
Årsrapport 2016

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
VÆSENTLIGE BEGIVENHEDER EFTER REGNSKABSÅRETS UDLØB	7
MARKEDSFORVENTNINGER TIL 2017	8
FORRETNINGSUDVIKLING	9
RISICI	12
BESTYRELSE OG DIREKTION	15
LEDELSESPÅTEGNING	16
DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING	17
KONKLUSION	17
GRUNDLAG FOR KONKLUSION	17
CENTRALE FORHOLD VED REVISIONEN	17
LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSREGNSKABET	19
REVISORS ANSVAR FOR REVISIONEN AF ÅRSREGNSKABET	19
AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER 2016	21
SYDINVEST PORTEFØLJE KONSERVATIV UDB. KL	22
Private Banking Konservativ Udb. I – Nøgletal og noter	28
Private Banking Konservativ Udb. II - Nøgletal og noter	30
SYDINVEST PORTEFØLJE KONSERVATIV KL	32
Private Banking Konservativ I – Nøgletal og noter	37
Private Banking Konservativ II - Nøgletal og noter	38
SYDINVEST PORTEFØLJE BALANCERET UDB. KL	39
Private Banking Balanceret Udb. I - Nøgletal og noter	45
Private Banking Balanceret Udb. II - Nøgletal og noter	47
Private Banking Balanceret Udb. III - Nøgletal og noter	49
SYDINVEST PORTEFØLJE BALANCERET KL	51
Private Banking Balanceret I - Nøgletal og noter	57
Private Banking Balanceret II - Nøgletal og noter	58
Private Banking Balanceret III - Nøgletal og noter	59
SYDINVEST PORTEFØLJE VÆKSTORIENTERET UDB. KL	60
Private Banking Vækstorienteret Udb. I - Nøgletal og noter	66
Private Banking Vækstorienteret Udb. II - Nøgletal og noter	68
Private Banking Vækstorienteret Udb. III - Nøgletal og noter	70
SYDINVEST PORTEFØLJE VÆKSTORIENTERET KL	72
Private Banking Vækstorienteret I - Nøgletal og noter	77
Private Banking Vækstorienteret II - Nøgletal og noter	78
Private Banking Vækstorienteret III - Nøgletal og noter	79

INDHOLDSFORTEGNELSE

FÆLLESNOTER	80
1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS	80
2. ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER	83
3. VÆSENTLIGE AFTALER	84

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

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling
afholdes 28. marts 2016 kl. 13.30 på
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Ledelsens beretning

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

Sådan gik det på de finansielle markeder

Moderat fremgang i verdensøkonomien

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

Svagere vækst i USA

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

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

Skuffende udvikling i Europa

Væksten i Europa har ikke kunnet leve op til forventningerne ved årets start og er blevet lavere i 2016 end i 2015. Det skyldes både lavere vækst i eksporten og en svag udvikling i den indenlandske efterspørgsel på trods af en særdeles lempelig pengepolitik. Pengepolitikken blev yderligere lempet i marts, hvor Den Europæiske Centralbank nedsatte styringsrenten med 0,1 %-point til -0,4 %.

Udviklingen i importen har ligeledes været svag, hvilket afspejler en svag udvikling i verdenshandelen. En generelt skrøbelig finansiel sektor og usikkerhed om viljen til større samarbejde inden for Europa, hvilket blev tydeligt demonstreret ved det britiske Brexit, har medvirket til at fastholde den generelle efterspørgsel på et lavt niveau. Blandt de større lande har Tyskland ageret lokomotiv i Europa, hvor Italien og Frankrig har haft svært ved at følge trop. Derimod har lande som Spanien og Irland, der blev hårdt ramt under den europæiske gældskrise, præsteret de højeste vækstrater i Europa.

Lav vækst i Japan

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

Lidt højere vækst på de nye markeder

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

Stigende olie- og råvarepriser

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

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

Stigende inflation

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

Centralbankerne rører på sig

De toneangivende centralbanker er kommet med forskelligartede udmeldinger om pengepolitikken i de respektive lande. I Japan meddelte centralbanken i september, at man ville søge at påvirke forskellen mellem renten på obligationer med lang løbetid og styringsrenten i opadgående retning i forsøget på at forbedre bankernes profitabilitet. I Europa kunne Den Europæiske Centralbank i december oplyse, at opkøbsprogrammet i obligationsmarkedet bliver forlænget ud over den tidligere annoncerede udløbsdato til udgangen af 2017. Det var tre måneder længere end forventet. Til gengæld var det en skuffelse, at opkøbsprogrammet vil blive reduceret fra de aktuelle 80 mia. euro til 60 mia. euro om måneden. Helt i tråd med forventningerne valgte forbundsbanken i USA på sit sidste møde inden årsskiftet i december at forhøje styringsrenten med 0,25 %-point. Samtidig signalerede forbundsbanken, at der er lagt op til flere renteforhøjelser i 2017 end tidligere antydte, idet der nu er lagt op til tre renteforhøjelser mod tidligere to.

Fortsat rentefald

Stik imod forventningerne fortsatte renterne på de modne obligationsmarkeder med at falde. Det amerikanske obligationsmarked udgjorde i denne sammenhæng en undtagelse. I flere lande, herunder Danmark, har renterne været negative helt ud til obligationer med en løbetid på 10 år. Mod årets slutning og især efter præsidentvalget i USA i starten af november er

renterne generelt steget igen, lige med undtagelse af USA, der stadig ligger lavere end niveauet ved årets start. Forskellen mellem udviklingen i USA og de øvrige modne obligationsmarkeder skyldes, at den amerikanske økonomi befinder sig længere fremme i konjunkturcyklen, end tilfældet er i Europa og Japan.

Højrenteobligationer

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

Stærk dollar

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

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

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

I Afrika har et par store devalueringer været i fokus. Valutaerne i Nigeria og Egypten har været knyttet til udviklingen i den amerikanske

dollar. Udviklingen i 2016 gjorde det klart, at den nigerianske naira og det egyptiske pund var meget overvurderede i forhold til dollaren. Efter en periode med et vist pres mod valutaerne opgav begge lande tilknytningen til dollaren. Det resulterede i svækkelser på ca. 35 % og 55 % for henholdsvis nairaen og det egyptiske pund.

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

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

God udvikling på aktiemarkederne

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

Danske aktier har ikke kunnet leve op til de foregående års store kursstigninger. Tidligere års højdespringere som Novo Nordisk, Novozymes og Vestas har måttet skuffe investorerne med betydelige kurstab i 2016. Til gengæld har selskaber som A.P. Møller-Mærsk, H. Lundbeck og Genmab belønnet investorerne med store kursstigninger. Den svagere end forventede vækst i Europa og usikkerhed om styrken af det europæiske samarbejde i kølvandet på det britiske Brexit har ført generelt

svage, men dog positive aktiemarkeder i Europa med sig. Udsigt til højere vækst i USA og en styrket amerikansk dollar bevirker, at de amerikanske aktier i dansk regning har givet det højeste afkast. Herefter følger blandt de større aktiemarkeder Japan, hvor hovedparten af afkastet består i en styrkelse af yennen.

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

Sektorudvikling

De bedste sektorer har i 2016 været energi, materialer, industri og finans. Disse sektorer har nydt godt af de stigende olie- og råvarepriser samt den stigende rente i slutningen af året. De mere stabile sektorer som farmaci, telekom og forbrug har været udfordrede.

center for de enkelte afdelinger og andelsklasser er opgjort efter omkostninger og fremgår af tabellerne 1 til 3. Udbytteprocenten er som sædvanligt opgjort efter reglerne i skattelovgivningen og prospektet. Opgørelsen af udbytteprocenten er vist i udlodningsnoten i regnskaberne i de enkelte afdelinger og andelsklasser.

Årets resultater

Regnskabsmæssigt resultat

Det samlede regnskabsmæssige resultat for 2016 blev 187,2 mio. kr. mod 15,4 mio. kr. i 2015. Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at foreningen for 2016 i alt udbetaler udbytte for 26,3 mio. kr. til investorerne. For 2015 blev der ikke udbetalt udbytte, idet de udbyttebetalende afdelinger først blev etableret i 2016. Afkast og udbyttepro-

Tabel 1

Udbytte pr. bevis pr. 31. december 2016	
Andelsklasse ^{*)}	Udbytte for regnskabsåret 2016 ^{**)}
Konservativ Udb. I	1,30
Konservativ Udb. II	1,30
Balanceret Udb. I	2,40
Balanceret Udb. II	2,20
Balanceret Udb. III	2,00
Vækstorienteret Udb. I	4,60
Vækstorienteret Udb. II	4,20
Vækstorienteret Udb. III	4,20

^{*)} Alle andelsklasser blev introdukeret 29. februar 2016

^{**)} Foreslået udbytte

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 2016.

Afdelingerne har generelt nydt godt af rentefald i løbet af 2016, hvor især beholdningen af danske realkreditobligationer og virksomhedsobligationer har bidraget positivt til det relative afkast.

Aktiemarkederne har generelt givet positive afkast i 2016. De største afkast har været i de afdelinger, der har haft den højeste andel af aktier i porteføljen, hvilket afspejler, at man som investor er blevet belønnet for at tage risici i 2016. Den relative performance for aktieinvesteringernes vedkommende er negativt påvirket af en for stor andel af

Formueudvikling

Der var stor interesse blandt investorerne for at investere gennem Sydinvest Portefølje i 2016, idet der samlet var nettoemissioner for 2,68 mia. kr. Antallet af investorer steg med ca. 1.200 til ca. 1.750 ultimo året. I 2016 steg foreningens samlede formue samlet med 1,75 mia. kr. til 4,61 mia. kr.

Væsentlige begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

europæiske aktier især i første halvdel af 2016, idet europæiske aktier har givet lavere afkast end globale aktier generelt.

Tabel 2

Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2016 i akkumulerende andelsklasser		
Andelsklasse	Indre værdi pr. bevis	Afkast i procent
		Indeværende år
Konservativ I	104,07	3,46 %
Konservativ II	103,72	3,18 %
Balanceret I	106,81	4,52 %
Balanceret II	106,44	4,24 %
Balanceret III	106,10	3,99 %
Vækstorienteret I	108,88	4,80 %
Vækstorienteret II	108,50	4,55 %
Vækstorienteret III	108,15	4,28 %

Tabel 3

Indre værdi og samlet værditilvækst pr. 31. december 2016 i udbyttebetalende andelsklasser		
Andelsklasse ^{*)}	Indre værdi pr. bevis	Afkast i procent
		Indeværende år
Konservativ Udb. I	104,27	4,27 %
Konservativ Udb. II	104,07	4,07 %
Balanceret Udb. I	107,60	7,60 %
Balanceret Udb. II	107,34	7,34 %
Balanceret Udb. III	107,16	7,16 %
Vækstorienteret Udb. I	110,81	10,81 %
Vækstorienteret Udb. II	110,55	10,55 %
Vækstorienteret Udb. III	110,36	10,36 %

^{*)} Alle andelsklasser blev introdukeret 29. februar 2016

Ved udgangen af 2016 udgjorde andelsklasserne i afdelingerne Balanceret akkumulerende og udloddende 23,1 % af den samlede formue, mens andelsklasserne i afdelingerne Konservativ akkumulerende og udloddende udgjorde 53,4 %. Afdelingerne Vækstorienteret akkumulerende og udloddende udgjorde 23,5 %.

Markedsforventninger til 2017

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

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

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

end i gennemsnit ikke i samme omfang som den amerikanske dollar.

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

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

Det virker som om, at aktiemarkederne har taget mange af glæderne på forskud, inden Trump har indtaget pladsen i Det Hvide Hus. Det ændrer dog ikke på, at ikke mindst de stigende oliepriser vil have en positiv indvirkning på indtjeningsvæksten i de amerikanske virksomheder. Den har været underdrejet som følge af tidligere tiders fald i olieprisen. I forhold til de trods alt lave obligationsrenter er aktier generelt billige, og udsigten til lidt højere obligationsrenter kan føre til stærkere aktiemarkeder. Højere renter er sædvanligvis negativt for aktier, men i dette tilfælde, hvor rentestigningen er drevet af højere vækst- og inflationsforventninger, kan det give anledning til en rotation ud af obligationer og ind i aktier. Aktierne på de modne markeder vil i første omgang nyde godt af dette. Forventningen er, at de modne aktiemarkeder vil opleve yderligere

kursstigninger i 2017. Tendensen fra 2016, hvor valueaktier efter en årrække ude i kulden igen faldt i investorernes smag, kan meget vel tænkes at fortsætte. Forudsætningerne vil være til stede, hvis Trump sætter handling bag ordene.

