigste aftaler, Sydivest Portefølje har indgået for at dække disse områder, kan ses på side 82.

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

En af de vigtigste opgaver i foreningen er at sikre, at omkostningerne holdes på så lavt et niveau som muligt, uden at det får konsekvenser for kvaliteten af de ydelser, foreningen modtager til gengæld. Alle de nævnte omkostninger fremgår af de enkelte afdelingers og andelsklassers regnskaber, og her fremgår det også, om omkostningsprocenten eller ÅOP (Årlige Omkostninger i Procent) er steget eller faldet. Sammenlignet med andre UCITS, udenlandske såvel

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

som danske, ligger omkostningerne i Sydivest 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 Syd Fund Management A/S og forhandles af formandskabet i dette selskab. Der er et opsigelsesvarsel på henholdsvis 6 og 12 måneder for direktør og Sydivest Fund Management A/S. Ved fratrædelse foranlediget af Syd Fund Management A/S er direktøren berettiget til at modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 12 måneders løn.

Foreningens honorar til bestyrelsen i 2017 androg 50 tkr. Direktionens samlede honorar for alle foreninger og fonde administreret af Syd Fund Management A/S i 2017 udgjorde 1,9 mio. kr., hvoraf en relevant del afholdes af foreningen. Revisionshonoraret for Sydivest Portefølje for 2017 udgjorde 108 tkr.

Valg af bestyrelse og revisorer

På foreningens generalforsamling den 28. marts 2017 havde bestyrelsen foreslået genvalg af Niels Therkelsen, Peter Christian Jørgensen og Linda Sandris Larsen. De foreslåede kandidater blev valgt. Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med Hans Lindum Møller som formand og Niels Therkelsen som næstformand. Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 70 år.

Ernst & Young Godkendt Revisionspartnerselskab blev valgt som foreningens revisorer.

Risici knyttet til investors valg af afdeling og risikoklasse

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så 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 tidshorisonten for investeringen er. Ønsker investor fx en meget stabil udvikling i sine investeringsbeviser, bør der som udgangspunkt ikke investere i en afdeling eller andelsklasse med høj risiko (altså afdelinger og andelsklasser, der er markeret med 6 eller 7 på risikoskalaen).

Af den enkelte afdelings og andelsklassers regnskab fremgår dens risikoklassifikation målt med risikoindikatoren fra dokumentet "Central investorinformation".

Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor »1« udtrykker laveste risiko og »7« højeste risiko. Kategorien »1« udtrykker ikke en risikofri investering.

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

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

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

Risici i relation til investeringsmarkeder

Risici i relation til markederne kan typisk opdeles i markedsræssige 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 relation til 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 Syd Fund Management A/S, der har udarbejdet en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange for at imødegå risici i forbindelse med driften. Syd Fund Management A/S har investeret betydeligt i it-udstyr, som sikrer en høj grad af data- og systemsikkerhed, ligesom der er udarbejdet nødplaner og procedurer, som sigter mod, at data og systemer kan genskabes i tilfælde af evt. nedbrud.

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

Foreningen sikrer sig også løbende, at den medarbejderstab, som udfører opgaverne i selskabet, er tilstrækkelig, veluddannet og 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 reguleringsræssige tiltag. Desuden vil de specielle markedsræssige 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 samt mange lande i Asien, Østeuropa og Afrika. Landene er typisk mere politisk ustabile end de modne markeder. Finansmarkederne er ikke så godt organiserede som på de modne markeder, og den økonomiske udvikling kan svinge betydeligt. Dette indebærer, at investeringer i disse områder har en højere risiko end i de modne markeder.

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

Særlige risici ved obligationsinvesteringer

Obligationsmarkedet

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af investeringerne. Desuden vil 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 rentændring. Jo større varighed, desto større kursændring vil en rentændring medføre. Varigheden indgår som et af de instrumenter, risikoen i obligationsafdelingerne styres efter.

Kreditrisiko

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

Særlige risici ved aktieinvesteringer

Udsving på aktiemarkedet

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

Regnskabsmæssige skøn og usikkerheder

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

Der er ikke i forbindelse med regnskabsaflæggelsen konstateret væsentlig usikkerhed eller særlige forhold i forbindelse med indregning eller måling af foreningens aktiver og forpligtelser pr. 31. december 2017.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Bestyrelse og direktion

<p>Bestyrelsen</p> <p>Formand Hans Lindum Møller 65 år Advokat</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2015, blev senest genvalgt i 2016 og er på valg i 2018.</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p> <p>Direktør og medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Fr. Petersen Maskinfabrik af 1978 A/S • Ejendomsselskabet Palæet A/S • Automatic Syd A/S • Automatic Syd Ejendom ApS • Dan Spedition A/S • Syd Fund Management A/S • Svend Beck, Peter Holm og Vagn Jacobsens Almene Fond (BHJ-Fonden) • Den selvejende Fond Dybbøl Mølle • Marina Minde P/S
<p>Næstformand Niels Therkelsen 58 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2015, blev senest genvalgt i 2017 og er på valg i 2019.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p> <p>Direktør og medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Syd Fund Management A/S • NT Holding af 12. september 2005 ApS • City Immobilien Flensburg ApS • Business Leasing Danmark ApS • Hansaring Kiel ApS • J.A.N. Invest GmbH • Schlossalle Glücksburg GmbH
<p>Svend Erik Kriby 57 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2015, blev senest genvalgt i 2016 og er på valg i 2018.</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Kriby Holding A/S • Sitecover A/S • Thermo Transit A/S • EK Entreprise A/S • Byens Tag & Facade A/S
<p>Peter Christian Jørgensen 52 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2015, blev senest genvalgt i 2017 og er på valg i 2019.</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p> <p>Direktør og medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • SE Vækstpulje • Kollund Skov ApS • Nørremølle ApS
<p>Linda Sandris Larsen 39 år Lektor</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2015, blev senest genvalgt i 2017 og er på valg i 2019.</p>	<p>Har ikke andre ledelseserhverv</p>	
<p>Direktionen</p> <p>Eskild Bak Kristensen 62 år</p> <p>Er tiltrådt som direktør i 2004.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Investering Danmark
<p>Bestyrelsesarbejdet omfatter Investeringsforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Strategi Invest, Kapitalforeningen MIX, Investeringsforeningen Finansco, Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje og Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets.</p>		

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017 for Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aabenraa, den 20. februar 2018

Bestyrelse

Hans Lindum Møller
Formand

Niels Therkelsen
Næstformand

Peter Christian Jørgensen

Svend Erik Kriby

Linda Sandris Larsen

Direktion for Syd Fund Management A/S

Eskild Bak Kristensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2017, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af årsregnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlingerne, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingernes interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

-
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om afdelingernes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.
 - Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf. ,

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne".

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistent med årsregnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

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

Aabenraa, den 20. februar 2018

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
MNE-nr. 28632

Klaus Skovsen
statsaut. revisor
MNE-nr. 30204

AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER 2017

Generel læsevejledning

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

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

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

Sådan læses afdelingens regnskab

Investeringsprofil

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

Risikoprofil

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

Udvikling

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

Benchmark

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

Resultatopgørelse

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

Balance

Viser afdelingens aktiver og passiver ultimo 2017. Aktiverne er i al væsentlighed de obligationer og/eller aktier, afdelingen investerer i. Passiverne er primært værdien af investorenes investeringsbeviser i afdelingen – også kaldet investorenes formue.

Central Investorinformation

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

Sydinvest Portefølje Konservativ Udb. KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Konservativ Udb. I	Private Banking Konservativ Udb. II	
ISIN	DK0060697381	DK0060697464	
Introduktionsdato	29. februar 2016	29. februar 2016	
Børsnoteret	Nej	Nej	
Valuta	DKK	DKK	
Udbyttebetalende	Ja	Ja	
Stykstørrelse	100	100	
Risikoskala	3	3	
Vægtet benchmark	MSCI All Country WorldTotal Return		10 %
	Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond		80 %
	JPM EMB Index Global Diversified		5 %
	Merril Lynch Euro High Yield Index		5 %

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4 "Formueudvikling" side 7 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 risikoskala 3.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2017 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Private Banking Konservativ Udb. I	2,63 %	1,31 %
Private Banking Konservativ Udb. II	2,37 %	1,31 %

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

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

Markedsforventninger

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

Vi forventer, at afdelingen i 2018 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest Portefølje Konservativ Udb. KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-2017

(i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	12.535	7.317
Investorerens formue	838.321	324.346
Nøgletal		
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,42	0,13

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 29. februar 2016

Årets resultat og investorerens formue fordeles på andelsklasserne således

(i 1.000 DKK)	2017		2016	
	Årets nettoresultat	Investorerens formue ultimo året	Årets nettoresultat	Investorerens formue ultimo året
Private Banking Konservativ Udb. I	6.676	460.836	4.111	179.760
Private Banking Konservativ Udb. II	5.859	377.485	3.206	144.586
I alt	12.535	838.321	7.317	324.346

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
Renter og udbytter			Overskudsdisponering fra andelsklasserne		
1. Renter	5.451	1.686	Til disposition		
2. Udbytter	1.336	660	Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	7.309	4.047
Renter og udbytter i alt	6.787	2.346	Overført til udlodning i alt næste år	441	166
Kursgevinster og -tab			Til rådighed for udlodning i alt	7.750	4.213
3. Obligationer	2.941	799	Overført til formuen i alt	4.785	3.104
3. Aktier	416	1.075	I alt disponeret	12.535	7.317
3. Investeringsbeviser	7.598	4.770	Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:		
Valutakonti	-85	-48	Private Banking Konservativ Udb. I		
Handelsomkostninger ved løbende drift	-68	-29	Foreslået udlodning for regnskabsåret	4.797	2.241
Kursgevinster og -tab i alt	10.802	6.567	Overført til udlodning næste år	158	152
Indtægter i alt	17.589	8.913	Overført til formuen	1.721	1.718
5. Administrationsomkostninger	-4.908	-1.574	Private Banking Konservativ Udb. II		
Resultat før skat	12.681	7.339	Foreslået udlodning for regnskabsåret	2.512	1.806
6. Skat	-146	-22	Overført til udlodning næste år	283	14
Årets nettoresultat	12.535	7.317	Overført til formuen	3.064	1.386

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 29. februar 2016.

Sydinvest Portefølje Konservativ Udb. KL – Årsregnskab

BALANCE 31. DECEMBER 2017

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
AKTIVER			PASSIVER		
Likvide midler			7. Investorernes formue *)	838.321	324.346
Indestående i depotselskab	1.232	640	Anden gæld		
Likvide midler i alt	1.232	640	Skyldige omkostninger	1.136	402
8. Obligationer			Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.799	4.213
Noterede obligationer fra danske udstedere	607.169	225.573	Anden gæld i alt	6.935	4.615
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.945	1.476	PASSIVER I ALT	845.256	328.961
Unoterede obligationer fra danske udstedere	2.008	0			
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.130	0	*) Investorernes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Obligationer i alt	618.252	227.049	Private Banking Konservativ Udb. I	460.836	179.760
8. Aktier			Private Banking Konservativ Udb. II	377.485	144.586
Noterede aktier i danske selskaber	2.221	588	I alt	838.321	324.346
Noterede aktier i udenlandske selskaber	28.571	9.545			
Aktier i alt	30.792	10.133			
8. Investeringsbeviser					
Investeringsbeviser i danske UCITS	153.010	56.379			
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	39.223	26.485			
Investeringsbeviser i alt	192.233	82.864			
Andre aktiver					
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.722	1.107			
Mellemværende vedr. handelsafvikling	25	7.168			
Andre aktiver i alt	2.747	8.275			
AKTIVER I ALT	845.256	328.961			

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 29. februar 2016.

Sydinvest Portefølje Konservativ Udb. KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
1. Renter			4. Handelsomkostninger		
Indestående i depotselskab	2	1	Alle handelsomkostninger	145	133
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.322	1.640	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-77	-104
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	121	45	Handelsomkostninger ved løbende drift	68	29
Unoterede obligationer fra danske udstedere	8	0			
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	11	0	5. Administrationsomkostninger		
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-13	-1			
Renter i alt	5.451	1.686	Klassespecifikke omkostninger		
			Markedsføringsomkostninger	703	189
2. Udbytter			Gebyrer til depotselskab	185	70
Noterede aktier i danske selskaber	22	5	Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.267	687
Noterede aktier i udenlandske selskaber	386	125	Øvrige omkostninger	868	342
Investeringsbeviser i danske UCITS	328	0	Fast administrationshonorar	885	286
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	600	530	Klassespecifikke omkostninger i alt	4.908	1.574
Udbytter i alt	1.336	660	Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "honorering af bestyrelse og direktion" hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fælles note 2, hvortil der henvises.		
			For af afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser		
3. Kursgevinster og -tab			6. Skat		
Obligationer			Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.626	0	Ikke-refunderbar renteskat	146	22
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	358	877	Skat i alt	146	22
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-43	-78			
Obligationer i alt	2.941	799			
			¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 29. februar 2016.		
Aktier					
Noterede aktier i danske selskaber	-67	-5			
Noterede aktier i udenlandske selskaber	486	1.080			
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	-3	0			
Aktier i alt	416	1.075			
Investeringsbeviser					
Investeringsbeviser i danske UCITS	6.630	2.663			
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	968	2.107			
Investeringsbeviser i alt	7.598	4.770			

Sydinvest Portefølje Konservativ Udb. KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	324.346	0
Emissioner i året	536.967	322.717
Indløsninger i året	-31.947	-5.879
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	488	191
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andeler per 31.12.	-4.028	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-40	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	7.309	4.047
Overført fra resultatopgørelsen	4.785	3.104
Overført til udlodning til næste år	441	166
Investorenes formue ultimo	838.321	324.346

Specifikation af finansielle

8. instrumenter (værdipapirer)

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

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
a. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	788.135	363.630
Kursværdi af salg af værdipapirer	277.040	48.915
Samlet kursværdi	1.065.175	412.545
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	81,61%	81,29%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	18,75%	17,38%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	100,36%	98,67%
Andre aktiver/anden gæld	-0,36%	1,33%
I alt	100,00%	100,00%

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 29. februar 2016.

Private Banking Konservativ Udb. I – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-2017

(i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal		
Andel af nettoresultat	6.676	4.111
Cirkulerende andele nominelt	436.086	172.405
Antal cirkulerende andele i stk.	4.360.858	1.724.054
Investorenes formue	460.836	179.760
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	105,68	104,27
Udbytte pr. andel	1,10	1,30
Afkast (pct) *)	2,63%	4,27%
Benchmarkafkast (pct)	1,31%	2,95%
Omkostningsprocent	0,71%	0,68%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,79%	0,75%

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 29. februar 2016

Private Banking Konservativ Udb. I - Nøgletal og noter

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat			c. Andel af anden gæld		
Andel af resultat af fællesporteføljen	8.868	4.893	Skyldige omkostninger (klassespecifikke)	480	184
Klassespecifikke omkostninger *)	-2.114	-770	Andel af anden gæld i alt	480	184
Andel af skat	-78	-12			
Andel af nettoresultat i alt	6.676	4.111	d. Cirkulerende beviser		
			Nominelt (i 1.000 DKK)	436.086	172.405
*) Klassespecifikke omkostninger			Antal stk.	4.360.858	1.724.054
Gebyrer til depotselskab	88	36	e. Investorenes formue		
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.141	385	e1. Cirkulerende beviser		
Øvrige omkostninger	440	190	Cirkulerende beviser primo	172.405	0
Fast administrationshonorar	445	159	Emissioner i året	278.058	175.345
Klassespecifikke omkostninger i alt	2.114	770	Indløsninger i året	-14.377	-2.940
			Cirkulerende beviser i alt	436.086	172.405
b. Overskudsdisponering			e2. Investorenes formue		
b1. Til disposition			Investorenes formue primo	179.760	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	4.797	2.241	Emissioner i året	291.405	178.586
Overført til udlodning næste år	158	152	Indløsninger i året	-14.986	-3.028
Til rådighed for udlodning	4.955	2.393	Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	246	91
Overført til formuen	1.721	1.718	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andeler per 31.12.	-2.222	0
I alt disponeret	6.676	4.111	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-43	0
			Foreslået udlodning for regnskabsåret	4.797	2.241
b2. Til rådighed for udlodning			Overført fra resultatopgørelsen	1.721	1.718
Overført til udlodning fra sidste år	152	0	Overført til udlodning til næste år	158	152
Andel af renter	2.750	944	Investorenes formue ultimo	460.836	179.760
Udbytter	684	357			
Andel af kursgevinst til udlodning	1.108	873			
Ikke-refunderbar udbytteskat	-77	0			
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	3.049	1.142			
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	7.666	3.316			
Administrationsomkostninger til modregning	-2.114	-588			
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	422	0			
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-1.019	-335			
Administrationsomkostninger i alt	-2.711	-923			
Til rådighed for udlodning brutto	4.955	2.393			
Frivillig udlodning	0	0			
Til rådighed for udlodning	4.955	2.393			

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 29. februar 2016.

Private Banking Konservativ Udb. II – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-2017

(i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal		
Andel af nettoresultat	5.859	3.206
Cirkulerende andele nominelt	358.803	138.934
Antal cirkulerende andele i stk.	3.588.034	1.389.337
Investorenes formue	377.485	144.586
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	105,21	104,07
Udbytte pr. andel	0,70	1,30
Afkast (pct) *)	2,37%	4,07%
Benchmarkafkast (pct)	1,31%	2,95%
Omkostningsprocent	0,96%	0,88%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,04%	1,01%

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 29. februar 2016

Private Banking Konservativ Udb. II – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat			c. Andel af anden gæld		
Andel af resultat af fællesporteføljen	8.722	4.019	Skyldige omkostninger (klassespecifikke)	656	218
Klassespecifikke omkostninger *)	-2.794	-803	Andel af anden gæld i alt	656	218
Andel af skat	-69	-10			
Andel af nettoresultat i alt	5.859	3.206	d. Cirkulerende beviser		
			Nominelt (i 1.000 DKK)	358.803	138.934
*) Klassespecifikke omkostninger			Antal stk.	3.588.034	1.389.337
Markedsføringsomkostninger	703	189	e. Investorenes formue		
Gebyrer til depotselskab	98	34			
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.126	303	e1. Cirkulerende beviser		
Øvrige omkostninger	427	151	Cirkulerende beviser primo	138.934	0
Fast administrationshonorar	440	126	Emissioner i året	236.090	141.734
Klassespecifikke omkostninger i alt	2.794	803	Indløsninger i året	-16.221	-2.800
			Cirkulerende beviser i alt	358.803	138.934
b. Overskudsdisponering					
b1. Til disposition			e2. Investorenes formue		
Foreslået udlodning for regnskabsåret	2.512	1.806	Investorenes formue primo	144.586	0
Overført til udlodning næste år	283	14	Emissioner i året	245.564	144.131
Til rådighed for udlodning	2.795	1.820	Indløsninger i året	-16.961	-2.851
Overført til formuen	3.064	1.386	Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	241	100
I alt disponeret	5.859	3.206	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andeler per 31.12.	-1.806	0
			Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	2	0
b2. Til rådighed for udlodning			Foreslået udlodning for regnskabsåret	2.512	1.806
Overført til udlodning fra sidste år	14	0	Overført fra resultatopgørelsen	3.064	1.386
Andel af renter	2.714	741	Overført til udlodning til næste år	283	14
Udbytter	651	282	Investorenes formue ultimo	377.485	144.586
Andel af kursgevinst til udlodning	946	738			
Ikke-refunderbar udbytteskat	-69	0			
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	1.759	1.091			
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	6.015	2.852			
Administrationsomkostninger til modregning	-2.794	-658			
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	410	0			
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-836	-374			
Administrationsomkostninger i alt	-3.220	-1.032			
Til rådighed for udlodning brutto	2.795	1.820			
Frivillig udlodning	0	0			
Til rådighed for udlodning	2.795	1.820			

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 29. februar 2016.

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

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 7 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 risikoskala 3.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2017 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Private Banking Konservativ I	2,66 %	1,31 %
Private Banking Konservativ II	2,40 %	1,31 %

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

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

Markedsforventninger

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

Vi forventer, at afdelingen i 2018 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest Portefølje Konservativ KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2015-2017

(i 1.000 DKK)	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat	24.415	22.636	1.405
Investorenes formue	1.488.911	741.949	413.807
Nøgletal			
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,47	0,23	0,19

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 25. august 2015

Årets resultat og investorenes formue fordeles på andelsklasserne således

(i 1.000 DKK)	2017		2016	
	Årets nettoresultat	Investorenes formue ultimo året	Årets nettoresultat	Investorenes formue ultimo året
Private Banking Konservativ I	14.276	858.931	13.198	389.951
Private Banking Konservativ II	10.139	629.980	9.438	351.998
I alt	24.415	1.488.911	22.636	741.949

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016
Renter og udbytter					
1. Renter	10.982	6.778	Overført til formuen i alt	24.415	22.636
2. Udbytter	2.663	2.725	I alt disponeret	24.415	22.636
Renter og udbytter i alt	13.645	9.503			
Kursgevinster og -tab					
3. Obligationer	4.085	4.358			
3. Aktier	1.128	834			
3. Investeringsbeviser	15.340	13.823			
Valutakonti	-179	-318			
Øvrige aktiver/passiver	0	1			
4. drift	-126	-98			
Kursgevinster og -tab i alt	20.248	18.600			
Indtægter i alt	33.893	28.103			
5. Administrationsomkostninger	-9.172	-5.353			
Resultat før skat	24.721	22.750			
6. Skat	-306	-114			
Årets nettoresultat	24.415	22.636			

Sydinvest Portefølje Konservativ KL – Årsregnskab

BALANCE 31. DECEMBER 2017

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016
AKTIVER			PASSIVER		
Likvide midler			7. Investorenes formue *)	1.488.911	741.949
Indestående i depotselskab	8.944	2.145	Anden gæld		
Likvide midler i alt	8.944	2.145	Skyldige omkostninger	1.942	980
8. Obligationer			Mellemværende vedr. handelsafvikling	16.807	12.618
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.076.336	513.697	Anden gæld i alt	18.749	13.598
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	13.129	3.986	PASSIVER I ALT	1.507.660	755.547
Unoterede obligationer fra danske udstedere	3.011	0			
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.195	0	*) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Obligationer i alt	1.095.671	517.683	Private Banking Konservativ KL I	858.931	389.951
8. Aktier			Private Banking Konservativ KL II	629.980	351.998
Noterede aktier i danske selskaber	3.931	1.620	I alt	1.488.911	741.949
Noterede aktier i udenlandske selskaber	49.935	26.675			
Aktier i alt	53.866	28.295			
8. Investeringsbeviser					
Investeringsbeviser i danske UCITS	272.009	126.785			
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	66.100	59.507			
Investeringsbeviser i alt	338.109	186.292			
Andre aktiver					
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.932	3.424			
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.138	17.708			
Andre aktiver i alt	11.070	21.132			
AKTIVER I ALT	1.507.660	755.547			