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

Risikofaktorer

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

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, 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.

natur, og der går en langsigtet planlægningsfase forud for deres faktiske implementering. Den anden usikkerhedsfaktor vedrører i hvilket omfang retorikken fra valgkampen om øget protektionisme og valutakrig mod Kina bliver gennemført.

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

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

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 gennem Sydbanks rådgivere. Af samme grund lægger foreningen stor vægt på at informere rådgiverne så godt, at de kan yde kompetent rådgivning om investering i Sydinvest Portefølje. Foreningen holder løbende møde med rådgiverne, hvor foreningen gennemgår vore investeringer og vore forventninger til markeder og afdelinger.

God selskabsledelse

Drøftelserne i Sydinvest Porteføljes bestyrelse af god selskabsledelse er en vedvarende proces, der skal sikre, at Sydinvest Portefølje løbende forholder sig til udviklingen inden for god selskabsledelse. Sydinvest Portefølje følger således de anbefalinger, som brancheforeningen

InvesteringsFondsBranchen giver vedrørende Fund Governance.

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

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

Investeringsfilosofi

Sydinvest Porteføljes investeringsfilosofi er at skabe konkurrencedygtige afkast gennem en aktiv investeringsstrategi karakteriseret ved stor risikospredning. Porteføljerne er således karakteriseret ved at indeholde et stort antal forskellige værdipapirer 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.

Sydinvest Portefølje investerer i en lang række forskellige lande og selskaber. Der er stor forskel på landenes økonomiske udviklingstrin og tilsvarende også på, hvordan etiske forhold som eksempelvis menneskerettigheder, forurening og 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

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

Sydinvest Portefølje har formuleret en politik for ansvarlige investeringer. For at sikre, at politikken efterleves, indledte administrationsselskabet i 2010 et samarbejde med konsulentvirksomheden Global Engagement Services, GES. GES foretager screeninger af foreningens investeringer i selskaber, der enten har udstedt aktier eller obligationer. Resultatet af screeningerne udgør udgangspunktet for den engagementsindsats, som GES udøver på vegne af foreningen og andre investorer over for selskaber, der har forbrudt sig mod bredt anerkendte internationale konventioner og normer. På Emerging Markets er udfordringerne større, hvilket er baggrunden for, at samarbejdet med GES omfatter en udvidet bearbejdning af selskaber hjemmehørende her.

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

Tilslutningen til FN's principper for ansvarlige investeringer indebærer, at Sydinvest Portefølje årligt udarbejder en fremskridtsrapport. Her kan man læse om de aktiviteter, der er iværksat med hensyn til ansvarlige investeringer. Derfor gør foreningen ikke nærmere rede for aktiviteter i årsrapporten. Fremskridtsrapporten samt

informationer om foreningens politik vedrørende ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab er offentliggjort på foreningens hjemmeside:

<http://www.sydinvestportefolje.dk/om-os/etik/unpri.aspx>

Produktudvikling

I december 2015 besluttede bestyrelsen på baggrund af forespørgsel fra Sydbank, at der i starten af 2016 skulle lanceres tre nye udbyttebetalende afdelinger svarende til de eksisterende tre akkumulerende afdelinger. Afdelingerne, der består af otte andelsklasser, blev lanceret i februar 2016.

Andelsklasser

Sydinvest 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 Sydinvest Portefølje er ikke åbne for alle investorer, 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 Sydinvest Portefølje. Foreningen har indgået en aftale med Syd Fund Management A/S om administration af Sydinvest Portefølje. Aftalen genforhandles minimum én gang årligt.

Desuden har de enkelte afdelinger og andelsklasser direkte omkostninger, som dækker betaling for rådgivning i forbindelse med porteføljestyring, depotbankfunktion, distribution og rådgivning af investorerne. De vigtigste aftaler, Sydinvest Portefølje har indgået for at dække disse områder, kan ses på side 84.

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

En af de vigtigste opgaver i foreningen er at sikre, at omkostningerne holdes på så lavt et

niveau som muligt, uden at det får konsekvenser for kvaliteten af de ydelser, foreningen modtager til gengæld. Alle de nævnte omkostninger fremgår af de enkelte afdelingers og andelsklassers regnskaber, og her fremgår det også, om omkostningsprocenten eller ÅOP (Årlige Omkostninger i Procent) er steget eller faldet. Sammenlignet med andre UCITS, udenlandske såvel som danske, ligger omkostningerne i Sydinvest 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 Sydinvest Fund Management A/S. Ved fratrædelse foranlediget af Syd Fund Management er direktøren berettiget til at modtage en fratrædelsesgodtgørelse svarende til 12 måneders løn. Foreningens honorar til bestyrelsen i 2016 androg 50 tkr. Direktionens samlede honorar for alle foreninger og fonde administreret af Syd Fund Management i 2016 udgjorde 1,9 mio. kr. Revisionshonoraret for Sydinvest Portefølje for 2016 udgjorde 143 tkr.

Valg af bestyrelse og revisorer

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

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab blev valgt som foreningens revisorer.

Risici

Særlige risici

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

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

Risici knyttet til investors valg af afdeling og andelsklasse

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

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

Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko investor ønsker at løbe med sin investering, og hvor lang tidshorizonten for investeringen er. Ønsker investor fx en meget stabil udvikling i sine investeringsbeviser, bør 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 andelsklasser regnskab fremgår dens risikoklassifikation målt med risikoindikatoren fra dokumentet "Central investorinformation". Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor »1« udtrykker laveste risiko og »7« højeste risiko. Kategorien »1« udtrykker ikke en risikofri investering.

Lav risiko
Typisk lavt afkast

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

Høj risiko
Typisk højt afkast

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

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

Risici i relation til investeringsmarkederne

Risici i relation til markederne kan typisk opdeles i markeds-mæssige risici som eksempelvis påvirkning fra konjunkturer, politiske risici, valuta og renter m.v., som stammer fra den enkelte investering. 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 renteudvikling og konjunkturer m.v. Ud fra disse forventede fremtidsbilleder foretages investeringerne. Denne type beslutninger er altid forbundet med usikkerhed. Der er altid risiko for, at virkeligheden udvikler sig anderledes end forventet uanset hvor gode analyser, der foretages.

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

Risici i forbindelse med drift af foreningen

Forvaltningen af Sydinvest Portefølje sker ud fra princippet om en effektiv og sikker drift af foreningen. Der er indgået en aftale med Syd Fund Management A/S, der har udarbejdet en lang række kontrolprocedurer og

forretningssange 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.

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

Risici i relation til markedsføring

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

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

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land pådrager investor sig den specifikke risiko for, at netop dette land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil de specielle markeds-mæssige og økonomiske forhold i netop dette land, herunder eventuelt også valutakursudviklingen, have stor indvirkning på investeringens værdi. Disse landespecifikke risici kan reduceres ved at investere i afdelinger, der investerer bredt i flere lande.

Valuta

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod bevægelser i valutakurserne. Derfor vil den enkelte afdelings eller andelsklasses kurs blive påvirket af, hvor meget der er investeret i udenlandske værdipapirer og af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Ved investering i danske aktier er der ofte en indirekte valutarisiko, idet danske selskaber ofte konkurrerer med udenlandske selskaber.

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

Selskabsspecifikke forhold

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

Nye markeder (Emerging Markets og Frontier Markets)

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

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

Særlige risici ved obligationsinvesteringer

Obligationsmarkedet

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

Renterisiko

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

Kreditrisiko

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

Særlige risici ved aktieinvesteringer

Udsving på aktiemarkedet

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

Bestyrelse og direktion

<p>Bestyrelsen</p> <p>Formand Hans Lindum Møller 64 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 57 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2015 og er på valg i 2017.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p> <p>Direktør og medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Syd Fund Management A/S • NT Holding af 12. september 2005 ApS • City Immobilien Flensburg ApS • Business Leasing Danmark ApS
<p>Svend Erik Kriby 56 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 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"> • Eskesen A/S • Kriby Holding A/S • Sitecover A/S • Thermo Transit A/S • EK Entreprise A/S
<p>Peter Christian Jørgensen 51 år Direktør</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2015 og er på valg i 2017.</p>	<p>Bestyrelsesformand i:</p> <p>Medlem af bestyrelsen i:</p> <p>Direktør og medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • SE Vækstpulje • Kollund Skov ApS • Nørremølle ApS
<p>Linda Sandris Larsen 38 år Lektor</p> <p>Er indtrådt i bestyrelsen i 2015 og er på valg i 2017.</p>	<p>Har ikke andre ledelseshverv</p>	
<p>Direktionen</p> <p>Eskild Bak Kristensen 61 år</p> <p>Er tiltrådt som direktør i 2004.</p>	<p>Medlem af bestyrelsen i:</p>	<ul style="list-style-type: none"> • InvesteringsFondsBranchen
<p>Bestyrelsesarbejdet omfatter Investeringsforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Strategi Invest, Kapitalforeningen MIX, Investeringsforeningen Finansco, Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje, Kapitalforeningen TDC Pension Emerging Markets og Værdipapirfonden Sydinvest.</p>		

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 for Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Aabenraa, den 6. marts 2017

Bestyrelse

Hans Lindum Møller
Formand

Niels Therkelsen
Næstformand

Svend Erik Kriby

Peter Christian Jørgensen

Linda Sandris Larsen

Direktion for Syd Fund Management A/S

Eskild Bak Kristensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 6 afdelinger. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger mv.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Centrale forhold ved revisionen

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

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

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

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

København, den 6. marts 2017

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

John Hauschildt Ladekarl
statsautoriseret revisor

Anders Oldau Gjelstrup
statsautoriseret revisor

AFDELINGSBERETNINGER OG ÅRSREGNSKABER 2016

Generel læsevejledning

Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje består af 6 afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i året samt giver en status ultimo året. I afdelingsberetningerne kommenteres afdelingernes resultat i året samt de specifikke forhold, som gælder for den enkelte afdeling.

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

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

Sydinvest 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	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 %
	Merrill Lynch Euro High Yield Index	5 %

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 7 og "Risici" side 12 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 2016 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	4,27 %	2,95 %
Private Banking Konservativ Udb. II	4,07 %	2,95 %

Begge andelsklasser har klaret sig bedre end benchmark. Afvigelsen skyldes først og fremmest porteføljens beholdning af danske realkreditobligationer, der har gjort det bedre end afdelingens sammenligningsgrundlag. Porteføljens virksomhedsobligationer har også bidraget positivt. Omvendt har porteføljens aktier bidraget negativt ift. sammenligningsgrundlaget.

I Europa understøttede Den Europæiske Centralbank finansmarkederne med udvidelse af obligationsopkøbsprogrammet i marts. Det har bidraget til at holde renterne nede på historisk lave niveauer i store dele af året. Efter en historisk dårlig begyndelse på året har aktierne i store dele af verden taget revanche, så 2016 ender med at være et fornuftigt aktieår.

Årets to store politiske overraskelser, det engelske BREXIT samt udfaldet af præsidentvalget i USA har kun skabt kortvarig nervøsitet på finansmarkederne. Både aktiekurserne og renterne er steget markant efter Trumps valgsejr – i forventning om finanspolitiske stimulanser og tiltagende inflation.

Den amerikanske centralbanks renteforhøjelse i december har ikke umiddelbart spoleret risikoappetitten.

Markedsforventninger

Generelt forventes 2017 at byde på fornuftige afkastmuligheder i både amerikanske og europæiske aktier. Der er dog flere risikoelementer, ikke mindst af politisk karakter: Der er valg i de største europæiske lande i 2017, hvor anti-EU-partierne står til fremgang, ligesom der også er betydelig usikkerhed knyttet til Trump og den politik, han har tænkt sig at føre. Vi forventer moderate obligationsafkast, da renterne i både USA og herhjemme ventes at stige en smule i 2017.