Sydinvest Portefølje Konservativ KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016
1. Renter			4. Handelsomkostninger		
Indestående i depotselskab	3	6	Alle handelsomkostninger	250	316
Noterede obligationer fra danske udstedere	10.905	6.528	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-124	-218
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	64	250	Handelsomkostninger ved løbende drift	126	98
Unoterede obligationer fra danske udstedere	12	0			
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	16	0	5. Administrationsomkostninger		
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-18	-6			
Renter i alt	10.982	6.778	Klassespecifikke omkostninger		
			Markedsføringsomkostninger	1.150	692
2. Udbytter			Gebyrer til depotselskab	316	191
Noterede aktier i danske selskaber	44	35	Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	4.225	2.551
Noterede aktier i udenlandske selskaber	753	640	Øvrige omkostninger	1.832	884
Investeringsbeviser i danske UCITS	704	0	Fast administrationshonorar	1.649	1.035
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	1.162	2.050	Klassespecifikke omkostninger i alt	9.172	5.353
Udbytter i alt	2.663	2.725	Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "honorering af bestyrelse og direktion" hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fælles note 2, hvortil der henvises.		
			For af afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser		
3. Kursgevinster og -tab			6. Skat		
Obligationer			Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.521	4.464	Ikke-refunderbar renteskat	306	114
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	627	-106	Skat i alt	306	114
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-41	0			
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-22	0			
Obligationer i alt	4.085	4.358			
Aktier					
Noterede aktier i danske selskaber	-126	-107			
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.258	941			
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	-4	0			
Aktier i alt	1.128	834			
Investeringsbeviser					
Investeringsbeviser i danske UCITS	13.175	8.707			
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	2.165	5.116			
Investeringsbeviser i alt	15.340	13.823			

Sydinvest Portefølje Konservativ KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016
7. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	741.949	413.807
Emissioner i året	870.848	453.838
Indløsninger i året	-149.150	-148.690
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	849	358
Overført fra resultatopgørelsen	24.415	22.636
Investorerne formue ultimo	1.488.911	741.949

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

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016
a. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	1.388.153	595.985
Kursværdi af salg af værdipapirer	651.582	284.744
Samlet kursværdi	2.039.735	880.729
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	81,23%	81,07%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	18,69%	17,09%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	99,92%	98,16%
Andre aktiver/anden gæld	0,08%	1,84%
I alt	100,00%	100,00%

Private Banking Konservativ I – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2015-2017

(i 1.000 DKK)	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal			
Andel af nettoresultat	14.276	13.198	1.004
Cirkulerende andele nominelt	803.967	374.704	243.650
Antal cirkulerende andele i stk.	8.039.673	3.747.043	2.436.501
Investorenes formue	858.931	389.951	245.082
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	106,84	104,07	100,59
Afkast (pct) *)	2,66%	3,46%	0,59%
Benchmarkafkast (pct)	1,31%	2,62%	0,99%
Omkostningsprocent	0,74%	0,73%	0,21%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,79%	0,75%	0,77%

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016
a. Andel af nettoresultat			d. Andel af anden gæld		
Andel af resultat af fællesporteføljen	18.967	15.856	Skyldige omkostninger (klassespecifikke)	934	398
Klassespecifikke omkostninger *)	-4.522	-2.593	Andel af anden gæld i alt	934	398
Andel af skat	-169	-65	e. Cirkulerende beviser		
Andel af nettoresultat i alt	14.276	13.198	Nominelt (i 1.000 DKK)	803.967	374.704
*) Klassespecifikke omkostninger			Antal stk.	8.039.673	3.747.043
Gebyrer til depotselskab	174	103	f. Investorenes formue		
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.384	1.426	f1. Cirkulerende beviser		
Øvrige omkostninger	1.033	481	Cirkulerende beviser primo	374.704	243.650
Fast administrationshonorar	931	583	Emissioner i året	524.194	263.359
Klassespecifikke omkostninger i alt	4.522	2.593	Indløsninger i året	-94.931	-132.305
b. Overskudsdisponering			Cirkulerende beviser i alt	803.967	374.704
Overført til formuen	14.276	13.198	f2. Investorenes formue		
I alt disponeret	14.276	13.198	Investorenes formue primo	389.951	245.082
c. Andel af andre aktiver			Emissioner i året	554.369	267.649
Mellemværende vedr. handelsafvikling (klassespecifikke)	4.285	0	Indløsninger i året	-100.140	-136.153
Andel af andre aktiver i alt	4.285	0	Nettoemissionsstillæg og -indløsningsfradrag	475	175
			Overført fra resultatopgørelsen	14.276	13.198
			Investorenes formue ultimo	858.931	389.951

Private Banking Konservativ II – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2015-2017

(i 1.000 DKK)	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal			
Andel af nettoresultat	10.139	9.438	401
Cirkulerende andele nominelt	593.134	339.378	167.852
Antal cirkulerende andele i stk.	5.931.346	3.393.780	1.678.517
Investorerens formue	629.980	351.998	168.725
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	106,21	103,72	100,52
Afkast (pct) *)	2,40%	3,18%	0,52%
Benchmarkafkast (pct)	1,31%	2,62%	0,99%
Omkostningsprocent	0,99%	0,98%	0,29%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,04%	1,01%	1,02%

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016
a. Andel af nettoresultat			d. Andel af anden gæld		
Andel af resultat af fællesporteføljen	14.926	12.246	Skyldige omkostninger (klassemæssige)	1.008	582
Klassemæssige omkostninger *)	-4.651	-2.760	Andel af anden gæld i alt	1.008	582
Andel af skat	-136	-48	e. Cirkulerende beviser		
Andel af nettoresultat i alt	10.139	9.438	Nominelt (i 1.000 DKK)	593.134	339.378
*) Klassemæssige omkostninger			Antal stk.	5.931.346	3.393.780
Markedsføringsomkostninger	1150	692	f. Investorerens formue		
Gebyrer til depotselskab	142	88	f1. Cirkulerende beviser		
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.840	1.125	Cirkulerende beviser primo	339.378	167.852
Øvrige omkostninger	801	403	Emissioner i året	300.400	183.778
Fast administrationshonorar	718	452	Indløsninger i året	-46.644	-12.252
Klassemæssige omkostninger i alt	4.651	2.760	Cirkulerende beviser i alt	593.134	339.378
b. Overskudsdisponering			f2. Investorerens formue		
Overført til formuen	10.139	9.438	Investorerens formue primo	351.998	168.725
I alt disponeret	10.139	9.438	Emissioner i året	316.479	186.189
c. Andel af andre aktiver			Indløsninger i året	-49.010	-12.537
Mellemværende vedr. handelsafvikling (klassemæssige)	1.809	0	Nettoemissionsstillæg og -indløsningsfradrag	374	183
Andel af andre aktiver i alt	1.809	0	Overført fra resultatopgørelsen	10.139	9.438
			Investorerens formue ultimo	629.980	351.998

Sydinvest Portefølje Balanceret Udb. KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Private Banking Balanceret Udb. I	Private Banking Balanceret Udb. II	Private Banking Balanceret Udb. III
ISIN	DK0060697548	DK0060697621	DK0060697704
Introduktionsdato	29. februar 2016	29. februar 2016	29. februar 2016
Børsnoteret	Nej	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100	100
Risikoscala	4	4	4
Vægtet 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 på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 7 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 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2017 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	4,16 %	3,80 %
Private Banking Balanceret II	3,90 %	3,80 %
Private Banking Balanceret III	3,63 %	3,80 %

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

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

Markedsforventninger

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

Vi forventer, at afdelingen i 2018 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest Portefølje Balanceret Udb. KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-2017

(i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	44.944	26.464
Investorerens formue	1.670.675	656.454
Nøgletal		
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,41	0,21

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 29. februar 2016

Årets resultat og investorerens formue fordeles på andelsklasserne således

(i 1.000 DKK)	2017		2016	
	Årets nettoresultat	Investorerens formue ultimo året	Årets nettoresultat	Investorerens formue ultimo året
Private Banking Balanceret Udb. I	15.107	513.779	9.039	243.908
Private Banking Balanceret Udb. II	14.248	537.542	6.273	169.439
Private Banking Balanceret Udb. III	15.589	619.354	11.152	243.107
I alt	44.944	1.670.675	26.464	656.454

Sydinvest Portefølje Balanceret Udb. KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
Renter og udbytter			Der udledes følgende fra de enkelte andelsklasser:		
1. Renter	8.786	2.367	Private Banking Balanceret Udb. I		
2. Udbytter	7.187	1.660	Foreslået udlodning for regnskabsåret	10.316	5.440
Renter og udbytter i alt	15.973	4.027	Overført til udlodning næste år	315	73
Kursgevinster og -tab			Overført til formuen	4.476	3.526
3. Obligationer	7.143	1.454			
3. Aktier	2.947	5.922	Private Banking Balanceret Udb. II		
3. Investeringsbeviser	36.008	19.740	Foreslået udlodning for regnskabsåret	8.365	3.473
Valutakonti	-219	-214	Overført til udlodning næste år	435	75
4. drift	-372	-195	Overført til formuen	5.448	2.725
Kursgevinster og -tab i alt	45.507	26.707			
Indtægter i alt	61.480	30.734	Private Banking Balanceret Udb. III		
5. Administrationsomkostninger	-15.526	-4.162	Foreslået udlodning for regnskabsåret	7.957	4.537
Resultat før skat	45.954	26.572	Overført til udlodning næste år	521	144
6. Skat	-1.010	-108	Overført til formuen	7.111	6.471
Årets nettoresultat	44.944	26.464			
Overskudsdisponering fra andelsklasserne					
Til disposition					
Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	26.638	13.450			
Overført til udlodning i alt næste år	1.271	292			
Til rådighed for udlodning i alt	27.909	13.742			
Overført til formuen i alt	17.035	12.722			
I alt disponeret	44.944	26.464			

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 29. februar 2016.

Sydinvest Portefølje Balanceret Udb. KL – Årsregnskab

BALANCE 31. DECEMBER 2017

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
AKTIVER			PASSIVER		
Likvide midler			7. Investorenes formue *)	1.670.675	656.454
Indestående i depotselskab	5.381	845	Anden gæld		
Likvide midler i alt	5.381	845	Skyldige omkostninger	3.419	1.123
8. Obligationer			Mellemværende vedr. handelsafvikling	13.177	2.106
Noterede obligationer fra danske udstedere	834.134	315.870	Anden gæld i alt	16.596	3.229
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	13.656	2.583	PASSIVER I ALT	1.687.271	659.683
Unoterede obligationer fra danske udstedere	2.008	0			
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.130	0	*) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Obligationer i alt	851.928	318.453	Private Banking Balanceret Udb. I	513.779	243.908
8. Aktier			Private Banking Balanceret Udb. II	537.542	169.439
Noterede aktier i danske selskaber	14.611	5.004	Private Banking Balanceret Udb. III	619.354	243.107
Noterede aktier i udenlandske selskaber	199.055	68.974	I alt	1.670.675	656.454
Aktier i alt	213.666	73.978			
8. Investeringsbeviser					
Investeringsbeviser i danske UCITS	413.069	162.964			
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	197.830	93.315			
Investeringsbeviser i alt	610.899	256.279			
Andre aktiver					
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.045	1.971			
Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.352	8.157			
Andre aktiver i alt	5.397	10.128			
AKTIVER I ALT	1.687.271	659.683			

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 29. februar 2016.

Sydinvest Portefølje Balanceret Udb. KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
1. Renter			4. Handelsomkostninger		
Indestående i depotselskab	6	1	Alle handelsomkostninger	765	629
Noterede obligationer fra danske udstedere	8.705	2.115	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-393	-434
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	78	253	Handelsomkostninger ved løbende drift	372	195
Unoterede obligationer fra danske udstedere	8	0			
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	11	0	5. Administrationsomkostninger		
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-22	-2			
Renter i alt	8.786	2.367	Klassespecifikke omkostninger		
			Markedsføringsomkostninger	3.431	876
2. Udbytter			Gebyrer til depotselskab	556	171
Noterede aktier i danske selskaber	179	18	Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	6.413	1.605
Noterede aktier i udenlandske selskaber	3.053	575	Øvrige omkostninger	3.170	997
Investeringsbeviser i danske UCITS	2.006	0	Fast administrationshonorar	1.956	513
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	1.949	1067	Klassespecifikke omkostninger i alt	15.526	4.162
Udbytter i alt	7.187	1.660	Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "honorering af bestyrelse og direktion" hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fælles note 2, hvortil der henvises.		
3. Kursgevinster og -tab			For af afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser		
Obligationer					
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.414	1.693	6. Skat		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	771	-239	Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-27	0	Ikke-refunderbar renteskat	1.010	108
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-15	0	Skat i alt	1.010	108
Obligationer i alt	7.143	1.454			
Aktier					
Noterede aktier i danske selskaber	-765	104			
Noterede aktier i udenlandske selskaber	3.738	5.818			
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	-26	0			
Aktier i alt	2.947	5.922			
Investeringsbeviser					
Investeringsbeviser i danske UCITS	24.367	11.239			
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	11.641	8.501			
Investeringsbeviser i alt	36.008	19.740			

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 29. februar 2016.

Sydinvest Portefølje Balanceret Udb. KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
7. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	656.454	0
Emissioner i året	1.068.929	634.197
Indløsninger i året	-86.487	-4.692
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.179	485
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andeler per 31.12.	-13.330	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-1.014	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	26.638	13.450
Overført fra resultatopgørelsen	17.035	12.722
Overført til udlodning til næste år	1.271	292
Investorerne formue ultimo	1.670.675	656.454

Specifikation af finansielle

8. instrumenter (værdipapirer)

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

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
a. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	1.613.602	763.295
Kursværdi af salg af værdipapirer	628.959	139.850
Samlet kursværdi	2.242.561	903.145
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	75,38%	74,00%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	24,97%	24,82%
der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	100,35%	98,82%
Andre aktiver/anden gæld	-0,35%	1,18%
I alt	100,00%	100,00%

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 29. februar 2016.

Private Banking Balanceret Udb. I – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-2017

(i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal		
Andel af nettoresultat	15.107	9.039
Cirkulerende andele nominelt	468.899	226.682
Antal cirkulerende andele i stk.	4.688.998	2.266.823
Investorenes formue	513.779	243.908
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	109,57	107,60
Udbytte pr. andel	2,20	2,40
Afkast (pct) [*])	4,16%	7,60%
Benchmarkafkast (pct)	3,80%	7,42%
Omkostningsprocent	0,91%	0,85%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,97%	0,98%

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 29. februar 2016

Private Banking Balanceret Udb. I – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat			c. Andel af anden gæld		
Andel af resultat af fællesporteføljen	19.127	10.200	Skyldige omkostninger (klassespecifikke)	717	283
Klassespecifikke omkostninger *)	-3.687	-1.127	Andel af anden gæld i alt	717	283
Andel af skat	-333	-34			
Andel af nettoresultat i alt	15.107	9.039	d. Cirkulerende beviser		
			Nominelt (i 1.000 DKK)	468.899	226.682
*) Klassespecifikke omkostninger			Antal stk.	4.688.998	2.266.823
Gebyrer til depotselskab	159	56			
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.956	545	e. Investorerne formue		
Øvrige omkostninger	975	352	e1. Cirkulerende beviser		
Fast administrationshonorar	597	174	Cirkulerende beviser primo	226.682	0
Klassespecifikke omkostninger i alt	3.687	1.127	Emissioner i året	269.000	228.180
			Indløsninger i året	-26.783	-1.498
b. Overskudsdisponering			Cirkulerende beviser i alt	468.899	226.682
b1. Til disposition					
Foreslået udlodning for regnskabsåret	10.316	5.440	e2. Investorerne formue		
Overført til udlodning næste år	315	73	Investorerne formue primo	243.908	0
Til rådighed for udlodning	10.631	5.513	Emissioner i året	288.921	236.302
Overført til formuen	4.476	3.526	Indløsninger i året	-28.945	-1.575
I alt disponeret	15.107	9.039	Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	390	142
			Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andeler per 31.12.	-5.441	0
b2. Til rådighed for udlodning			Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-161	0
Overført til udlodning fra sidste år	73	0	Foreslået udlodning for regnskabsåret	10.316	5.440
Andel af renter	2.685	803	Overført fra resultatopgørelsen	4.476	3.526
Udbytter	2.264	537	Overført til udlodning til næste år	315	73
Andel af kursgevinst til udlodning	5.021	2.511	Investorerne formue ultimo	513.779	243.908
Ikke-refunderbar udbytteskat	-333	0			
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	4.491	3.146			
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	14.201	6.997			
Administrationsomkostninger til modregning	-3.687	-779			
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	951	0			
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-834	-705			
Administrationsomkostninger i alt	-3.570	-1.484			
Til rådighed for udlodning brutto	10.631	5.513			

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 29. februar 2016.

Private Banking Balanceret Udb. II – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-2017

(i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal		
Andel af nettoresultat	14.248	6.273
Cirkulerende andele nominelt	492.087	157.853
Antal cirkulerende andele i stk.	4.920.867	1.578.530
Investorenes formue	537.542	169.439
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	109,24	107,34
Udbytte pr. andel	1,70	2,20
Afkast (pct) [*])	3,90%	7,34%
Benchmarkafkast (pct)	3,80%	7,42%
Omkostningsprocent	1,15%	1,06%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,22%	1,24%

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 29. februar 2016

Private Banking Balanceret Udb. II – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat			c. Andel af andre aktiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	19.426	7.247	Mellemværende vedr. handelsafvikling (klassespecifikke)	844	0
Klassespecifikke omkostninger *)	-4.882	-949	Andel af andre aktiver i alt	844	0
Andel af skat	-296	-25			
Andel af nettoresultat i alt	14.248	6.273	d. Andel af anden gæld		
			Skyldige omkostninger (klassespecifikke)	1.079	268
*) Klassespecifikke omkostninger			Andel af anden gæld i alt	1.079	268
Markedsføringsomkostninger	1.024	183			
Gebyrer til depotselskab	177	40	e. Cirkulerende beviser		
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.049	367	Nominelt (i 1.000 DKK)	492.087	157.853
Øvrige omkostninger	1.007	242	Antal stk.	4.920.867	1.578.530
Fast administrationshonorar	625	117			
Klassespecifikke omkostninger i alt	4.882	949	f. Investorenes formue		
b. Overskudsdisponering			f1. Cirkulerende beviser		
			Cirkulerende beviser primo	157.853	0
b1. Til disposition			Emissioner i året	360.315	159.390
Foreslået udlodning for regnskabsåret	8.365	3.473	Indløsninger i året	-26.081	-1.537
Overført til udlodning næste år	435	75	Cirkulerende beviser i alt	492.087	157.853
Til rådighed for udlodning	8.800	3.548			
Overført til formuen	5.448	2.725	f2. Investorenes formue		
I alt disponeret	14.248	6.273	Investorenes formue primo	169.439	0
			Emissioner i året	385.419	164.642
b2. Til rådighed for udlodning			Indløsninger i året	-28.044	-1.575
Overført til udlodning fra sidste år	75	0	Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	348	99
Andel af renter	2.814	540	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andeler per 31.12.	-3.473	0
Udbytter	2.216	347	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-395	0
Andel af kursgevinst til udlodning	4.925	1.801	Foreslået udlodning for regnskabsåret	8.365	3.473
Ikke-refunderbar udbytteskat	-296	0	Overført fra resultatopgørelsen	5.448	2.725
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	4.214	2.257	Overført til udlodning til næste år	435	75
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	13.948	4.945	Investorenes formue ultimo	537.542	169.439
Administrationsomkostninger til modregning	-4.882	-712			
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	981	0			
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-1.247	-685			
Administrationsomkostninger i alt	-5.148	-1.397			
Til rådighed for udlodning brutto	8.800	3.548			

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 29. februar 2016.

Private Banking Balanceret Udb. III – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-2017

(i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal		
Andel af nettoresultat	15.589	11.152
Cirkulerende andele nominelt	568.346	226.872
Antal cirkulerende andele i stk.	5.683.464	2.268.723
Investorenes formue	619.354	243.107
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	108,97	107,16
Udbytte pr. andel	1,40	2,00
Afkast (pct) [*])	3,63%	7,16%
Benchmarkafkast (pct)	3,80%	7,42%
Omkostningsprocent	1,40%	1,27%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,48%	1,51%

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 29. februar 2016

Private Banking Balanceret Udb. III – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat			c. Andel af andre aktiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	22.927	13.287	Mellemværende vedr. handelsafvikling (klassespecifikke)	339	500
Klassespecifikke omkostninger *)	-6.958	-2.086	Andel af andre aktiver i alt	339	500
Andel af skat	-380	-49			
Andel af nettoresultat i alt	15.589	11.152	d. Andel af anden gæld		
			Skyldige omkostninger (klassespecifikke)	1.623	572
*) Klassespecifikke omkostninger			Andel af anden gæld i alt	1.623	572
Markedsføringsomkostninger	2.407	693			
Gebyrer til depotselskab	220	75	e. Cirkulerende beviser		
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.409	693	Nominelt (i 1.000 DKK)	568.346	226.872
Øvrige omkostninger	1.187	403	Antal stk.	5.683.464	2.268.723
Fast administrationshonorar	735	222			
Klassespecifikke omkostninger i alt	6.958	2.086	f. Investoreernes formue		
b. Overskudsdisponering			f1. Cirkulerende beviser		
			Cirkulerende beviser primo	226.872	0
b1. Til disposition			Emissioner i året	369.075	228.387
Foreslået udlodning for regnskabsåret	7.957	4.537	Indløsninger i året	-27.601	-1.515
Overført til udlodning næste år	521	144	Cirkulerende beviser i alt	568.346	226.872
Til rådighed for udlodning	8.478	4.681			
Overført til formuen	7.111	6.471	f2. Investoreernes formue		
I alt disponeret	15.589	11.152	Investoreernes formue primo	243.107	0
			Emissioner i året	394.589	233.253
b2. Til rådighed for udlodning			Indløsninger i året	-29.498	-1.542
Overført til udlodning fra sidste år	144	0	Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	441	244
Andel af renter	3.309	1.027	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andeler per 31.12.	-4.416	0
Udbytter	2.707	667	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-458	0
Andel af kursgevinst til udlodning	5.853	3.359	Foreslået udlodning for regnskabsåret	7.957	4.537
Ikke-refunderbar udbytteskat	-380	0	Overført fra resultatopgørelsen	7.111	6.471
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	4.462	2.017	Overført til udlodning til næste år	521	144
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	16.095	7.070	Investoreernes formue ultimo	619.354	243.107
Administrationsomkostninger til modregning	-6.958	-1.690			
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	1.158	0			
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-1.817	-699			
Administrationsomkostninger i alt	-7.617	-2.389			
Til rådighed for udlodning brutto	8.478	4.681			

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 29. februar 2016.

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
Risikoskala	4	4	4
Vægtet benchmark	MSCI All Country World Total 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 på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 7 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 tidshorizont på minimum tre år.