Vi forventer, at afdelingen i 2017 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 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
Resultatopgørelse	
Renter og udbytter	2.345
Kursreguleringer	6.568
Administrationsomkostninger	-1.574
Skat	-22
Årets nettoresultat	7.317
Aktiver	
Likvide midler	640
Noterede obligationer fra danske udstedere	225.573
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.476
Noterede aktier i danske selskaber	588
Noterede aktier i udenlandske selskaber	9.545
Beviser i danske UCITS	56.379
Beviser i udenlandske UCITS	26.485
Andre aktiver	8.275
Aktiver i alt	328.961
Passiver	
Anden gæld	4.615
Investorerens formue	324.346
Passiver i alt	328.961
Nøgletal	
Årets nettoresultat	7.317
Investorerens formue	324.346
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,13

¹⁾ Introduktionsdato 29. februar 2016

Årets resultat og investorerens formue 2016 fordeles på andelsklasserne således

(i 1.000 DKK)	Årets nettoresultat	Investorerens formue ultimo året
Privat Banking Konservativ Udb I	4.111	179.760
Privat Banking Konservativ Udb II	3.206	144.586
I alt	7.317	324.346

Sydinvest Portefølje Konservativ Udb. KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
Renter og udbytter	
1. Renter	1.685
2. Udbytter	660
I alt renter og udbytter	2.345
Kursgevinster og -tab	
3. Obligationer	799
3. Aktier	1.075
3. Investeringsbeviser	4.770
Valutakonti	-47
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-29
I alt kursgevinster og -tab	6.568
I alt indtægter	8.913
5. Administrationsomkostninger	-1.574
Resultat før skat	7.339
6. Skat	-22
Årets nettoresultat	7.317
Overskudsdisponering i andelsklasserne	
Til disposition	
Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	4.047
Overført til udlodning i alt næste år	166
Til rådighed for udlodning i alt	4.213
Overført til formuen i alt	3.104
I alt disponeret	7.317
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:	
Privat Banking Konservativ I Udbetalende	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	2.241
Overført til udlodning næste år	152
Overført til formuen	1.718
Privat Banking Konservativ II Udbetalende	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	1.806
Overført til udlodning næste år	14
Overført til formuen	1.386

¹⁾ Introduktionsdato 29. februar 2016

Sydinvest Portefølje Konservativ Udb. KL – Årsregnskab

BALANCE

Note	(i 1.000 DKK)	2016
	AKTIVER	
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	640
	I alt likvide midler	640
8.	Obligationer	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	225.573
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.476
	I alt obligationer	227.049
8.	Aktier	
	Noterede aktier i danske selskaber	588
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	9.545
	I alt aktier	10.133
8.	Investeringsbeviser	
	Investeringsbeviser i danske UCITS	56.379
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	26.485
	I alt investeringsbeviser	82.864
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.107
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	7.168
	I alt andre aktiver	8.275
	AKTIVER I ALT	328.961
	PASSIVER	
7.	Investorerens formue	324.346
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	402
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	4.213
	I alt anden gæld	4.615
	PASSIVER I ALT	328.961
	Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser	
	Privat Banking Konservativ Udb I	179.760
	Privat Banking Konservativ Udb II	144.586
	I alt	324.346

Sydinvest Portefølje Konservativ Udb. KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016
1. Renter	
Indestående i depotselskab	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.640
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	45
Renteudgifter i depotselskab	-1
I alt renter	1.685
2. Udbytter	
Noterede aktier i danske selskaber	5
Noterede aktier i udenlandske selskaber	125
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	530
I alt udbytter	660
3. Kursgevinster og -tab	
Obligationer	
Noterede obligationer fra danske udstedere	877
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-78
I alt obligationer	799
Aktier	
Noterede aktier i danske selskaber	-5
Noterede aktier i udenlandske selskaber	1.080
I alt aktier	1.075
Investeringsbeviser	
Investeringsbeviser i danske UCITS	2.663
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	2.107
I alt investeringsbeviser	4.770
4. Handelsomkostninger	
Alle handelsomkostninger	133
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-104
Handelsomkostninger ved løbende drift	29
5. Administrationsomkostninger	
Afdelingsdirekte omkostninger	
Markedsføringsomkostninger	189
Gebyrer til depotselskab	70
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	687
Øvrige omkostninger	342
Fast administrationshonorar	286
I alt afdelingsdirekte omkostninger	1.574
Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.	
For at afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser.	
6. Skat	
Afdelingen er ikke skattepligtig.	
Ikke-refunderbar renteskat	22
I alt skat	22

Sydinvest Portefølje Konservativ Udb. KL – Årsregnskab

7. Investorenes formue	2016
Emissioner i året	322.717
Indløsninger i året	-5.879
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	191
Foreslået udlodning for regnskabsåret	4.047
Overført fra resultatopgørelsen	3.104
Overført til udlodning i alt næste år	166
I alt investorenes formue	324.346

8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)

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

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

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

Private Banking Konservativ Udb. I - Nøgletal og noter

Nøgletal

(i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
Andel af årets nettoresultat	4.111
Cirkulerende beviser nominelt	172.405
Antal cirkulerende beviser i stk.	1.724.054
Investoreernes formue	179.760
Indre værdi pr. bevis	104,27
Udbytte pr. bevis	1,30
Afkast (pct) ¹⁾	4,27 %
Benchmarkafkast (pct)	2,95 %
Omkostningsprocent (TER)	0,68 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,75 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 29. februar 2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat	
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.893
Afdelingsdirekte/klassespecifikke omkostninger	-770
Andel af skat	-12
I alt andel af nettoresultat	4.111
b. Overskudsdisponering	
b1. Til disposition	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	2.241
Overført til udlodning næste år	152
Til rådighed for udlodning	2.393
Overført til formuen	1.718
I alt disponeret	4.111
b2. Til rådighed for udlodning	
Renter	944
Udbytter	357
Kursgevinst til udlodning	873
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	1.142
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	3.316
Administrationsomkostninger til modregning	-588
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-335
I alt administrationsomkostninger	-923
Til rådighed for udlodning	2.393
c. Cirkulerende beviser	
Nominelt (i 1.000 kr.)	172.405
Antal stk.	1.724.054

Private Banking Konservativ Udb. I – Nøgletal og noter

d. investorerne formue	2016¹
d1. Cirkulerende beviser	
Emissioner i året	175.345
Indløsninger i året	-2.940
I alt cirkulerende beviser	172.405
d2. investorerne formue	
Emissioner i året	178.586
Indløsninger i året	-3.028
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	91
Foreslået udlodning for regnskabsåret	2.241
Overført fra resultatopgørelsen	1.718
Overført til udlodning i alt næste år	152
I alt investorerne formue ultimo	179.760

¹⁾ Introduktionsdato 29. februar 2016

Private Banking Konservativ Udb. II - Nøgletal og noter

Nøgletal

(i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
Andel af årets nettoresultat	3.206
Cirkulerende beviser nominelt	138.934
Antal cirkulerende beviser i stk.	1.389.337
Investorenes formue	144.586
Indre værdi pr. bevis	104,07
Udbytte pr. bevis	1,30
Afkast (pct) ¹⁾	4,07 %
Benchmarkafkast (pct)	2,95 %
Omkostningsprocent (TER)	0,88 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,01 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 29. februar 2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat	
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.019
Afdelingsdirekte/klassespecifikke omkostninger	-803
Andel af skat	-10
I alt andel af nettoresultat	3.206
b. Overskudsdisponering	
b1. Til disposition	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	1.806
Overført til udlodning næste år	14
Til rådighed for udlodning	1.820
Overført til formuen	1.386
I alt disponeret	3.206
b2. Til rådighed for udlodning	
Renter	741
Udbytter	282
Kursgevinst til udlodning	738
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	1.091
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	2.852
Administrationsomkostninger til modregning	-658
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-374
I alt administrationsomkostninger	-1.032
Til rådighed for udlodning	1.820
c. Cirkulerende beviser	
Nominelt (i 1.000 kr.)	138.934
Antal stk.	1.389.337

Private Banking Konservativ Udb. II - Nøgletal og noter

d. investorerne formue	2016 ¹⁾
d1. Cirkulerende beviser	
Emissioner i året	141.734
Indløsninger i året	-2.800
I alt cirkulerende beviser	138.934
d2. investorerne formue	
Emissioner i året	144.131
Indløsninger i året	-2.851
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	100
Foreslået udlodning for regnskabsåret	1.806
Overført fra resultatopgørelsen	1.386
Overført til udlodning i alt næste år	14
I alt investorerne formue ultimo	144.586

¹⁾ Introduktionsdato 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 12 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 2016 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	3,46 %	2,62 %
Private Banking Konservativ II	3,18 %	2,62 %

Begge andelsklasser har klaret sig bedre end benchmark. Afgivelsen skyldes først og fremmest porteføljens beholdning af danske realkreditobligationer, der har gjort det bedre end afdelingens sammenligningsgrundlag. Porteføljens virksomhedsobligationer har også bidraget positivt. Omvendt har porteføljens aktier bidraget negativt ift. sammenligningsgrundlaget.

I Europa understøttede Den Europæiske Centralbank finansmarkederne med udvidelse af obligationsopkøbsprogrammet i marts. Det har bidraget til at holde renterne nede på historisk lave niveauer i store dele af året. Efter en historisk dårlig begyndelse på året har aktierne i store dele af verden taget revanche, så 2016 ender med at være et fornuftigt aktieår.

Årets to store politiske overraskelser, det engelske BREXIT samt udfaldet af præsidentvalget i USA har kun skabt kortvarig nervøsitet på finansmarkederne. Både aktiekurserne og renterne er steget markant efter Trumps valgsejr – i forventning om finanspolitiske stimulanser og tiltagende inflation.

Den amerikanske centralbanks renteforhøjelse i december har ikke umiddelbart spoleret risikoappetitten.

Markedsforventninger

Generelt forventes 2017 at byde på fornuftige afkastmuligheder i både amerikanske og europæiske aktier. Der er dog flere risikoelementer, ikke mindst af politisk karakter: Der er valg i de største europæiske lande i 2017, hvor anti-EU-partierne står til fremgang, ligesom der også er betydelig usikkerhed knyttet til Trump og den politik, han har tænkt sig at føre. Vi forventer moderate obligationsafkast, da renterne i både USA og herhjemme ventes at stige en smule i 2017.

Vi forventer, at afdelingen i 2017 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 2015-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	9.503	1.075
Kursreguleringer	18.599	1.096
Administrationsomkostninger	-5.353	-737
Skat	-113	-29
Årets nettoresultat	22.636	1.405
Aktiver		
Likvide midler	2.145	14.866
Noterede obligationer fra danske udstedere	513.697	261.409
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.986	0
Noterede aktier i danske selskaber	1.620	1.015
Noterede aktier i udenlandske selskaber	26.675	26.570
Beviser i danske UCITS	126.785	48.563
Beviser i udenlandske UCITS	59.507	60.793
Andre aktiver	21.132	6.027
Aktiver i alt	755.547	419.243
Passiver		
Anden gæld	13.598	5.436
Investorerens formue	741.949	413.807
Passiver i alt	755.547	419.243
Nøgletal		
Årets nettoresultat	22.636	1.405
Investorerens formue	741.949	413.807
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,23	0,19

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

Årets resultat og investorerens formue fordeles på andelsklasserne således

(i 1.000 DKK)	2016		2015	
	Årets nettoresultat	Investorerens formue ultimo året	Årets nettoresultat	Investorerens formue ultimo året
Privat Banking Konservativ I	13.198	389.951	1.004	245.082
Privat Banking Konservativ II	9.438	351.998	401	168.725
I alt	22.636	741.949	1.405	413.807

Sydinvest Portefølje Konservativ KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Renter og udbytter		
1. Renter	6.778	959
2. Udbytter	2.725	116
I alt renter og udbytter	9.503	1.075
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	4.358	-544
3. Aktier	834	977
3. Investeringsbeviser	13.823	666
Valutakonti	-318	8
Øvrige aktiver/passiver	1	-1
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-98	-10
I alt kursgevinster og -tab	18.600	1.096
I alt indtægter	28.103	2.171
5. Administrationsomkostninger	-5.353	-737
Resultat før skat	22.750	1.434
6. Skat	-114	-29
Årets nettoresultat	22.636	1.405
Overskudsdisponering i andelsklasserne		
Overført til formuen i alt	22.636	1.405

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.145	14.866
I alt likvide midler	2.145	14.866
8. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	513.697	261.409
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.986	0
I alt obligationer	517.683	261.409
8. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	1.620	1.015
Noterede aktier i udenlandske selskaber	26.675	26.570
I alt aktier	28.295	27.585
8. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	126.785	48.563
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	59.507	60.793
I alt investeringsbeviser	186.292	109.356
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.424	1.638
Mellemværende vedr. handelsafvikling	17.708	4.389
I alt andre aktiver	21.132	6.027
AKTIVER I ALT	755.547	419.243

Sydinvest Portefølje Konservativ KL – Årsregnskab

PASSIVER	2016	2015
7. Investorenes formue	741.949	413.807
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	980	412
Mellemværende vedr. handelsafvikling	12.618	5.024
I alt anden gæld	13.598	5.436
PASSIVER I ALT	755.547	419.243
Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Privat Banking Konservativ I	389.951	245.082
Privat Banking Konservativ II	351.998	168.725
I alt	741.979	413.807

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter		
Indestående i depotselskab	6	3
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.528	958
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	250	0
Renteudgifter i depotselskab	-6	-2
I alt renter	6.778	959
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	35	0
Noterede aktier i udenlandske selskaber	640	114
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	2.050	2
I alt udbytter	2.725	116
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.464	-544
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-106	0
I alt obligationer	4.358	-544
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	-107	-185
Noterede aktier i udenlandske selskaber	941	1.162
I alt aktier	834	977
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	8.707	-623
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	5.116	1.289
I alt investeringsbeviser	13.823	666
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	316	194
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-218	-184
Handelsomkostninger ved løbende drift	98	10

Sydinvest Portefølje Konservativ KL – Årsregnskab

	2016	2015
5. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	692	103
Gebyrer til depotselskab	191	54
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.551	332
Øvrige omkostninger	884	115
Fast administrationshonorar	1.035	133
I alt afdelingsdirekte omkostninger	5.353	737
<p>Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.</p> <p>For at afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser.</p>		
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	114	29
I alt skat	114	29
7. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	413.807	0
Emissioner i året	453.838	425.157
Indløsninger i året	-148.690	-13.030
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	358	275
Overført fra resultatopgørelsen	22.636	1.405
I alt investorenes formue	741.949	413.807
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
<p>Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.</p>		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	595.985	427.493
Kursværdi af salg af værdipapirer	284.744	30.075
Samlet kursværdi	880.729	457.568
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	81,07 %	74,46 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	17,09 %	11,74 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,16 %	86,20 %
Andre aktiver/anden gæld	1,84 %	13,80 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Private Banking Konservativ I – Nøgletal og noter

Nøgletal

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af årets nettoresultat	13.198	1.004
Cirkulerende beviser nominelt	374.704	243.650
Antal cirkulerende beviser i stk.	3.747.043	2.436.501
Investorenes formue	389.951	245.082
Indre værdi pr. bevis	104,07	100,59
Afkast (pct) ¹⁾	3,46 %	0,59 %
Benchmarkafkast (pct)	2,62 %	0,99 %
Omkostningsprocent (TER)	0,73 %	0,21 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,75 %	0,77 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	15.856	1.372
Afdelingsdirekte/klassespecifikke omkostninger	-2.593	-351
Andel af skat	-65	-17
I alt andel af nettoresultat	13.198	1.004
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	13.198	1.004
I alt disponeret	13.198	1.004
c. Cirkulerende beviser		
Nominelt (i 1.000 kr.)	374.704	243.650
Antal stk.	3.747.043	2.436.501
d. Investorenes formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	243.650	0
Emissioner i året	263.359	243.650
Indløsninger i året	-132.305	0
I alt cirkulerende beviser	374.704	243.650
d2. Investorenes formue		
Investorenes formue primo	245.082	0
Emissioner i året	267.649	243.926
Indløsninger i året	-136.153	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	175	152
Overført fra resultatopgørelsen	13.198	1.004
I alt investorenes formue ultimo	389.951	245.082

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

Private Banking Konservativ II - Nøgletal og noter

Nøgletal

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af årets nettoresultat	9.438	401
Cirkulerende beviser nominelt	339.378	167.852
Antal cirkulerende beviser i stk.	3.393.780	1.678.517
Investorerens formue	351.998	168.725
Indre værdi pr. bevis	103,72	100,52
Afkast (pct) ¹⁾	3,18 %	0,52 %
Benchmarkafkast (pct)	2,62 %	0,99 %
Omkostningsprocent (TER)	0,98 %	0,29 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,01 %	1,02 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	12.246	800
Afdelingsdirekte/klassespecifikke omkostninger	-2.760	-386
Andel af skat	-48	-13
I alt andel af nettoresultat	9.438	401
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	9.438	401
I alt disponeret	9.438	401
c. Cirkulerende beviser		
Nominelt (i 1.000 kr.)	339.378	167.852
Antal stk.	3.393.780	1.678.517
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	167.852	0
Emissioner i året	183.778	180.752
Indløsninger i året	-12.252	-12.900
I alt cirkulerende beviser	339.378	167.852
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	168.725	0
Emissioner i året	186.189	181.231
Indløsninger i året	-12.537	-13.030
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	183	123
Overført fra resultatopgørelsen	9.438	401
I alt investorerens formue ultimo	351.998	168.725

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

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	Nej	Nej	Nej
Styktørrelse	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 12 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 risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2016 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	7,60 %	7,42 %
Private Banking Balanceret II	7,34 %	7,42 %
Private Banking Balanceret III	7,16 %	7,42 %

Alle andelsklasser har klaret sig på niveau med benchmark. Porteføljens danske realkreditobligationer har gjort det bedre end afdelingens sammenligningsgrundlag, og porteføljens virksomhedsobligationer har ligeledes bidraget positivt. Omvendt har porteføljens aktier bidraget negativt ift. sammenligningsgrundlaget. Sidstnævnte skyldes bl.a. en relativ stor andel europæiske aktier i starten af året.

I Europa understøttede Den Europæiske Centralbank finansmarkederne med udvidelse af obligationsopkøbsprogrammet i marts. Det har bidraget til at holde renterne nede på historisk lave niveauer i store dele af året. Efter en historisk dårlig begyndelse på året har aktierne i store dele af verden taget revanche, så 2016 ender med at være et fornuftigt aktieår.

Årets to store politiske overraskelser, det engelske BREXIT samt udfaldet af præsidentvalget i USA har kun skabt kortvarig nervøsitet på finansmarkederne. Både aktiekurserne og renterne er steget markant efter Trumps valgsejr – i forventning om finanspolitiske stimulanser og tiltagende inflation.

Den amerikanske centralbanks renteforhøjelse i december har ikke umiddelbart spoleret risikoappetitten.

Markedsforventninger

Generelt forventes 2017 at byde på fornuftige afkastmuligheder i både amerikanske og europæiske aktier. Der er dog flere risikoelementer, ikke mindst af politisk karakter: Der er valg i de største europæiske lande i 2017, hvor anti-EU-partierne står til fremgang, ligesom der også er betydelig usikkerhed knyttet til Trump og den politik, han har tænkt sig at føre. Vi forventer moderate obligationsafkast, da renterne i både USA og herhjemme ventes at stige en smule i 2017.

Vi forventer, at afdelingen i 2017 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 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
Resultatopgørelse	
Renter og udbytter	4.027
Kursreguleringer	26.707
Administrationsomkostninger	-4.161
Skat	-109
Årets nettoresultat	26.464
Aktiver	
Likvide midler	845
Noterede obligationer fra danske udstedere	315.870
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.583
Noterede aktier i danske selskaber	5.004
Noterede aktier i udenlandske selskaber	68.974
Beviser i danske UCITS	162.964
Beviser i udenlandske UCITS	93.315
Andre aktiver	10.128
Aktiver i alt	659.683
Passiver	
Anden gæld	3.229
Investorenes formue	656.454
Passiver i alt	659.683
Nøgletal	
Årets nettoresultat	26.464
Investorenes formue	656.454
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,21

¹⁾ Introduktionsdato 29. februar 2016

Årets resultat og investorenes formue 2016 fordeles på andelsklasserne således

(i 1.000 DKK)	Årets nettoresultat	Investorenes formue ultimo året
Privat Banking Balanceret Udb I	9.039	243.908
Privat Banking Balanceret Udb II	6.273	169.439
Privat Banking Balanceret Udb III	11.152	243.107
I alt	26.464	656.454

Sydinvest Portefølje Balanceret Udb. KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
Renter og udbytter	
1. Renter	2.367
2. Udbytter	1.660
I alt renter og udbytter	4.027
Kursgevinster og -tab	
3. Obligationer	1.454
3. Aktier	5.922
3. Investeringsbeviser	19.740
Valutakonti	-214
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-195
I alt kursgevinster og -tab	26.707
I alt indtægter	30.734
5. Administrationsomkostninger	-4.162
Resultat før skat	26.572
6. Skat	-108
Årets nettoresultat	26.464
Overskudsdisponering i andelsklasserne	
Til disposition	
Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	13.450
Overført til udlodning i alt næste år	292
Til rådighed for udlodning i alt	13.742
Overført til formuen i alt	12.722
I alt disponeret	26.464
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:	
Privat Banking Balanceret I Udbetalende	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	5.440
Overført til udlodning næste år	73
Overført til formuen	3.526
Privat Banking Balanceret II Udbetalende	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	3.473
Overført til udlodning næste år	75
Overført til formuen	2.725
Privat Banking Balanceret III Udbetalende	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	4.537
Overført til udlodning næste år	144
Overført til formuen	6.471

¹⁾ Introduktionsdato 29. februar 2016

Sydinvest Portefølje Balanceret Udb. KL – Årsregnskab

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016

Note	(i 1.000 DKK)	2016
	AKTIVER	
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	845
	I alt likvide midler	845
8.	Obligationer	
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	315.870
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	2.583
	I alt obligationer	318.453
8.	Aktier	
	Noterede aktier i danske selskaber	5.004
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	68.974
	I alt aktier	73.978
8.	Investeringsbeviser	
	Investeringsbeviser i danske UCITS	162.964
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	93.315
	I alt investeringsbeviser	256.279
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.971
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	8.157
	I alt andre aktiver	10.128
	AKTIVER I ALT	659.683
	PASSIVER	
7.	Investorerens formue	656.454
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	1.123
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.106
	I alt anden gæld	3.229
	PASSIVER I ALT	659.683
	Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser	
	Privat Banking Balanceret Udb I	243.908
	Privat Banking Balanceret Udb II	169.439
	Privat Banking Balanceret Udb III	243.107
	I alt	656.454

Sydinvest Portefølje Balanceret Udb. KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016
1. Renter	
Indestående i depotselskab	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.115
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	253
Renteudgifter i depotselskab	-2
I alt renter	2.367
2. Udbytter	
Noterede aktier i danske selskaber	18
Noterede aktier i udenlandske selskaber	575
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	1.067
I alt udbytter	1.660
3. Kursgevinster og -tab	
Obligationer	
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.693
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-239
I alt obligationer	1.454
Aktier	
Noterede aktier i danske selskaber	104
Noterede aktier i udenlandske selskaber	5.818
I alt aktier	5.922
Investeringsbeviser	
Investeringsbeviser i danske UCITS	11.239
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	8.501
I alt investeringsbeviser	19.740
4. Handelsomkostninger	
Alle handelsomkostninger	629
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-434
Handelsomkostninger ved løbende drift	195
5. Administrationsomkostninger	
Afdelingsdirekte omkostninger	
Markedsføringsomkostninger	876
Gebyrer til depotselskab	171
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.605
Øvrige omkostninger	997
Fast administrationshonorar	513
I alt afdelingsdirekte omkostninger	4.162
Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.	
For at afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser.	
6. Skat	
Afdelingen er ikke skattepligtig.	
Ikke-refunderbar renteskat	108
I alt skat	108