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

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2017 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Private Banking Balanceret I	4,24 %	3,80 %
Private Banking Balanceret II	3,97 %	3,80 %
Private Banking Balanceret III	3,71 %	3,80 %

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

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

Markedsforventninger

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

Vi forventer, at afdelingen i 2018 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest Portefølje Balanceret KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2015-2017

(i 1.000 DKK)	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat	87.272	76.283	6.539
Investorerens formue	2.781.091	1.808.215	832.532
Nøgletal			
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,36	0,60	0,08

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 25. august 2015

Årets resultat og investorerens formue fordeles på andelsklasserne således

(i 1.000 DKK)	2017		2016	
	Årets nettoresultat	Investorerens formue ultimo året	Årets nettoresultat	Investorerens formue ultimo året
Private Banking Balanceret I	33.090	1.041.288	25.499	578.728
Private Banking Balanceret II	27.088	893.951	24.602	577.340
Private Banking Balanceret III	27.094	845.852	26.182	652.147
I alt	87.272	2.781.091	76.283	1.808.215

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016
Renter og udbytter			Overskudsdisponering fra andelsklasserne		
1. Renter	16.417	10.051	Til disposition		
2. Udbytter	15.477	10.240	Overført til formuen i alt	87.272	76.283
Renter og udbytter i alt	31.894	20.291	I alt disponeret	87.272	76.283
Kursgevinster og -tab					
3. Obligationer	11.897	9.884			
3. Aktier	8.209	11.885			
3. Investeringsbeviser	65.851	53.628			
Valutakonti	-630	-674			
Øvrige aktiver/passiver	0	4			
4. drift	-546	-964			
Kursgevinster og -tab i alt	84.781	73.763			
Indtægter i alt	116.675	94.054			
5. Administrationsomkostninger	-26.975	-16.873			
Resultat før skat	89.700	77.181			
6. Skat	-2.428	-898			
Årets nettoresultat	87.272	76.283			

Sydinvest Portefølje Balanceret KL – Årsregnskab

BALANCE 31. DECEMBER 2017

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016
AKTIVER			PASSIVER		
Likvide midler			7. Investorerens formue *)	2.781.091	1.808.215
Indestående i depotselskab	4.214	4.548	Anden gæld		
Likvide midler i alt	4.214	4.548	Skyldige omkostninger	5.476	3.387
8. Obligationer			Mellemværende vedr. handelsafvikling	32.155	23.014
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.398.648	869.511	Anden gæld i alt	37.631	26.401
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	22.782	8.119	PASSIVER I ALT	2.818.722	1.834.616
Unoterede obligationer fra danske udstedere	3.011	0			
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.195	0	*) Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Obligationer i alt	1.427.636	877.630	Private Banking Balanceret I	1.041.288	578.728
8. Aktier			Private Banking Balanceret II	893.951	577.340
Noterede aktier i danske selskaber	23.838	13.838	Private Banking Balanceret III	845.852	652.147
Noterede aktier i udenlandske selskaber	326.304	195.709	I alt	2.781.091	1.808.215
Aktier i alt	350.142	209.547			
8. Investeringsbeviser					
Investeringsbeviser i danske UCITS	681.123	478.629			
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	333.131	226.214			
Investeringsbeviser i alt	1.014.254	704.843			
Andre aktiver					
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.618	5.157			
Mellemværende vedr. handelsafvikling	15.858	32.891			
Andre aktiver i alt	22.476	38.048			
AKTIVER I ALT	2.818.722	1.834.616			

Sydinvest Portefølje Balanceret KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016
1. Renter			4. Handelsomkostninger		
Indestående i depotselskab	8	14	Alle handelsomkostninger	988	1.754
Noterede obligationer fra danske udstedere	16.495	9.423	Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-442	-790
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-94	639	Handelsomkostninger ved løbende drift	546	964
Unoterede obligationer fra danske udstedere	12	0			
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	16	0	5. Administrationsomkostninger		
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-20	-25			
Renter i alt	16.417	10.051	Klassespecifikke omkostninger		
			Markedsføringsomkostninger	5.706	3.748
2. Udbytter			Gebyrer til depotselskab	913	591
Noterede aktier i danske selskaber	367	124	Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	11.580	6.906
Noterede aktier i udenlandske selskaber	5.695	5.525	Øvrige omkostninger	5.261	3.390
Investeringsbeviser i danske UCITS	5.754	0	Fast administrationshonorar	3.515	2.238
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	3.661	4.591	Klassespecifikke omkostninger i alt	26.975	16.873
Udbytter i alt	15.477	10.240	Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "honorering af bestyrelse og direktion" hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fælles note 2, hvortil der henvises.		
			For af afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser		
3. Kursgevinster og -tab			6. Skat		
Obligationer			Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Noterede obligationer fra danske udstedere	10.938	10.042	Ikke-refunderbar renteskat	2.428	898
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.023	-158	Skat i alt	2.428	898
Unoterede obligationer fra danske udstedere	-41	0			
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	-23	0	7. Investorenes formue		
Obligationer i alt	11.897	9.884	Investorenes formue primo	1.808.215	832.532
			Emissioner i året	1.135.697	1.098.884
Aktier			Indløsninger i året	-251.060	-200.456
Noterede aktier i danske selskaber	-1.533	227	Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	967	972
Noterede aktier i udenlandske selskaber	9.784	11.658	Overført fra resultatopgørelsen	87.272	76.283
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	-42	0	Investorenes formue ultimo	2.781.091	1.808.215
Aktier i alt	8.209	11.885			
			8. instrumenter (værdipapirer)		
Investeringsbeviser			Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		
Investeringsbeviser i danske UCITS	43.861	34.755			
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	21.990	18.873			
Investeringsbeviser i alt	65.851	53.628			

Sydinvest Portefølje Balanceret KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016
a. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	2.000.930	1.878.958
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.082.001	948.619
Samlet kursværdi	3.082.931	2.827.577
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	75,68%	72,63%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	24,71%	26,47%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	100,39%	99,10%
Andre aktiver/anden gæld	-0,39%	0,90%
I alt	100,00%	100,00%

Private Banking Balanceret I - Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2015-2017

(i 1.000 DKK)	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal			
Andel af nettoresultat	33.090	25.499	1.197
Cirkulerende andele nominelt	935.288	541.833	209.945
Antal cirkulerende andele i stk.	9.352.881	5.418.333	2.099.450
Investorenes formue	1.041.288	578.728	214.542
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	111,33	106,81	102,19
Afkast (pct) *)	4,24%	4,52%	2,19%
Benchmarkafkast (pct)	3,80%	5,55%	2,71%
Omkostningsprocent	0,90%	0,94%	0,24%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,97%	0,98%	0,95%

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016
a. Andel af nettoresultat			d. Andel af anden gæld		
Andel af resultat af fællesporteføljen	41.382	29.794	Skyldige omkostninger (klassespecifikke)	1.475	733
Klassespecifikke omkostninger *)	-7.487	-4.022	Andel af anden gæld i alt	1.475	733
Andel af skat	-805	-273	e. Cirkulerende beviser		
Andel af nettoresultat i alt	33.090	25.499	Nominelt (i 1.000 DKK)	935.288	541.833
*) Klassespecifikke omkostninger			Antal stk.	9.352.881	5.418.333
Gebyrer til depotselskab	313	189	f. Investorenes formue		
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	4.082	2.090	f1. Cirkulerende beviser		
Øvrige omkostninger	1.853	1.059	Cirkulerende beviser primo	541.833	209.945
Fast administrationshonorar	1.239	684	Emissioner i året	454.114	418.032
Klassespecifikke omkostninger i alt	7.487	4.022	Indløsninger i året	-60.659	-86.144
b. Overskudsdisponering			Cirkulerende beviser i alt	935.288	541.833
Overført til formuen	33.090	25.499	f2. Investorenes formue		
I alt disponeret	33.090	25.499	Investorenes formue primo	578.728	214.542
c. Andel af andre aktiver			Emissioner i året	495.693	425.468
Mellemværende vedr. handelsafvikling (klassespecifikke)	514	0	Indløsninger i året	-66.545	-87.015
Andel af andre aktiver i alt	514	0	Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	322	234
			Overført fra resultatopgørelsen	33.090	25.499
			Investorenes formue ultimo	1.041.288	578.728

Private Banking Balanceret II - Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2015-2017

(i 1.000 DKK)	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal			
Andel af nettoresultat	27.088	24.602	2.202
Cirkulerende andele nominelt	807.795	542.406	232.288
Antal cirkulerende andele i stk.	8.077.945	5.424.058	2.322.882
Investorerens formue	893.951	577.340	237.192
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	110,67	106,44	102,11
Afkast (pct) *)	3,97%	4,24%	2,11%
Benchmarkafkast (pct)	3,80%	5,55%	2,71%
Omkostningsprocent	1,15%	1,20%	0,30%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,22%	1,24%	1,20%

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016
a. Andel af nettoresultat			d. Andel af anden gæld		
Andel af resultat af fællesporteføljen	36.225	29.964	Skyldige omkostninger (klassespecifikke)	1.738	1.055
Klassespecifikke omkostninger *)	-8.375	-5.094	Mellemværende vedr. handelsafvikling (klassespecifikke)	0	820
Andel af skat	-762	-268	Andel af anden gæld i alt	1.738	1.875
Andel af nettoresultat i alt	27.088	24.602	d. Cirkulerende beviser		
*) Klassespecifikke omkostninger			Nominelt (i 1.000 DKK)	807.795	542.406
Markedsføringsomkostninger	1.790	1.053	Antal stk.	8.077.945	5.424.058
Gebyrer til depotselskab	283	177	e. Investorerens formue		
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	3.582	2.114	e1. Cirkulerende beviser		
Øvrige omkostninger	1.633	1.069	Cirkulerende beviser primo	542.406	232.288
Fast administrationshonorar	1.087	681	Emissioner i året	330.697	366.729
Klassespecifikke omkostninger i alt	8.375	5.094	Indløsninger i året	-65.308	-56.611
b. Overskudsdisponering			Cirkulerende beviser i alt	807.795	542.406
Overført til formuen	27.088	24.602	e2. Investorerens formue		
I alt disponeret	27.088	24.602	Investorerens formue primo	577.340	237.192
c. Andel af andre aktiver			Emissioner i året	360.265	373.299
Mellemværende vedr. handelsafvikling (klassespecifikke)	7.557	0	Indløsninger i året	-71.047	-58.025
Andel af andre aktiver i alt	7.557	0	Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	305	272
			Overført fra resultatopgørelsen	27.088	24.602
			Investorerens formue ultimo	893.951	577.340

Private Banking Balanceret III - Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2015-2017

(i 1.000 DKK)	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal			
Andel af nettoresultat	27.094	26.182	3.140
Cirkulerende andele nominelt	768.687	614.660	373.212
Antal cirkulerende andele i stk.	7.686.867	6.146.600	3.732.124
Investorenes formue	845.852	652.147	380.798
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	110,04	106,10	102,03
Afkast (pct) *)	3,71%	3,99%	2,03%
Benchmarkafkast (pct)	3,80%	5,55%	2,71%
Omkostningsprocent	1,41%	1,44%	0,41%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,48%	1,51%	1,46%

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016
a. Andel af nettoresultat			d. Andel af anden gæld		
Andel af resultat af fællesporteføljen	39.069	34.297	Skyldige omkostninger (klassespecifikke)	2.263	1.055
Klassespecifikke omkostninger *)	-11.114	-7.757	Andel af anden gæld i alt	2.263	1.055
Andel af skat	-861	-358	e. Cirkulerende beviser		
Andel af nettoresultat i alt	27.094	26.182	Nominelt (i 1.000 DKK)	768.687	614.660
*) Klassespecifikke omkostninger			Antal stk.	7.686.867	6.146.600
Markedsføringsomkostninger	3.916	2.695	f. Investorenes formue		
Gebyrer til depotselskab	317	225	f1. Cirkulerende beviser		
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	3.916	2.703	Cirkulerende beviser primo	614.660	373.212
Øvrige omkostninger	1.777	1.261	Emissioner i året	258.818	296.258
Fast administrationshonorar	1.188	873	Indløsninger i året	-104.791	-54.810
Klassespecifikke omkostninger i alt	11.114	7.757	Cirkulerende beviser i alt	768.687	614.660
b. Overskudsdisponering			f2. Investorenes formue		
Overført til formuen	27.094	26.182	Investorenes formue primo	652.147	380.798
I alt disponeret	27.094	26.182	Emissioner i året	279.739	300.117
c. Andel af andre aktiver			Indløsninger i året	-113.468	-55.416
Mellemværende vedr. handelsafvikling (klassespecifikke)	332	1.937	Nettoemissionsstillæg og -indløsningsfradrag	340	466
Andel af andre aktiver i alt	332	1.937	Overført fra resultatopgørelsen	27.094	26.182
			Investorenes formue ultimo	845.852	652.147

Sydinvest Portefølje Vækstorienteret Udb. KL

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger Udb. III	Private Banking Vækstorienteret Udb. I	Private Banking Vækstorienteret Udb. II	Private Banking Vækstorienteret
ISIN	DK0060697894	DK0060697977	DK0060698009
Introduktionsdato	29. februar 2016	29. februar 2016	29. februar 2016
Børsnoteret	Nej	Nej	Nej
Valuta	DKK	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	100	100
Risikoskala	4	4	4
Vægtet benchmark	MSCI All Country WorldTotal Return		60 %
	Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond		15 %
	Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond		15 %
	JPM EMB Index Global Diversified		5 %
	Merril Lynch Euro High Yield Index		5 %