Sydinvest Portefølje Balanceret Udb. KL – Årsregnskab

7. Investorerne formue	2016
Emissioner i året	634.197
Indløsninger i året	-4.692
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	485
Foreslået udlodning for regnskabsåret	13.450
Overført fra resultatopgørelsen	12.722
Overført til udlodning i alt næste år	292
I alt investorerne formue	656.454

8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)

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

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

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

Private Banking Balanceret Udb. I - Nøgletal og noter

Nøgletal

(i 1.000 DKK)	2016 ⁽¹⁾
Andel af årets nettoresultat	9.039
Cirkulerende beviser nominelt	226.682
Antal cirkulerende beviser i stk.	2.266.823
Investoreernes formue	243.908
Indre værdi pr. bevis	107,60
Udbytte pr. bevis	2,40
Afkast (pct) ¹⁾	7,60 %
Benchmarkafkast (pct)	7,42 %
Omkostningsprocent (TER)	0,85 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,98 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 29. februar 2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat	
Andel af resultat af fællesporteføljen	10.200
Afdelingsdirekte/klassespecifikke omkostninger	-1.127
Andel af skat	-34
I alt andel af nettoresultat	9.039
b. Overskudsdisponering	
b1. Til disposition	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	5.440
Overført til udlodning næste år	73
Til rådighed for udlodning	5.513
Overført til formuen	3.526
I alt disponeret	9.039
b2. Til rådighed for udlodning	
Renter	803
Udbytter	537
Kursgevinst til udlodning	2.511
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	3.146
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	6.997
Administrationsomkostninger til modregning	-779
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-705
I alt administrationsomkostninger	-1.484
Til rådighed for udlodning	5.513
c. Cirkulerende beviser	
Nominelt (i 1.000 kr.)	226.682
Antal stk.	2.266.823

Private Banking Balanceret Udb. I - Nøgletal og noter

d. Investorerne formue	2016 ¹⁾
d1. Cirkulerende beviser	
Emissioner i året	228.180
Indløsninger i året	-1.498
I alt cirkulerende beviser	226.682
d2. Investorerne formue	
Emissioner i året	236.302
Indløsninger i året	-1.575
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	142
Foreslået udlodning for regnskabsåret	5.440
Overført fra resultatopgørelsen	3.526
Overført til udlodning i alt næste år	73
I alt investorerne formue ultimo	243.908

¹⁾ Introduktionsdato 29. februar 2016

Private Banking Balanceret Udb. II - Nøgletal og noter

Nøgletal

(i 1.000 DKK)	2016 ⁽¹⁾
Andel af årets nettoresultat	6.273
Cirkulerende beviser nominelt	157.853
Antal cirkulerende beviser i stk.	1.578.530
Investoreernes formue	169.439
Indre værdi pr. bevis	107,34
Udbytte pr. bevis	2,20
Afkast (pct) ¹⁾	7,34 %
Benchmarkafkast (pct)	7,42 %
Omkostningsprocent (TER)	1,06 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,24 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 29. februar 2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat	
Andel af resultat af fællesporteføljen	7.247
Afdelingsdirekte/klassespecifikke omkostninger	-949
Andel af skat	-25
I alt andel af nettoresultat	6.273
b. Overskudsdisponering	
b1. Til disposition	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	3.473
Overført til udlodning næste år	75
Til rådighed for udlodning	3.548
Overført til formuen	2.725
I alt disponeret	6.273
b2. Til rådighed for udlodning	
Renter	540
Udbytter	347
Kursgevinst til udlodning	1.801
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	2.257
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	4.945
Administrationsomkostninger til modregning	-712
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-685
I alt administrationsomkostninger	-1.397
Til rådighed for udlodning	3.548
c. Cirkulerende beviser	
Nominelt (i 1.000 kr.)	157.853
Antal stk.	1.578.530

Private Banking Balanceret Udb. II - Nøgletal og noter

d. Investorerne formue	2016 ¹⁾
d1. Cirkulerende beviser	
Emissioner i året	159.390
Indløsninger i året	-1.537
I alt cirkulerende beviser	157.853
d2. Investorerne formue	
Emissioner i året	164.642
Indløsninger i året	-1.575
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	99
Foreslået udlodning for regnskabsåret	3.473
Overført fra resultatopgørelsen	2.725
Overført til udlodning i alt næste år	75
I alt investorerne formue ultimo	169.439

¹⁾ Introduktionsdato 29. februar 2016

Private Banking Balanceret Udb. III - Nøgletal og noter

Nøgletal

(i 1.000 DKK)	2016 ⁽¹⁾
Andel af årets nettoresultat	11.152
Cirkulerende beviser nominelt	226.872
Antal cirkulerende beviser i stk.	2.268.723
Investoreernes formue	243.107
Indre værdi pr. bevis	107,16
Udbytte pr. bevis	2,00
Afkast (pct) ¹⁾	7,16 %
Benchmarkafkast (pct)	7,42 %
Omkostningsprocent (TER)	1,27 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,51 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 29. februar 2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat	
Andel af resultat af fællesporteføljen	13.287
Afdelingsdirekte/klassespecifikke omkostninger	-2.086
Andel af skat	-49
I alt andel af nettoresultat	11.152
b. Overskudsdisponering	
b1. Til disposition	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	4.537
Overført til udlodning næste år	144
Til rådighed for udlodning	4.681
Overført til formuen	6.471
I alt disponeret	11.152
b2. Til rådighed for udlodning	
Renter	1.027
Udbytter	667
Kursgevinst til udlodning	3.359
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	2.017
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	7.070
Administrationsomkostninger til modregning	-1.690
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-699
I alt administrationsomkostninger	-2.389
Til rådighed for udlodning	4.681
c. Cirkulerende beviser	
Nominelt (i 1.000 kr.)	226.872
Antal stk.	2.268.723

Private Banking Balanceret Udb. III - Nøgletal og noter

d. Investorerne formue	2016 ¹⁾
d1. Cirkulerende beviser	
Emissioner i året	228.387
Indløsninger i året	-1.515
I alt cirkulerende beviser	226.872
d2. Investorerne formue	
Emissioner i året	233.253
Indløsninger i året	-1.542
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	244
Foreslået udlodning for regnskabsåret	4.537
Overført fra resultatopgørelsen	6.471
Overført til udlodning i alt næste år	144
I alt investorerne formue ultimo	243.107

¹⁾ Introduktionsdato 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
Styktørrelse	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 12 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 risikoskala 4.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 2016 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	4,52 %	5,55 %
Private Banking Balanceret II	4,24 %	5,55 %
Private Banking Balanceret III	3,99 %	5,55 %

Alle andelsklasser har klaret sig ringere end benchmark. Porteføljens danske realkreditobligationer har gjort det bedre end afdelingens sammenligningsgrundlag, og porteføljens virksomhedsobligationer har ligeledes bidraget positivt. Omvendt har porteføljens aktier bidraget negativt ift. sammenligningsgrundlaget. Sidstnævnte skyldes bl.a. en relativ stor andel europæiske aktier i starten af året.

I Europa understøttede Den Europæiske Centralbank finansmarkederne med udvidelse af obligationsopkøbsprogrammet i marts. Det har bidraget til at holde renterne nede på historisk lave niveauer i store dele af året. Efter en historisk dårlig begyndelse på året har aktierne i store dele af verden taget revanche, så 2016 ender med at være et fornuftigt aktieår.

Årets to store politiske overraskelser, det engelske BREXIT samt udfaldet af præsidentvalget i USA har kun skabt kortvarig nervøsitet på finansmarkederne. Både aktiekurserne og renterne er steget markant efter Trumps valgsejr – i forventning om finanspolitiske stimulanser og tiltagende inflation.

Den amerikanske centralbanks renteforhøjelse i december har ikke umiddelbart spoleret risikoappetitten.

Markedsforventninger

Generelt forventes 2017 at byde på fornuftige afkastmuligheder i både amerikanske og europæiske aktier. Der er dog flere risikoelementer, ikke mindst af politisk karakter: Der er valg i de største europæiske lande i 2017, hvor anti-EU-partierne står til fremgang, ligesom der også er betydelig usikkerhed knyttet til Trump og den politik, han har tænkt sig at føre. Vi forventer moderate obligationsafkast, da renterne i både USA og herhjemme ventes at stige en smule i 2017.

Vi forventer, at afdelingen i 2017 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 2015-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	20.291	1.880
Kursreguleringer	73.763	6.826
Administrationsomkostninger	-16.873	-2.014
Skat	-898	-153
Årets nettoresultat	76.283	6.539
Aktiver		
Likvide midler	4.548	27.141
Noterede obligationer fra danske udstedere	869.511	330.639
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.119	0
Noterede aktier i danske selskaber	13.838	5.901
Noterede aktier i udenlandske selskaber	195.709	156.067
Beviser i danske UCITS	478.629	117.114
Beviser i udenlandske UCITS	226.214	188.922
Andre aktiver	38.048	7.961
Aktiver i alt	1.834.616	833.745
Passiver		
Anden gæld	26.401	1.213
Investorenes formue	1.808.215	832.532
Passiver i alt	1.834.616	833.745
Nøgletal		
Årets nettoresultat	76.283	6.539
Investorenes formue	1.808.215	832.532
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,60	0,08

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

Årets resultat og investorenes formue fordeles på andelsklasserne således

(i 1.000 DKK)	2016		2015	
	Årets nettoresultat	Investorenes formue ultimo året	Årets nettoresultat	Investorenes formue ultimo året
Privat Banking Balanceret I	25.499	578.728	1.197	214.542
Privat Banking Balanceret II	24.602	577.340	2.202	237.192
Privat Banking Balanceret III	26.182	652.147	3.140	380.798
I alt	76.283	1.808.215	6.539	832.532

Sydinvest Portefølje Balanceret KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Renter og udbytter		
1. Renter	10.051	1.281
2. Udbytter	10.240	599
I alt renter og udbytter	20.291	1.880
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	9.884	-468
3. Aktier	11.885	4.425
3. Investeringsbeviser	53.628	3.514
Valutakonti	-674	-568
Øvrige aktiver/passiver	4	-3
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-964	-74
I alt kursgevinster og -tab	73.763	6.826
I alt indtægter	94.054	8.706
5. Administrationsomkostninger	-16.873	-2.014
Resultat før skat	77.181	6.692
6. Skat	-898	-153
Årets nettoresultat	76.283	6.539
Overskudsdisponering i andelsklasserne		
Overført til formuen i alt	76.283	6.539

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	4.548	27.141
I alt likvide midler	4.548	27.141
8. Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	869.511	330.639
Unoterede obligationer fra danske udstedere	8.119	0
I alt obligationer	877.630	330.639
8. Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	13.838	5.901
Noterede aktier i udenlandske selskaber	195.709	156.067
I alt aktier	209.547	161.968
8. Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	478.629	117.114
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	226.214	188.922
I alt investeringsbeviser	704.843	306.036
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.157	1.909
Mellemværende vedr. handelsafvikling	32.891	6.052
I alt andre aktiver	38.048	7.961
AKTIVER I ALT	1.834.616	833.745

Sydinvest Portefølje Balanceret KL – Årsregnskab

PASSIVER	2016	2015
7. Investorenes formue	1.808.215	832.532
Anden gæld		
Skyldige renter	0	3
Skyldige omkostninger	3.387	1.210
Mellemværende vedr. handelsafvikling	23.014	0
I alt anden gæld	26.401	1.213
PASSIVER I ALT	1.834.616	833.745
Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Privat Banking Balanceret I	578.728	214.542
Privat Banking Balanceret II	577.340	237.192
Privat Banking Balanceret III	652.147	380.798
I alt	1.808.215	832.532

Sydinvest Portefølje Balanceret KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter		
Indestående i depotselskab	14	4
Noterede obligationer fra danske udstedere	9.423	1.293
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	639	0
Renteudgifter i depotselskab	-25	-16
I alt renter	10.051	1.281
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	124	0
Noterede aktier i udenlandske selskaber	5.525	592
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	4.591	7
I alt udbytter	10.240	599
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	10.042	-468
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-158	0
I alt obligationer	9.884	-468
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	227	-832
Noterede aktier i udenlandske selskaber	11.658	5.257
I alt aktier	11.885	4.425
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	34.755	-829
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	18.873	4.343
I alt investeringsbeviser	53.628	3.514
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1.754	716
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-790	-642
Handelsomkostninger ved løbende drift	964	74
5. Administrationsomkostninger	2016	2015
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	3.748	523
Gebyrer til depotselskab	591	119
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	6.906	831
Øvrige omkostninger	3.390	267
Fast administrationshonorar	2.238	274
I alt afdelingsdirekte omkostninger	16.873	2.014
Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises. For at afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser.		
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	898	153
I alt skat	898	153

Sydinvest Portefølje Balanceret KL – Årsregnskab

7. Investorerne formue	2016	2015
Investorerne formue primo	832.532	0
Emissioner i året	1.098.884	833.592
Indløsninger i året	-200.456	-8.167
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	972	568
Overført fra resultatopgørelsen	76.283	6.539
I alt investorerne formue	1.808.215	832.532
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	1.878.958	864.008
Kursværdi af salg af værdipapirer	948.619	72.483
Samlet kursværdi	2.827.577	936.491
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	72,63 %	73,83 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	26,47 %	14,07 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,10 %	87,90 %
Andre aktiver/anden gæld	0,90 %	12,10 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Private Banking Balanceret I - Nøgletal og noter

Nøgletal

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af årets nettoresultat	25.499	1.197
Cirkulerende beviser nominelt	541.833	209.945
Antal cirkulerende beviser i stk.	5.418.333	2.099.450
Investorerne formue	578.728	214.542
Indre værdi pr. bevis	106,81	102,19
Afkast (pct) ¹⁾	4,52 %	2,19 %
Benchmarkafkast (pct)	5,55 %	2,71 %
Omkostningsprocent (TER)	0,94 %	0,24 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	0,98 %	0,95 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	29.794	1.591
Afdelingsdirekte/klassespecifikke omkostninger	-4.022	-357
Andel af skat	-273	-37
I alt andel af nettoresultat	25.499	1.197
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	25.499	1.197
I alt disponeret	25.499	1.197
c. Cirkulerende beviser		
Nominelt (i 1.000 kr.)	541.833	209.945
Antal stk.	5.418.333	2.099.450
d. Investorerne formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	209.945	0
Emissioner i året	418.032	209.945
Indløsninger i året	-86.144	0
I alt cirkulerende beviser	541.833	209.945
d2. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	214.542	0
Emissioner i året	425.468	213.173
Indløsninger i året	-87.015	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	234	172
Overført fra resultatopgørelsen	25.499	1.197
I alt investorerne formue ultimo	578.728	214.542

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

Private Banking Balanceret II - Nøgletal og noter

Nøgletal

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af årets nettoresultat	24.602	2.202
Cirkulerende beviser nominelt	542.406	232.288
Antal cirkulerende beviser i stk.	5.424.058	2.322.882
Investorerne formue	577.340	237.192
Indre værdi pr. bevis	106,44	102,11
Afkast (pct) ¹⁾	4,24 %	2,11 %
Benchmarkafkast (pct)	5,55 %	2,71 %
Omkostningsprocent (TER)	1,20 %	0,30 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,24 %	1,20 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	29.964	2.743
Afdelingsdirekte/klassespecifikke omkostninger	-5.094	-497
Andel af skat	-268	-44
I alt andel af nettoresultat	24.602	2.202
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	24.602	2.202
I alt disponeret	24.602	2.202
c. Cirkulerende beviser		
Nominelt (i 1.000 kr.)	542.406	232.288
Antal stk.	5.424.058	2.322.882
d. Investorerne formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	232.288	0
Emissioner i året	366.729	232.288
Indløsninger i året	-56.611	0
I alt cirkulerende beviser	542.406	232.288
d2. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	237.192	0
Emissioner i året	373.299	234.888
Indløsninger i året	-58.025	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	272	102
Overført fra resultatopgørelsen	24.602	2.202
I alt investorerne formue ultimo	577.340	237.192

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

Private Banking Balanceret III - Nøgletal og noter

Nøgletal

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af årets nettoresultat	26.182	3.140
Cirkulerende beviser nominelt	614.660	373.212
Antal cirkulerende beviser i stk.	6.146.600	3.732.124
Investorerne formue	652.147	380.798
Indre værdi pr. bevis	106,10	102,03
Afkast (pct) ¹⁾	3,99 %	2,03 %
Benchmarkafkast (pct)	5,55 %	2,71 %
Omkostningsprocent (TER)	1,44 %	0,41 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,51 %	1,46 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	34.297	4.372
Afdelingsdirekte/klassespecifikke omkostninger	-7.757	-1.160
Andel af skat	-358	-72
I alt andel af nettoresultat	26.182	3.140
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	26.182	3.140
I alt disponeret	26.182	3.140
c. Cirkulerende beviser		
Nominelt (i 1.000 kr.)	614.660	373.212
Antal stk.	6.146.600	3.732.124
d. Investorerne formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	373.212	0
Emissioner i året	296.258	381.362
Indløsninger i året	-54.810	-8.150
I alt cirkulerende beviser	614.660	373.212
d2. Investorerne formue		
Investorerne formue primo	380.798	0
Emissioner i året	300.117	385.531
Indløsninger i året	-55.416	-8.167
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	466	294
Overført fra resultatopgørelsen	26.182	3.140
I alt investorerne formue ultimo	652.147	380.798

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

Sydinvest Portefølje Vækstorienteret Udb. KL

Afdelingsberetning

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

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 7 og "Risici" side 12 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 2016 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	10,81 %	11,88 %
Private Banking Vækstorienteret Udb. II	10,55 %	11,88 %
Private Banking Vækstorienteret Udb. III	10,36 %	11,88 %

Alle andelsklasser har klaret sig ringere end benchmark. Porteføljens danske realkreditobligationer har gjort det bedre end afdelingens sammenligningsgrundlag, og porteføljens virksomhedsobligationer har ligeledes bidraget positivt. Omvendt har porteføljens aktier bidraget negativt ift. sammenligningsgrundlaget. Sidstnævnte skyldes bl.a. en relativ stor andel europæiske aktier i starten af året.

I Europa understøttede Den Europæiske Centralbank finansmarkederne med udvidelse af obligationsopkøbsprogrammet i marts. Det har bidraget til at holde renterne nede på historisk lave niveauer i store dele af året. Efter en historisk dårlig begyndelse på året har aktierne i store dele af verden taget revanche, så 2016 ender med at være et fornuftigt aktieår.

Årets to store politiske overraskelser, det engelske BREXIT samt udfaldet af præsidentvalget i USA har kun skabt kortvarig nervøsitet på finansmarkederne. Både aktiekurserne og renterne er steget markant efter Trumps valgsejr – i forventning om finanspolitiske stimulanser og tiltagende inflation.

Den amerikanske centralbanks renteforhøjelse i december har ikke umiddelbart spoleret risikoappetitten.

Markedsforventninger

Generelt forventes 2017 at byde på fornuftige afkastmuligheder i både amerikanske og europæiske aktier. Der er dog flere risikoelementer, ikke mindst af politisk karakter: Der er valg i de største europæiske lande i 2017, hvor anti-EU-partierne står til fremgang, ligesom der også er betydelig usikkerhed knyttet til Trump og den politik, han har tænkt sig at føre. Vi forventer moderate obligationsafkast, da renterne i både USA og herhjemme ventes at stige en smule i 2017.

Vi forventer, at afdelingen i 2017 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 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016 ⁽¹⁾
Resultatopgørelse	
Renter og udbytter	1.035
Kursreguleringer	13.392
Administrationsomkostninger	-1.600
Skat	-52
Årets nettoresultat	12.775
Aktiver	
Likvide midler	271
Noterede obligationer fra danske udstedere	54.589
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	738
Noterede aktier i danske selskaber	2.975
Noterede aktier i udenlandske selskaber	41.612
Beviser i danske UCITS	61.487
Beviser i udenlandske UCITS	61.020
Andre aktiver	1.972
Aktiver i alt	224.664
Passiver	
Anden gæld	817
Investorenes formue	223.847
Passiver i alt	224.664
Nøgletal	
Årets nettoresultat	12.775
Investorenes formue	223.847
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,23

¹⁾ Introduktionsdato 29. februar 2016

Årets resultat og investorenes formue 2016 fordeles på andelsklasserne således

(i 1.000 DKK)	Årets nettoresultat	Investorenes formue ultimo året
Privat Banking Vækstorienteret Udb I	4.784	92.497
Privat Banking Vækstorienteret Udb II	3.656	57.258
Privat Banking Vækstorienteret Udb III	4.335	74.092
I alt	12.775	223.847

Sydinvest Portefølje Vækstorienteret Udb. KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note	(i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
	Renter og udbytter	
1.	Renter	392
2.	Udbytter	643
	I alt renter og udbytter	1.035
	Kursgevinster og -tab	
3.	Obligationer	98
3.	Aktier	3.401
3.	Investeringsbeviser	10.130
	Valutakonti	-136
4.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-101
	I alt kursgevinster og -tab	13.392
	I alt indtægter	14.427
5.	Administrationsomkostninger	-1.600
	Resultat før skat	12.827
6.	Skat	-52
	Årets nettoresultat	12.775
	Overskudsdisponering i andelsklasserne	
	Til disposition	
	Foreslået udlodning i alt for regnskabsåret	8.835
	Overført til udlodning i alt næste år	100
	Til rådighed for udlodning i alt	8.935
	Overført til formuen i alt	3.840
	I alt disponeret	12.775
	Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:	
	Privat Banking Vækstorienteret I Udbetalende	
	Foreslået udlodning for regnskabsåret	3.840
	Overført til udlodning næste år	67
	Overført til formuen	877
	Privat Banking Vækstorienteret II Udbetalende	
	Foreslået udlodning for regnskabsåret	2.175
	Overført til udlodning næste år	7
	Overført til formuen	1.474
	Privat Banking Vækstorienteret III Udbetalende	
	Foreslået udlodning for regnskabsåret	2.820
	Overført til udlodning næste år	26
	Overført til formuen	1.489

¹⁾ Introduktionsdato 29. februar 2016

Sydinvest Portefølje Vækstorienteret Udb. KL – Årsregnskab

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016

Note	(i 1.000 DKK)	2016
	AKTIVER	
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	271
	I alt likvide midler	271
8.	Obligationer	
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	54.589
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	738
	I alt obligationer	55.327
	Aktier	
	Noterede aktier i danske selskaber	2.975
	Noterede aktier i udenlandske selskaber	41.612
	I alt aktier	44.587
	Investeringsbeviser	
	Investeringsbeviser i danske UCITS	61.487
	Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	61.020
	I alt investeringsbeviser	122.507
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	289
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.683
	I alt andre aktiver	1.972
	AKTIVER I ALT	224.664
	PASSIVER	
7.	Investorerens formue	223.847
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	467
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	350
	I alt anden gæld	817
	PASSIVER I ALT	224.664
	Investorerens formue fordelt på de enkelte andelsklasser	
	Privat Banking Vækstorienteret Udb I	92.497
	Privat Banking Vækstorienteret Udb II	57.258
	Privat Banking Vækstorienteret Udb III	74.092
	I alt	223.847

Sydinvest Portefølje Vækstorienteret Udb. KL – Årsregnskab

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016
1. Renter	
Indestående i depotselskab	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	373
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	20
Renteudgifter i depotselskab	-2
I alt renter	392
2. Udbytter	
Noterede aktier i danske selskaber	7
Noterede aktier i udenlandske selskaber	283
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	353
I alt udbytter	643
3. Kursgevinster og -tab	
Obligationer	
Noterede obligationer fra danske udstedere	99
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1
I alt obligationer	98
Aktier	
Noterede aktier i danske selskaber	41
Noterede aktier i udenlandske selskaber	3.360
I alt aktier	3.401
Investeringsbeviser	
Investeringsbeviser i danske UCITS	4.278
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	5.852
I alt investeringsbeviser	10.130
4. Handelsomkostninger	
Alle handelsomkostninger	327
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-226
Handelsomkostninger ved løbende drift	101
5. Administrationsomkostninger	
Afdelingsdirekte omkostninger	
Markedsføringsomkostninger	258
Gebyrer til depotselskab	66
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	671
Øvrige omkostninger	438
Fast administrationshonorar	167
I alt afdelingsdirekte omkostninger	1.600

Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.