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 7 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 2017 ses i andelsklassernes afkast i nedenstående tabel. Forskellene i afkast mellem klasserne skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Private Banking Vækstorienteret Udb. I	5,73 %	6,10 %
Private Banking Vækstorienteret Udb. II	5,47 %	6,10 %
Private Banking Vækstorienteret Udb. III	5,21 %	6,10 %

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

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

Markedsforventninger

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

Sydinvest Portefølje Vækstorienteret Udb. KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-2017

(i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal		
Årets nettoresultat	21.198	12.775
Investorerens formue	623.148	223.847
Nøgletal		
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,26	0,23

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 29. februar 2016

Årets resultat og investorerens formue fordeles på andelsklasserne således

(i 1.000 DKK)	2017		2016	
	Årets nettoresultat	Investorerens formue ultimo året	Årets nettoresultat	Investorerens formue ultimo året
Private Banking Vækstorienteret Udb. I	9.133	262.958	4.784	92.497
Private Banking Vækstorienteret Udb. II	5.066	142.332	3.656	57.258
Private Banking Vækstorienteret Udb. III	6.999	217.858	4.335	74.092
I alt	21.198	623.148	12.775	223.847

Sydinvest Portefølje Vækstorienteret Udb. KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
Renter og udbytter			Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:		
1. Renter	1.533	392	Private Banking Vækstorienteret Udb. I		
2. Udbytter	3.660	643	Foreslået udlodning for regnskabsåret	6.557	3.840
Renter og udbytter i alt	5.193	1.035	Overført til udlodning næste år	29	67
Kursgevinster og -tab			Overført til formuen	2.547	877
3. Obligationer	1.388	98	Private Banking Vækstorienteret Udb. II		
3. Aktier	1.747	3.401	Foreslået udlodning for regnskabsåret	2.919	2.175
3. Investeringsbeviser	20.245	10.130	Overført til udlodning næste år	40	7
Valutakonti	-303	-136	Overført til formuen	2.107	1.474
4. drift	-170	-101	Private Banking Vækstorienteret Udb. III		
Kursgevinster og -tab i alt	22.907	13.392	Foreslået udlodning for regnskabsåret	4.292	2.820
Indtægter i alt	28.100	14.427	Overført til udlodning næste år	76	26
5. Administrationsomkostninger	-6.420	-1.600	Overført til formuen	2.631	1.489
Resultat før skat	21.680	12.827			
6. Skat	-482	-52			
Årets nettoresultat	21.198	12.775			
Overskudsdisponering fra andelsklasserne					
Til disposition					
Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	13.768	8.835			
Overført til udlodning i alt næste år	145	100			
Til rådighed for udlodning i alt	13.913	8.935			
Overført til formuen i alt	7.285	3.840			
I alt disponeret	21.198	12.775			

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 29. februar 2016.

Sydinvest Portefølje Vækstorienteret Udb. KL – Årsregnskab

BALANCE 31. DECEMBER 2017

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
AKTIVER			PASSIVER		
Likvide midler			7. Investorenes formue *)	623.148	223.847
Indestående i depotselskab	986	271	Anden gæld		
Likvide midler i alt	986	271	Skyldige omkostninger	1.449	467
8. Obligationer			Mellemværende vedr. handelsafvikling	9.996	350
Noterede obligationer fra danske udstedere	154.372	54.589	Anden gæld i alt	11.445	817
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.131	738	PASSIVER I ALT	634.593	224.664
Obligationer i alt	159.503	55.327			
8. Aktier			*) Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Noterede aktier i danske selskaber	9.153	2.975	Private Banking Vækstorienteret Udb. I	262.958	92.497
Noterede aktier i udenlandske selskaber	125.046	41.612	Private Banking Vækstorienteret Udb. II	142.332	57.258
Aktier i alt	134.199	44.587	Private Banking Vækstorienteret Udb. III	217.858	74.092
8. Investeringsbeviser			I alt	623.148	223.847
Investeringsbeviser i danske UCITS	181.534	61.487			
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	149.547	61.020			
Investeringsbeviser i alt	331.081	122.507			
Andre aktiver					
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	780	289			
Mellemværende vedr. handelsafvikling	8.044	1.683			
Andre aktiver i alt	8.824	1.972			
AKTIVER I ALT	634.593	224.664			

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 29. februar 2016.

Sydinvest Portefølje Vækstorienteret Udb. KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
1. Renter			5. Administrationsomkostninger		
Indestående i depotselskab	3	1			
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.474	373	Klassespecifikke omkostninger		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	68	20	Mærkedføringsomkostninger	1.055	258
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-12	-2	Gebyrer til depotselskab	226	66
Renter i alt	1.533	392	Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.925	671
			Øvrige omkostninger	1.526	438
2. Udbytter			Fast administrationshonorar	688	167
Noterede aktier i danske selskaber	104	7	Klassespecifikke omkostninger i alt	6.420	1.600
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.835	283	Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "honorerer af bestyrelse og direktion" hvortil der henvises.		
Investeringsbeviser i danske UCITS	737	0	Revisionshonorar fremgår af fælles note 2, hvortil der henvises.		
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	984	353	For af afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser		
Udbytter i alt	3.660	643	6. Skat		
			Afdelingen er ikke skattepligtig.		
3. Kursgevinster og -tab			Ikke-refunderbar renteskat	482	52
Obligationer			Skat i alt	482	52
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.249	99			
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	139	-1			
Obligationer i alt	1.388	98			
Aktier					
Noterede aktier i danske selskaber	-438	41			
Noterede aktier i udenlandske selskaber	2.203	3.360			
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	-18	0			
Aktier i alt	1.747	3.401			
Investeringsbeviser					
Investeringsbeviser i danske UCITS	11.324	4.278			
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	8.921	5.852			
Investeringsbeviser i alt	20.245	10.130			
4. Handelsomkostninger					
Alle handelsomkostninger	526	327			
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-356	-226			
Handelsomkostninger ved løbende drift	170	101			

Sydinvest Portefølje Vækstorienteret Udb. KL - Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
7. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	223.847	0
Emissioner i året	445.396	228.783
Indløsninger i året	-58.910	-18.000
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	673	289
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andeler per 31.12.	-8.772	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-284	0
Foreslået udlodning for regnskabsåret	13.768	8.835
Overført fra resultatopgørelsen	7.285	3.840
Overført til udlodning til næste år	145	100
Investorerne formue ultimo	623.148	223.847

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

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
a. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	562.618	238.776
Kursværdi af salg af værdipapirer	182.213	139.850
Samlet kursværdi	744.831	378.626
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	71,13%	71,89%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	29,13%	27,47%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	100,26%	99,36%
Andre aktiver/anden gæld	-0,26%	0,64%
I alt	100,00%	100,00%

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 29. februar 2016.

Private Banking Vækstorienteret Udb. I – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-2017

(i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal		
Andel af nettoresultat	9.133	4.784
Cirkulerende andele nominelt	234.178	83.476
Antal cirkulerende andele i stk.	2.341.776	834.760
Investorenes formue	262.958	92.497
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	112,29	110,81
Udbytte pr. andel	2,80	4,60
Afkast (pct) *)	5,73%	10,81%
Benchmarkafkast (pct)	6,10%	11,88%
Omkostningsprocent	1,14%	1,08%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,18%	1,22%

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 29. februar 2016

Private Banking Vækstorienteret Udb. I – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat			c. Andel af anden gæld		
Andel af resultat af fællesporteføljen	11.581	5.292	Skyldige omkostninger (klassespecifikke)	457	143
Klassespecifikke omkostninger *)	-2.241	-490	Andel af anden gæld i alt	457	143
Andel af skat	-207	-18			
Andel af nettoresultat i alt	9.133	4.784	d. Cirkulerende beviser		
			Nominelt (i 1.000 DKK)	234.178	83.476
*) Klassespecifikke omkostninger			Antal stk.	2.341.776	834.760
Gebyrer til depotselskab	87	22			
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.224	243	e. Investorenes formue		
Øvrige omkostninger	642	165			
Fast administrationshonorar	288	60	e1. Cirkulerende beviser		
Klassespecifikke omkostninger i alt	2.241	490	Cirkulerende beviser primo	83.476	0
			Emissioner i året	177.400	87.325
b. Overskudsdisponering			Indløsninger i året	-26.698	-3.849
			Cirkulerende beviser i alt	234.178	83.476
b1. Til disposition					
Foreslået udlodning for regnskabsåret	6.557	3.840	e2. Investorenes formue		
Overført til udlodning næste år	29	67	Investorenes formue primo	92.497	0
Til rådighed for udlodning	6.586	3.907	Emissioner i året	194.193	91.615
Overført til formuen	2.547	877	Indløsninger i året	-29.394	-3.995
I alt disponeret	9.133	4.784	Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	282	93
			Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andeler per 31.12.	-3.840	0
b2. Til rådighed for udlodning			Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	87	0
Overført til udlodning fra sidste år	67	0	Foreslået udlodning for regnskabsåret	6.557	3.840
Andel af renter	646	142	Overført fra resultatopgørelsen	2.547	877
Udbytter	1.525	217	Overført til udlodning til næste år	29	67
Andel af kursgevinst til udlodning	3.615	2.002	Investorenes formue ultimo	262.958	92.497
Ikke-refunderbar udbytteskat	-207	0			
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	3.194	2.231			
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	8.840	4.592			
Administrationsomkostninger til modregning	-2.241	-330			
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	631	0			
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-644	-355			
Administrationsomkostninger i alt	-2.254	-685			
Til rådighed for udlodning brutto	6.586	3.907			

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 29. februar 2016.

Private Banking Vækstorienteret Udb. II – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-2017

(i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal		
Andel af nettoresultat	5.066	3.656
Cirkulerende andele nominelt	126.900	51.792
Antal cirkulerende andele i stk.	1.268.997	517.915
Investorenes formue	142.332	57.258
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	112,16	110,55
Udbytte pr. andel	2,30	4,20
Afkast (pct) *)	5,47%	10,55%
Benchmarkafkast (pct)	6,10%	11,88%
Omkostningsprocent	1,41%	1,28%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,44%	1,51%

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 29. februar 2016

Private Banking Vækstorienteret Udb. II – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat			c. Andel af anden gæld		
Andel af resultat af fællesporteføljen	6.645	4.112	Skyldige omkostninger (klassemæssige)	332	121
Klassemæssige omkostninger *)	-1.465	-442	Andel af anden gæld i alt	332	121
Andel af skat	-114	-14			
Andel af nettoresultat i alt	5.066	3.656	c. Cirkulerende beviser		
			Nominelt (i 1.000 DKK)	126.900	51.792
*) Klassemæssige omkostninger			Antal stk.	1.268.997	517.915
Markedsføringsomkostninger	254	72			
Gebyrer til depotselskab	54	18	d. Investorenes formue		
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	660	186			
Øvrige omkostninger	342	119	d1. Cirkulerende beviser		
Fast administrationshonorar	155	47	Cirkulerende beviser primo	51.792	0
Klassemæssige omkostninger i alt	1.465	442	Emissioner i året	94.578	58.306
			Indløsninger i året	-19.470	-6.514
b. Overskudsdisponering			Cirkulerende beviser i alt	126.900	51.792
b1. Til disposition					
Foreslået udlodning for regnskabsåret	2.919	2.175	d2. Investorenes formue		
Overført til udlodning næste år	40	7	Investorenes formue primo	57.258	0
Til rådighed for udlodning	2.959	2.182	Emissioner i året	103.424	60.399
Overført til formuen	2.107	1.474	Indløsninger i året	-21.273	-6.877
I alt disponeret	5.066	3.656	Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	148	80
			Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andeler per 31.12.	-2.175	0
b2. Til rådighed for udlodning			Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-116	0
Overført til udlodning fra sidste år	7	0	Foreslået udlodning for regnskabsåret	2.919	2.175
Andel af renter	349	111	Overført fra resultatopgørelsen	2.107	1.474
Udbytter	864	160	Overført til udlodning til næste år	40	7
Andel af kursgevinst til udlodning	2.095	1.624	Investorenes formue ultimo	142.332	57.258
Ikke-refunderbar udbytteskat	-114	0			
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	1.370	852			
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	4.571	2.747			
Administrationsomkostninger til modregning	-1.465	-328			
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	336	0			
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-483	-237			
Administrationsomkostninger i alt	-1.612	-565			
Til rådighed for udlodning brutto	2.959	2.182			

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 29. februar 2016.