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

Sydinvest Portefølje Vækstorienteret Udb. KL – Årsregnskab

6. Skat	2016
Afdelingen er ikke skattepligtig.	
Ikke-refunderbar renteskat	52
I alt skat	52
7. Investorerne formue	
Emissioner i året	228.783
Indløsninger i året	-18.000
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	289
Foreslået udlodning for regnskabsåret	8.835
Overført fra resultatopgørelsen	3.840
Overført til udlodning i alt næste år	100
I alt investorerne formue	223.847
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)	
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.	

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

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

Private Banking Vækstorienteret Udb. I - Nøgletal og noter

Nøgletal

(i 1.000 DKK)	2016 ⁽¹⁾
Andel af årets nettoresultat	4.784
Cirkulerende beviser nominelt	83.476
Antal cirkulerende beviser i stk.	834.760
Investorenes formue	92.497
Indre værdi pr. bevis	110,81
Udbytte pr. bevis	4,60
Afkast (pct) ¹⁾	10,81 %
Benchmarkafkast (pct)	11,88 %
Omkostningsprocent (TER)	1,08 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,22 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 29. februar 2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016 ⁽¹⁾
a. Andel af nettoresultat	
Andel af resultat af fællesporteføljen	5.292
Afdelingsdirekte/klassespecifikke omkostninger	-490
Andel af skat	-18
I alt andel af nettoresultat	4.784
b. Overskudsdisponering	
b1. Til disposition	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	3.840
Overført til udlodning næste år	67
Til rådighed for udlodning	3.907
Overført til formuen	877
I alt disponeret	4.784
b2. Til rådighed for udlodning	
Renter	142
Udbytter	217
Kursgevinst til udlodning	2.002
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	2.231
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	4.592
Administrationsomkostninger til modregning	-330
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-355
I alt administrationsomkostninger	-685
Til rådighed for udlodning	3.907
c. Cirkulerende beviser	
Nominelt (i 1.000 kr.)	83.476
Antal stk.	834.760

Private Banking Vækstorienteret Udb. I - Nøgletal og noter

d. Investorenes formue	2016 ¹⁾
d1. Cirkulerende beviser	
Emissioner i året	87.325
Indløsninger i året	-3.849
I alt cirkulerende beviser	83.476
d2. Investorenes formue	
Emissioner i året	91.615
Indløsninger i året	-3.995
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	93
Foreslået udlodning for regnskabsåret	3.840
Overført fra resultatopgørelsen	877
Overført til udlodning i alt næste år	67
I alt investorenes formue ultimo	92.497

¹⁾ Introduktionsdato 29. februar 2016

Private Banking Vækstorienteret Udb. II - Nøgletal og noter

Nøgletal

(i 1.000 DKK)	2016 ⁽¹⁾
Andel af årets nettoresultat	3.656
Cirkulerende beviser nominelt	51.792
Antal cirkulerende beviser i stk.	517.915
Investorenes formue	57.258
Indre værdi pr. bevis	110,55
Udbytte pr. bevis	4,20
Afkast (pct) ¹⁾	10,55 %
Benchmarkafkast (pct)	11,88 %
Omkostningsprocent (TER)	1,28 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,51 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 29. februar 2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016 ⁽¹⁾
a. Andel af nettoresultat	
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.112
Afdelingsdirekte/klassespecifikke omkostninger	-442
Andel af skat	-14
I alt andel af nettoresultat	3.656
b. Overskudsdisponering	
b1. Til disposition	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	2.175
Overført til udlodning næste år	7
Til rådighed for udlodning	2.182
Overført til formuen	1.474
I alt disponeret	3.656
b2. Til rådighed for udlodning	
Renter	111
Udbytter	160
Kursgevinst til udlodning	1.624
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	852
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	2.747
Administrationsomkostninger til modregning	-328
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-237
I alt administrationsomkostninger	-565
Til rådighed for udlodning	2.182
c. Cirkulerende beviser	
Nominelt (i 1.000 kr.)	51.792
Antal stk.	517.915

Private Banking Vækstorienteret Udb. II - Nøgletal og noter

d. Investoreernes formue	2016 ¹⁾
d1. Cirkulerende beviser	
Emissioner i året	58.306
Indløsninger i året	<u>-6.514</u>
I alt cirkulerende beviser	51.792
d2. Investoreernes formue	
Emissioner i året	60.399
Indløsninger i året	-6.877
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	80
Foreslået udlodning for regnskabsåret	2.175
Overført fra resultatopgørelsen	1.474
Overført til udlodning i alt næste år	<u>7</u>
I alt investoreernes formue ultimo	57.258

¹⁾ Introduktionsdato 29. februar 2016

Private Banking Vækstorienteret Udb. III - Nøgletal og noter

Nøgletal

(i 1.000 DKK)	2016 ⁽¹⁾
Andel af årets nettoresultat	4.335
Cirkulerende beviser nominelt	67.138
Antal cirkulerende beviser i stk.	671.375
Investorenes formue	74.092
Indre værdi pr. bevis	110,36
Udbytte pr. bevis	4,20
Afkast (pct) ¹⁾	10,36 %
Benchmarkafkast (pct)	11,88 %
Omkostningsprocent (TER)	1,51 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,75 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 29. februar 2016

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016 ⁽¹⁾
a. Andel af nettoresultat	
Andel af resultat af fællesporteføljen	5.023
Afdelingsdirekte/klassespecifikke omkostninger	-668
Andel af skat	-20
I alt andel af nettoresultat	4.335
b. Overskudsdisponering	
b1. Til disposition	
Foreslået udlodning for regnskabsåret	2.820
Overført til udlodning næste år	26
Til rådighed for udlodning	2.846
Overført til formuen	1.489
I alt disponeret	4.335
b2. Til rådighed for udlodning	
Renter	141
Udbytter	215
Kursgevinst til udlodning	2.041
Udlodningsregulering ved emission/indløsning på ovenstående poster	1.257
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	3.654
Administrationsomkostninger til modregning	-519
Udlodningsregulering af adm.omk. ved emission/indløsning	-289
I alt administrationsomkostninger	-808
Til rådighed for udlodning	2.846
c. Cirkulerende beviser	
Nominelt (i 1.000 kr.)	67.138
Antal stk.	671.375

Private Banking Vækstorienteret Udb. III - Nøgletal og noter

d. Investorenes formue	2016 ¹⁾
d1. Cirkulerende beviser	
Emissioner i året	73.808
Indløsninger i året	-6.670
I alt cirkulerende beviser	67.138
d2. Investorenes formue	
Emissioner i året	76.769
Indløsninger i året	-7.128
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	116
Foreslået udlodning for regnskabsåret	2.820
Overført fra resultatopgørelsen	1.489
Overført til udlodning i alt næste år	26
I alt investorenes formue ultimo	74.092

¹⁾ Introduktionsdato 29. februar 2016

Sydneyinvest 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
Styktørrelse	100	100	100
Risikoskala	4	4	4
Vægtet benchmark	MSCI All Country World Total Return	60 %	
	Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond	15 %	
	Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond	15 %	
	JPM EMB Index Global Diversified	5 %	
	Merril Lynch Euro High Yield Index	5 %	

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med rapportens afsnit "Sådan gik det på de finansielle markeder" side 4, "Formueudvikling" side 7 og "Risici" side 12 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.sydneyinvestportefolje.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 2016 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	4,80 %	7,80 %
Private Banking Vækstorienteret II	4,55 %	7,80 %
Private Banking Vækstorienteret III	4,28 %	7,80 %

Alle andelsklasser har klaret sig ringere end benchmark. Porteføljens danske realkreditobligationer har gjort det bedre end afdelingens sammenligningsgrundlag, og porteføljens virksomhedsobligationer har ligeledes bidraget positivt. Omvendt har porteføljens aktier bidraget negativt ift. sammenligningsgrundlaget. Sidstnævnte skyldes bl.a. en relativ stor andel europæiske aktier i starten af året.

I Europa understøttede Den Europæiske Centralbank finansmarkederne med udvidelse af obligationsopkøbsprogrammet i marts. Det har bidraget til at holde renterne nede på historisk lave niveauer i store dele af året. Efter en historisk dårlig begyndelse på året har aktierne i store dele af verden taget revanche, så 2016 ender med at være et fornuftigt aktieår.

Årets to store politiske overraskelser, det engelske BREXIT samt udfaldet af præsidentvalget i USA har kun skabt kortvarig nervøsitet på finansmarkederne. Både aktiekurserne og renterne er steget markant efter Trumps valgsejr – i forventning om finansielle stimulanser og tiltagende inflation.

Den amerikanske centralbanks renteforhøjelse i december har ikke umiddelbart spoleret risikoappetitten.

Markedsforventninger

Generelt forventes 2017 at byde på fornuftige afkastmuligheder i både amerikanske og europæiske aktier. Der er dog flere risikoelementer, ikke mindst af politisk karakter: Der er valg i de største europæiske lande i 2017, hvor anti-EU-partierne står til fremgang, ligesom der også er betydelig usikkerhed knyttet til Trump og den politik, han har tænkt sig at føre. Vi forventer moderate obligationsafkast, da renterne i både USA og herhjemme ventes at stige en smule i 2017.

Vi forventer, at afdelingen i 2017 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 2015-2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	8.744	806
Kursreguleringer	43.344	8.093
Administrationsomkostninger	-9.681	-1.308
Skat	-661	-123
Årets nettoresultat	41.746	7.468
Aktiver		
Likvide midler	3.802	15.219
Noterede obligationer fra danske udstedere	209.483	89.848
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.657	0
Noterede aktier i danske selskaber	11.175	5.328
Noterede aktier i udenlandske selskaber	158.048	140.920
Beviser i danske UCITS	235.015	81.973
Beviser i udenlandske UCITS	236.840	165.408
Andre aktiver	10.772	2.564
Aktiver i alt	867.792	501.260
Passiver		
Anden gæld	8.771	769
Investorerens formue	859.021	500.491
Passiver i alt	867.792	501.260
Nøgletal		
Årets nettoresultat	41.746	7.468
Investorerens formue	859.021	500.491
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,78	0,11

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

Årets resultat og investorerens formue fordeles på andelsklasserne således

(i 1.000 DKK)	2016		2015	
	Årets nettoresultat	Investorerens formue ultimo året	Årets nettoresultat	Investorerens formue ultimo året
Privat Banking Vækstorienteret I	11.579	240.592	1.161	142.112
Privat Banking Vækstorienteret II	12.057	257.816	3.244	178.728
Privat Banking Vækstorienteret III	18.110	360.613	3.063	179.651
I alt	41.746	859.021	7.468	500.491

Sydinvest Portefølje Vækstorienteret KL – Årsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Renter og udbytter		
1. Renter	2.652	319
2. Udbytter	6.092	487
I alt renter og udbytter	8.744	806
Kursgevinster og -tab		
3. Obligationer	2.424	-99
3. Aktier	6.116	3.628
3. Investeringsbeviser	35.920	5.430
Valutakonti	-472	-782
Øvrige aktiver/passiver	4	-2
4. Handelsomkostninger ved løbende drift	-648	-82
I alt kursgevinster og -tab	43.344	8.093
I alt indtægter	52.088	8.899
5. Administrationsomkostninger	-9.681	-1.308
Resultat før skat	42.407	7.591
6. Skat	-661	-123
Årets nettoresultat	41.746	7.468
Overskudsdisponering i andelsklasserne		
Overført til formuen i alt	41.746	7.468