Private Banking Vækstorienteret Udb. III – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2016-2017

(i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
Hovedtal		
Andel af nettoresultat	6.999	4.335
Cirkulerende andele nominelt	195.075	67.138
Antal cirkulerende andele i stk.	1.950.748	671.375
Investorenes formue	217.858	74.092
Nøgletal		
Indre værdi pr. andel	111,68	110,36
Udbytte pr. andel	2,20	4,20
Afkast (pct) *)	5,21%	10,36%
Benchmarkafkast (pct)	6,10%	11,88%
Omkostningsprocent	1,64%	1,51%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,69%	1,75%

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 29. februar 2016

Private Banking Vækstororienteret Udb. III – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat			c. Andel af andre aktiver		
Andel af resultat af fællesporteføljen	9.874	5.023	Mellemværende vedr. handelsafvikling (klassespecifikke)	614	449
Klassespecifikke omkostninger *)	-2.714	-668	Andel af andre aktiver i alt	614	449
Andel af skat	-161	-20			
Andel af nettoresultat i alt	6.999	4.335	d. Andel af anden gæld		
			Skyldige omkostninger (klassespecifikke)	660	202
*) Klassespecifikke omkostninger			Andel af anden gæld i alt	660	202
Markedsføringsomkostninger	801	186			
Gebyrer til depotselskab	86	24	e. Cirkulerende beviser		
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.041	242	Nominelt (i 1.000 DKK)	195.075	67.138
Øvrige omkostninger	541	156	Antal stk.	1.950.748	671.375
Fast administrationshonorar	245	60			
Klassespecifikke omkostninger i alt	2.714	668	f. Investorenes formue		
b. Overskudsdisponering			f1. Cirkulerende beviser		
			Cirkulerende beviser primo	67.138	0
b1. Til disposition			Emissioner i året	135.464	73.808
Foreslået udlodning for regnskabsåret	4.292	2.820	Indløsninger i året	-7.527	-6.670
Overført til udlodning næste år	76	26	Cirkulerende beviser i alt	195.075	67.138
Til rådighed for udlodning	4.368	2.846			
Overført til formuen	2.631	1.489	f2. Investorenes formue		
I alt disponeret	6.999	4.335	Investorenes formue primo	74.092	0
			Emissioner i året	147.779	76.769
b2. Til rådighed for udlodning			Indløsninger i året	-8.243	-7.128
Overført til udlodning fra sidste år	26	0	Nettoemissions tillæg og -indløsningsfradrag	243	116
Andel af renter	550	141	Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende andeler per 31.12.	-2.757	0
Udbytter	1.271	215	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-255	0
Andel af kursgevinst til udlodning	3.010	2.041	Foreslået udlodning for regnskabsåret	4.292	2.820
Ikke-refunderbar udbytteskat	-161	0	Overført fra resultatopgørelsen	2.631	1.489
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	2.443	1.257	Overført til udlodning til næste år	76	26
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	7.139	3.654	Investorenes formue ultimo	217.858	74.092
Administrationsomkostninger til modregning	-2.714	-519			
Overført fra kursregulering på investeringsbeviser	530	0			
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-587	-289			
Administrationsomkostninger i alt	-2.771	-808			
Til rådighed for udlodning brutto	4.368	2.846			

¹⁾ Afdelingen blev introduceret den 29. februar 2016.

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

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 7 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 2017 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	5,79 %	6,10 %
Private Banking Vækstorienteret II	5,54 %	6,10 %
Private Banking Vækstorienteret III	5,28 %	6,10 %

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

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

Markedsforventninger

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

Vi forventer, at afdelingen i 2018 vil give et afkast på niveau med afdelingens benchmark eller højere, da afdelingen er aktivt forvaltet.

Sydinvest Portefølje Vækstorienteret KL – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2015-2017

(i 1.000 DKK)	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal			
Årets nettoresultat	57.703	41.746	7.468
Investorerens formue	1.437.825	859.021	500.491
Nøgletal			
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,25	0,78	0,11

¹⁾ Afdelingen blev introduceret 25. august 2015

Årets resultat og investorerens formue fordeles på andelsklasserne således

(i 1.000 DKK)	2017		2016	
	Årets nettoresultat	Investorerens formue ultimo året	Årets nettoresultat	Investorerens formue ultimo året
Private Banking Vækstorienteret I	21.401	559.260	11.579	240.592
Private Banking Vækstorienteret II	14.993	364.278	12.057	257.816
Private Banking Vækstorienteret III	21.309	514.287	18.110	360.613
I alt	57.703	1.437.825	41.746	859.021

Sydinvest Portefølje Vækstorienteret KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016
Renter og udbytter			Overskudsdisponering fra andelsklasserne		
1. Renter	4.295	2.652	Til disposition		
2. Udbytter	10.515	6.092	Overført til formuen i alt	57.703	41.746
Renter og udbytter i alt	14.810	8.744	I alt disponeret	57.703	41.746
Kursgevinster og -tab					
3. Obligationer	3.109	2.424			
3. Aktier	6.267	6.116			
3. Investeringsbeviser	52.110	35.920			
Valutakonti	-539	-472			
Øvrige aktiver/passiver	0	4			
4. drift	-368	-648			
Kursgevinster og -tab i alt	60.579	43.344			
Indtægter i alt	75.389	52.088			
5. Administrationsomkostninger	-16.172	-9.681			
Resultat før skat	59.217	42.407			
6. Skat	-1.514	-661			
Årets nettoresultat	57.703	41.746			

Sydinvest Portefølje Vækstorienteret KL – Årsregnskab

BALANCE 31. DECEMBER 2017

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016
AKTIVER			PASSIVER		
Likvide midler			7. Investorernes formue *)	1.437.825	859.021
Indestående i depotselskab	2.102	3.802	Anden gæld		
Likvide midler i alt	2.102	3.802	Skyldige omkostninger	3.307	1.895
8. Obligationer			Mellemværende vedr. handelsafvikling	12.226	6.876
Noterede obligationer fra danske udstedere	360.117	209.483	Anden gæld i alt	15.533	8.771
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.255	2.657	PASSIVER I ALT	1.453.358	867.792
Obligationer i alt	367.372	212.140	*) Investorernes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
8. Aktier			Private Banking Balanceret I	559.260	240.592
Noterede aktier i danske selskaber	20.361	11.175	Private Banking Balanceret II	364.278	257.816
Noterede aktier i udenlandske selskaber	280.371	158.048	Private Banking Balanceret III	514.287	360.613
Aktier i alt	300.732	169.223	I alt	1.437.825	859.021
8. Investeringsbeviser					
Investeringsbeviser i danske UCITS	424.770	235.015			
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	346.989	236.840			
Investeringsbeviser i alt	771.759	471.855			
Andre aktiver					
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.728	1.362			
Mellemværende vedr. handelsafvikling	9.665	9.410			
Andre aktiver i alt	11.393	10.772			
AKTIVER I ALT	1.453.358	867.792			

Sydinvest Portefølje Vækstorienteret KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016
1. Renter			5. Administrationsomkostninger		
Indestående i depotselskab	7	7			
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.274	2.475	Klassespecifikke omkostninger		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	25	177	Markedsføringsomkostninger	2.954	1.897
Renteudgifter og negative renter i depotselskab	-11	-7	Gebyrer til depotselskab	518	323
Renter i alt	4.295	2.652	Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	7.413	4.408
			Øvrige omkostninger	3.553	1.953
2. Udbytter			Fast administrationshonorar	1.734	1.100
Noterede aktier i danske selskaber	277	117	Klassespecifikke omkostninger i alt	16.172	9.681
Noterede aktier i udenlandske selskaber	4.857	3.875	Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "honorering af bestyrelse og direktion" hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fælles note 2, hvortil der henvises.		
Investeringsbeviser i danske UCITS	2.804	0	For af afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	2.577	2.100			
Udbytter i alt	10.515	6.092	6. Skat		
			Afdelingen er ikke skattepligtig.		
3. Kursgevinster og -tab			Ikke-refunderbar renteskat	1.514	661
Obligationer			Skat i alt	1.514	661
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.621	2.430			
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	488	-6	7. Investorernes formue		
Obligationer i alt	3.109	2.424	Investorernes formue primo	859.021	500.491
			Emissioner i året	687.597	420.187
Aktier			Indløsninger i året	-167.323	-104.096
Noterede aktier i danske selskaber	-1.018	167	Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	827	693
Noterede aktier i udenlandske selskaber	7.325	5.949	Overført fra resultatopgørelsen	57.703	41.746
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	-40	0	Investorernes formue ultimo	1.437.825	859.021
Aktier i alt	6.267	6.116			
			8. instrumenter (værdipapirer)		
Investeringsbeviser			Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		
Investeringsbeviser i danske UCITS	28.788	16.982			
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	23.322	18.938			
Investeringsbeviser i alt	52.110	35.920			
4. Handelsomkostninger					
Alle handelsomkostninger	894	1.057			
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-526	-409			
Handelsomkostninger ved løbende drift	368	648			

Sydinvest Portefølje Vækstorienteret KL – Årsregnskab

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016
a. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	978.191	834.220
Kursværdi af salg af værdipapirer	449.745	506.361
Samlet kursværdi	1.427.936	1.340.581
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	70,60%	71,97%
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	29,54%	27,36%
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00%	0,00%
Øvrige finansielle instrumenter	0,00%	0,00%
	100,14%	99,33%
Andre aktiver/anden gæld	-0,14%	0,67%
I alt	100,00%	100,00%

Private Banking Vækstorienteret I – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2015-2017

(i 1.000 DKK)	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal			
Andel af nettoresultat	21.401	11.579	1.161
Cirkulerende andele nominelt	485.519	220.972	136.792
Antal cirkulerende andele i stk.	4.855.189	2.209.721	1.367.912
Investorerens formue	559.260	240.592	142.112
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	115,19	108,88	103,89
Afkast (pct) *)	5,79%	4,80%	3,89%
Benchmarkafkast (pct)	6,10%	7,80%	4,60%
Omkostningsprocent	1,12%	1,15%	0,25%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,18%	1,22%	1,23%

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016
a. Andel af nettoresultat			d. Andel af anden gæld		
Andel af resultat af fællesporteføljen	26.507	13.933	Skyldige omkostninger (klassespecifikke)	959	371
Klassespecifikke omkostninger *)	-4.608	-2.172	Andel af anden gæld i alt	959	371
Andel af skat	-498	-182	e. Cirkulerende beviser		
Andel af nettoresultat i alt	21.401	11.579	Nominelt (i 1.000 DKK)	485.519	220.972
*) Klassespecifikke omkostninger			Antal stk.	4.855.189	2.209.721
Gebyrer til depotselskab	177	89	f. Investorerens formue		
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.586	1.240	f1. Cirkulerende beviser		
Øvrige omkostninger	1.240	537	Cirkulerende beviser primo	220.972	136.792
Fast administrationshonorar	605	306	Emissioner i året	296.203	130.182
Klassespecifikke omkostninger i alt	4.608	2.172	Indløsninger i året	-31.656	-46.002
b. Overskudsdisponering			Cirkulerende beviser i alt	485.519	220.972
Overført til formuen	21.401	11.579	f2. Investorerens formue		
I alt disponeret	21.401	11.579	Investorerens formue primo	240.592	142.112
c. Andel af andre aktiver			Emissioner i året	332.681	133.930
Mellemværende vedr. handelsafvikling (klassespecifikke)	9.419	0	Indløsninger i året	-35.664	-47.195
Andel af andre aktiver i alt	9.419	0	Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	250	166
			Overført fra resultatopgørelsen	21.401	11.579
			Investorerens formue ultimo	559.260	240.592

Private Banking Vækstorienteret II – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2015-2017

(i 1.000 DKK)	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal			
Andel af nettoresultat	14.993	12.057	3.244
Cirkulerende andele nominelt	318.136	237.624	172.218
Antal cirkulerende andele i stk.	3.181.356	2.376.237	1.722.184
Investorenes formue	364.278	257.816	178.728
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	114,50	108,50	103,78
Afkast (pct) *)	5,54 %	4,55 %	3,78 %
Benchmarkafkast (pct)	6,10 %	7,80 %	4,60 %
Omkostningsprocent	1,40 %	1,41 %	0,39 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,44 %	1,51 %	1,47 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016
a. Andel af nettoresultat			c. Andel af anden gæld		
Andel af resultat af fællesporteføljen	19.677	15.237	Skyldige omkostninger (klassespecifikke)	814	558
Klassespecifikke omkostninger *)	-4.268	-2.970	Mellemværende vedr. handelsafvikling (klassespecifikke)	402	108
Andel af skat	-416	-210	Andel af anden gæld i alt	1.216	666
Andel af nettoresultat i alt	14.993	12.057	d. Cirkulerende beviser		
*) Klassespecifikke omkostninger			Nominelt (i 1.000 DKK)	318.136	237.624
Markedsføringsomkostninger	758	535	Antal stk.	3.181.356	2.376.237
Gebyrer til depotselskab	135	98	e. Investorenes formue		
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.969	1.394	e1. Cirkulerende beviser		
Øvrige omkostninger	945	595	Cirkulerende beviser primo	237.624	172.218
Fast administrationshonorar	461	348	Emissioner i året	153.521	96.590
Klassespecifikke omkostninger i alt	4.268	2.970	Indløsninger i året	-73.009	-31.184
b. Overskudsdisponering			Cirkulerende beviser i alt	318.136	237.624
Overført til formuen	14.993	12.057	e2. Investorenes formue		
I alt disponeret	14.993	12.057	Investorenes formue primo	257.816	178.728
			Emissioner i året	172.201	98.695
			Indløsninger i året	-80.933	-31.909
			Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	201	245
			Overført fra resultatopgørelsen	14.993	12.057
			Investorenes formue ultimo	364.278	257.816

Private Banking Vækstorienteret III – Årsregnskab

HOVED- OG NØGLETAL FOR 2015-2017

(i 1.000 DKK)	2017	2016	2015 ¹⁾
Hovedtal			
Andel af nettoresultat	21.309	18.110	3.063
Cirkulerende andele nominelt	451.675	333.434	173.217
Antal cirkulerende andele i stk.	4.516.750	3.334.335	1.732.168
Investorenes formue	514.287	360.613	179.651
Nøgletal			
Indre værdi pr. andel	113,86	108,15	103,71
Afkast (pct) *)	5,28%	4,28%	3,71%
Benchmarkafkast (pct)	6,10%	7,80%	4,60%
Omkostningsprocent	1,64%	1,65%	0,46%
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,69%	1,75%	1,72%

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2017	2016	Note (i 1.000 DKK)	2017	2016
a. Andel af nettoresultat			e. Cirkulerende beviser		
Andel af resultat af fællesporteføljen	29.206	22.919	Nominelt (i 1.000 DKK)	451.675	333.434
Klassespecifikke omkostninger *)	-7.297	-4.539	Antal stk.	4.516.750	3.334.335
Andel af skat	-600	-270			
Andel af nettoresultat i alt	21.309	18.110	f. Investorenes formue		
*) Klassespecifikke omkostninger			f1. Cirkulerende beviser		
Markedsføringsomkostninger	2.196	1.362	Cirkulerende beviser primo	333.434	173.217
Gebyrer til depotselskab	205	136	Emissioner i året	164.043	185.013
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.858	1.774	Indløsninger i året	-45.802	-24.796
Øvrige omkostninger	1.369	821	Cirkulerende beviser i alt	451.675	333.434
Fast administrationshonorar	669	446			
Klassespecifikke omkostninger i alt	7.297	4.539	f2. Investorenes formue		
b. Overskudsdisponering			Investorenes formue primo	360.613	179.651
Overført til formuen	21.309	18.110	Emissioner i året	182.715	187.562
I alt disponeret	21.309	18.110	Indløsninger i året	-50.726	-24.992
			Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	376	282
c. Andel af andre aktiver			Overført fra resultatopgørelsen	21.309	18.110
Mellemværende vedr. handelsafvikling (klassespecifikke)	0	1.446	Investorenes formue ultimo	514.287	360.613
Andel af andre aktiver i alt	0	1.446			
d. Andel af anden gæld					
Skyldige omkostninger (klassespecifikke)	1.533	966			
Mellemværende vedr. handelsafvikling (klassespecifikke)	685	0			
Andel af anden gæld i alt	2.218	966			

FÆLLESNOTER

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Omregning af beløb i fremmed valuta

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

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

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

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

Udbytter omfatter deklarerede danske og udenlandske udbytter på aktier og investeringsbeviser. Udbytter indregnes på tidspunktet, hvor udbyttet er vedtaget på det udbyttebetalende selskabs henholdsvis investeringsinstituts generalforsamling.

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

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

Kursgevinster og -tab

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

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

Urealiserede kursgevinster og -tab måles pr. fondskode som forskellen mellem dagsværdien primo året

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.

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 investorernes formue.

Administrationsomkostninger

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

Eksterne omkostninger honoreres særskilt udover det faste administrationshonorar.

Skat

Afdelingerne er ikke selvstændige skattepligtige. Årets udgift til skat består alene af ikke-refunderbare rente- og udbytteskatter, som udenlandske skattemyndigheder tilbageholder i forbindelse med rente- og udbyttebetalinger.

Resultatdisponering samt resultat til udlodning

Bestyrelsens forslag til resultatdisponering samt forslag til udlodning for den enkelte afdeling/andelsklasse præsenteres i forlængelse af afdelingernes resultatopgørelser henholdsvis andelsklassernes noter.

Det udlodningspligtige beløb opgøres i henhold til ligningslovens § 16C, der fastsætter minimumsindkomsten. Beløbet består af indtjente renter og udbytter, urealiserede og realiserede nettokursgevinster på afledte finansielle instrumenter, realiserede nettokursgevinster på obligationer og fordringer, realiserede nettokursgevinster på kapitalandele samt beløb, der er fremført som følge af nedrunding af minimumsindkomsten i foregående år. For afdelinger/andelsklasser, som ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, opgøres det udlodningspligtige beløb fra afdelings/andelsklassens introduktionsdato.

Såfremt den opgjorte minimumsindkomst er positiv fratrækkes administrationsomkostninger i det omfang, administrationsomkostningerne kan indeholdes i minimumsindkomsten, og beløb, fremført som følge af negativ minimumsindkomst i tidligere år.

Eventuelt resterende minimumsindkomst fremføres til modregning i kommende års minimumsindkomst.

Til minimumsindkomsten kan der tillægges en eventuel frivillig udlodning.

Balance

Likvide midler

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

Finansielle instrumenter (værdipapirer m.v.)

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

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

Dagsværdien for noterede kapitalandele, investeringsbeviser, obligationer m.v. opgøres til lukkekursen på balancedagen eller til anden markedsbaseret kurs, såfremt denne må antages at være et bedre udtryk herfor.

Udtrukne obligationer måles til nutidsværdien, men vil, såfremt tilbagediskonteringen er uvæsentlig for beløbsstørrelsen, blive målt til udtrækningskursen.

Unoterede værdipapirer måles til en skønnet værdi ultimo året som udtryk for dagsværdi opgjort efter markedskonforme regnemethoder.

Udlodningsprocenten beregnes som beløbet til rådighed for udlodning i procent af den cirkulerende kapital i afdelingen/andelsklassen på balancedagen. Den beregnede udlodningsprocent nedrundes i overensstemmelse med ligningslovens § 16C til nærmeste beløb deleligt med 0,1 procent. Overskydende beløb overføres til udlodning til næste år. Der kan derfor forekomme udbytteudlodning i afdelinger med negativt resultat.

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

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

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

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

Opgørelsen af minimumsindkomsten specificeres i en særskilt note.

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.

Investorerens formue

Investorerens formue er specificeret i en særskilt note. I formuen indgår årets emissioner og indløsninger, opkrævede emissionstillæg og indløsningsfradrag. Nettoemissionstillæg og nettoindløsningsfradrag.

drag er opgjort efter fratrækning af handelsomkostninger afholdt i tilknytning til emission eller indløsning.

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

Nøgletal

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

I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

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

Cirkulerende andele

Afdelingens cirkulerende nominelle kapital ultimo året.

Cirkulerende andele i stk.

Udstedte antal andele i VP ultimo året.

Indre værdi ultimo året

Indre værdi pr. andel beregnes som:

- Investorenes samlede formue / cirkulerende andele ultimo året.

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

Udbytte pr. andel

Udbytte pr. andel beregnes som:

- Udlodning til investorerne / cirkulerende andele ultimo året.

Afkast

Afkast beregnes i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

For akkumulerende afdelinger/andelsklasser beregnes afkastet som:

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

Afdelinger med andelsklasser

Foreningens afdelinger udbydes i flere andelsklasser. En afdeling med flere andelsklasser består af en fællesportefølje (multiklassen), hvor der foretages den for andelsklassernes fælles investering i værdipapirer. Omkostninger afholdes som klassespecifikke omkostninger.

Der udarbejdes et samlet regnskab for hele afdelingen (multiklassen) samt relevante noter til de enkelte andelsklasser. Nøgletallene vedrørende afkast, indre værdi, omkostninger, udlodning og antal beviser beregnes for de enkelte andelsklasser

For udloddende afdelinger/andelsklasser beregnes afkastet som:

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

Benchmarkafkast

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

Omkostningsprocent (TER)

Omkostningsprocenten i afdelingerne beregnes som:

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

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

ÅOP

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

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

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

Kursværdi af køb og salg opgøres på baggrund af de realiserede købs- og salgspriser inkl. handelsomkostninger. Desuden indgår udtrækning af obligationer i kursværdien af salg. Investorenes gennemsnitlige formue opgøres som nævnt under omkostningsprocent.

2. Administrationsomkostninger

Afdelingernes/andelsklassernes administrationsomkostninger består af følgende omkostninger:

- Gebyrer betalt til investeringsrådgivere i forbindelse med værdipapirinvesteringer
- Honorering af distributionskanaler for salg af foreningens beviser og rådgivning af kunder vedrørende køb og salg af investeringsbeviser
- Administrationsgebyr til Syd Fund Management A/S for administration af foreningen
- Gebyrer til foreningens depotselskab
- Øvrige administrationsomkostninger

Administrationsomkostningerne indgår i beregningen af afdelingens/andelsklassens omkostningsprocent.

Omkostningsprocenten fremgår af foreningens årsregnskab.

Vederlag til bestyrelse og direktion

Foreningens samlede vederlag til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit om bestyrelse og direktion side 10, hvortil henvises.

Vederlag til bestyrelse og direktion er indeholdt i posten "Fast administrationshonorar", som fremgår af noten "Administrationsomkostninger" i foreningens årsregnskab.

Supplerende noter

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

Honorar til revision

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab varetager revisionen af foreningen.

Honorar til revision er indeholdt i posten "Fast administrationshonorar", som fremgår af noten "Administrationsomkostninger" i foreningens årsregnskab. Foreningens samlede honorar for revision og andre ydelser end revision for 2017 fremgår af nedenstående tabel.

Revisionshonorar	2017 (1.000 kr.)	2016 (1.000 kr.)
Revisionshonorar	108	143
Erklæringsopgaver med sikkerhed	0	0
Honorar for andre ydelser	0	0
Samlet honorar til revision	108	143

3. Væsentlige aftaler

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

Aktuelle satser fremgår altid af foreningens tegningsprospekt.

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

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

Aftale om Market Making

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

Aftale om udstedelse af andele

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

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

Aftale om handel med værdipapirer

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

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

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

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

Investeringsforeningen
Sydinvest Portefølje

Peberlyk 4
DK-6200 Aabenraa

[sydinvest-portefolje.dk](mailto:si@sydinvest.dk)
si@sydinvest.dk

Sydinvest
Portefølje