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	3.802	15.219
I alt likvide midler	3.802	15.219
8. Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	209.483	89.848
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.657	0
I alt obligationer	212.140	89.848
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	11.175	5.328
Noterede aktier i udenlandske selskaber	158.048	140.920
I alt aktier	169.223	146.248
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	235.015	81.973
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	236.840	165.408
I alt investeringsbeviser	471.855	247.381
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.362	498
Mellemværende vedr. handelsafvikling	9.410	2.066
I alt andre aktiver	10.772	2.564
AKTIVER I ALT	867.792	501.260

Sydinvest Portefølje Vækstorienteret KL – Årsregnskab

PASSIVER	2016	2015
7. Investorenes formue	859.021	500.491
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.895	769
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.876	0
I alt anden gæld	8.771	769
PASSIVER I ALT	867.792	501.260
Investorenes formue fordelt på de enkelte andelsklasser		
Privat Banking Vækstorienteret I	240.592	142.112
Privat Banking Vækstorienteret II	257.816	178.728
Privat Banking Vækstorienteret III	360.613	179.651
I alt	859.021	500.491

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
1. Renter		
Indestående i depotselskab	7	3
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.475	319
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	177	0
Renteudgifter i depotselskab	-7	-3
I alt renter	2.652	319
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	117	0
Noterede aktier i udenlandske selskaber	3.875	479
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	2.100	8
I alt udbytter	6.092	487
3. Kursgevinster og -tab		
Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.430	-99
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-6	0
I alt obligationer	2.424	-99
Aktier		
Noterede aktier i danske selskaber	167	-638
Noterede aktier i udenlandske selskaber	5.949	4.266
I alt aktier	6.116	3.628
Investeringsbeviser		
Investeringsbeviser i danske UCITS	16.982	321
Investeringsbeviser i udenlandske UCITS	18.938	5.109
I alt investeringsbeviser	35.920	5.430
4. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1.057	628
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-409	-546
Handelsomkostninger ved løbende drift	648	82

Sydinvest Portefølje Vækstorienteret KL – Årsregnskab

	2016	2015
5. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	1.897	280
Gebyrer til depotselskab	323	75
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	4.408	602
Øvrige omkostninger	1.953	197
Fast administrationshonorar	1.100	154
I alt afdelingsdirekte omkostninger	9.681	1.308
<p>Administrationshonoraret udgør et "fast administrationshonorar", som blandt andet inkluderer udgifter til bestyrelse, direktion, revision m.v. Det samlede honorar til bestyrelse og direktion fremgår af ledelsesberetningens afsnit "Honorering af bestyrelse og direktion", hvortil der henvises. Revisionshonorar fremgår af fællesnote 2, hvortil henvises.</p> <p>For at afspejle omkostninger fra underliggende investeringsbeviser er der sket regulering mellem administrationsomkostninger og kursregulering af investeringsbeviser.</p>		
6. Skat		
Afdelingen er ikke skattepligtig.		
Ikke-refunderbar renteskat	661	123
I alt skat	661	123
7. Investorernes formue		
Investorenes formue primo	500.491	0
Emissioner i året	420.187	505.359
Indløsninger i året	-104.096	-12.891
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	693	555
Overført fra resultatopgørelsen	41.746	7.468
I alt investorernes formue	859.021	500.491
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
<p>Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.</p>		

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015
a. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	834.220	533.968
Kursværdi af salg af værdipapirer	506.361	59.243
Samlet kursværdi	1.340.581	593.211
b. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede finansielle instrumenter	71,97 %	75,05 %
Finansielle instrumenter noteret på andet reguleret marked	27,36 %	16,38 %
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller andet reguleret marked	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,33 %	91,43 %
Andre aktiver/anden gæld	0,67 %	8,57 %
I alt	100,00 %	100,00 %

Private Banking Vækstorienteret I - Nøgletal og noter

Nøgletal

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af årets nettoresultat	11.579	1.161
Cirkulerende beviser nominelt	220.972	136.792
Antal cirkulerende beviser i stk.	2.209.721	1.367.912
Investorerens formue	240.592	142.112
Indre værdi pr. bevis	108,88	103,89
Afkast (pct) ¹⁾	4,80 %	3,89 %
Benchmarkafkast (pct)	7,80 %	4,60 %
Omkostningsprocent (TER)	1,15 %	0,25 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,22 %	1,23 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	13.933	1.395
Afdelingsdirekte/klassespecifikke omkostninger	-2.172	-205
Andel af skat	-182	-29
I alt andel af nettoresultat	11.579	1.161
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	11.579	1.161
I alt disponeret	11.579	1.161
c. Cirkulerende beviser		
Nominelt (i 1.000 kr.)	220.972	136.792
Antal stk.	2.209.721	1.367.912
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	136.792	0
Emissioner i året	130.182	142.057
Indløsninger i året	-46.002	-5.265
I alt cirkulerende beviser	220.972	136.792
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	142.112	0
Emissioner i året	133.930	146.226
Indløsninger i året	-47.195	-5.389
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	166	114
Overført fra resultatopgørelsen	11.579	1.161
I alt investorerens formue ultimo	240.592	142.112

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

Private Banking Vækstorienteret II - Nøgletal og noter

Nøgletal

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af årets nettoresultat	12.057	3.244
Cirkulerende beviser nominelt	237.624	172.218
Antal cirkulerende beviser i stk.	2.376.237	1.722.184
Investorerens formue	257.816	178.728
Indre værdi pr. bevis	108,50	103,78
Afkast (pct) ¹⁾	4,55 %	3,78 %
Benchmarkafkast (pct)	7,80 %	4,60 %
Omkostningsprocent (TER)	1,41 %	0,39 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,51 %	1,47 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	15.237	3.777
Afdelingsdirekte/klassespecifikke omkostninger	-2.970	-488
Andel af skat	-210	-45
I alt andel af nettoresultat	12.057	3.244
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	12.057	3.244
I alt disponeret	12.057	3.244
c. Cirkulerende beviser		
Nominelt (i 1.000 kr.)	237.624	172.218
Antal stk.	2.376.237	1.722.184
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	172.218	0
Emissioner i året	96.590	177.338
Indløsninger i året	-31.184	-5.120
I alt cirkulerende beviser	237.624	172.218
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	178.728	0
Emissioner i året	98.695	180.710
Indløsninger i året	-31.909	-5.417
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	245	191
Overført fra resultatopgørelsen	12.057	3.244
I alt investorerens formue ultimo	257.816	178.728

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

Private Banking Vækstorienteret III - Nøgletal og noter

Nøgletal

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af årets nettoresultat	18.110	3.063
Cirkulerende beviser nominelt	333.434	173.217
Antal cirkulerende beviser i stk.	3.334.335	1.732.168
Investorerens formue	360.613	179.651
Indre værdi pr. bevis	108,15	103,71
Afkast (pct) ¹⁾	4,28 %	3,71 %
Benchmarkafkast (pct)	7,80 %	4,60 %
Omkostningsprocent (TER)	1,65 %	0,46 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP) pr. 31. december	1,75 %	1,72 %

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

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

Note (i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
a. Andel af nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	22.919	3.726
Afdelingsdirekte/klassespecifikke omkostninger	-4.539	-615
Andel af skat	-270	-48
I alt andel af nettoresultat	18.110	3.063
b. Overskudsdisponering		
Overført til formuen	18.110	3.063
I alt disponeret	18.110	3.063
c. Cirkulerende beviser		
Nominelt (i 1.000 kr.)	333.434	173.217
Antal stk.	3.334.335	1.732.168
d. Investorerens formue		
d1. Cirkulerende beviser		
Cirkulerende beviser primo	173.217	0
Emissioner i året	185.013	175.315
Indløsninger i året	-24.796	-2.098
I alt cirkulerende beviser	333.434	173.217
d2. Investorerens formue		
Investorerens formue primo	179.651	0
Emissioner i året	187.562	178.423
Indløsninger i året	-24.992	-2.085
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	282	250
Overført fra resultatopgørelsen	18.110	3.063
I alt investorerens formue ultimo	360.613	179.651

¹⁾ Introduktionsdato 25. august 2015

FÆLLESNOTER

1. ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for 2016 i Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje er udarbejdet i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Generelt om indregning og måling

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

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

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

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

Omregning af beløb i fremmed valuta

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

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

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

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

Resultatopgørelse

Renter og udbytter

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

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

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

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

Kursgevinster og - tab

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

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

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

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 afdelingens/andelsklassens introduktionsdato.

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

Eventuelt resterende minimumsindkomst fremføres til modregning i kommende års minimumsindkomst.

Til minimumsindkomsten kan der tillægges en eventuel frivillig udlodning.

Udlodningsprocenten beregnes som beløbet til rådighed for udlodning i procent af den cirkulerende kapital i afdelingen/andelsklassen på balancedagen. Den 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.

Balance

Finansielle instrumenter (værdipapirer m.v.)

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

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

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

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

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

Andre aktiver/anden gæld

Andre aktiver og anden gæld måles til dagsværdi.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af provenuet ved køb og salg af værdipapirer samt emissioner og indløsninger, som er foretaget før balancedagen, og hvor afregningen foretages efter balancedagen. Såfremt beløbet udviser et tilgodehavende, opføres det som et mellemværende vedrørende handelsafvikling under andre aktiver. Udviser beløbet en gæld, opføres det som mellemværende vedrørende handelsafvikling under anden gæld.

Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen.

Tilgodehavende udbytter består af udbytter deklareret før balancedagen men med afregning efter balancedagen.

Skyldige omkostninger består af periodiserede omkostninger til f.eks. rådgivningsgebyr eller depotgebyr, som afdelingen er forpligtet til at afholde, men som først afregnes efter balancedagen. Skyldige omkostninger måles til dagsværdi.

Investorenes formue

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

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

Afdelinger med andelsklasser

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.

Nøgletal

I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

- Cirkulerende beviser
- Antal beviser i stk.
- Indre værdi ultimo året
- Afkast
- Benchmarkafkast
- Omkostningsprocent (TER)
- ÅOP
- Omsætningshastighed (PTR)
- Standardafvigelse
- Sharpe Ratio.

Cirkulerende beviser

Afdelingens cirkulerende nominelle kapital ultimo året.

Antal beviser i stk.

Udstedte antal beviser i VP ultimo året.

Indre værdi ultimo året

Indre værdi pr. andel beregnes som:

Investorenes samlede formue / cirkulerende antal beviser ultimo året.

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

Udbytte pr. bevis

Udbytte pr. bevis beregnes som:

Udlodning til investorerne / cirkulerende antal beviser ultimo året.

Afkast

Afkast beregnes i henhold til regnskabsbekendtgørelsen.

For akkumulerende afdelinger/andelsklasser beregnes afkastet som:

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

For udloddende afdelinger/andelsklasser beregnes afkastet som:

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

Benchmarkafkast

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

Omkostningsprocent (TER)

Omkostningsprocenten i afdelingerne beregnes som:

De samlede administrationsomkostninger / den gennemsnitlige formue $\times 100$.

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

ÅOP

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

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

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

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

Omsætningshastighed (PTR)

Omsætningshastigheden beregnes som:

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

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.

Investorernes gennemsnitlige formue opgøres som nævnt under omkostningsprocent.

Sharpe ratio

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

Standardafvigelse

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

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

2. Administrationsomkostninger

Afdelingernes administrationsomkostninger består af følgende omkostninger:

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

Administrationsomkostningerne indgår i beregningen af omkostningsprocenten i de enkelte afdelinger/andelsklasser.

Omkostningsprocenten fremgår af de enkelte afdelingers/andelsklassers årsregnskab.

Vederlag til bestyrelse og direktion

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

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

Honorar til revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab varetager revisionen af foreningen.

Foreningens samlede honorar for revision og andre ydelser end revision udgør

Revisionshonorar	2016 (i 1.000 kr.)	2015 (i 1.000 kr.)
Revisionshonorar	143	50
Honorar for andre ydelser	0	0
Samlet honorar til revision	143	50

Honorar til revision er indeholdt i posten "Fast administrationshonorar", som fremgår af noten "Administrationsomkostninger" til afdelingernes årsregnskab.

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 pr. 1. januar 2017.

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.