



Årsrapport 2007



INDHOLD



LEDELSENS BERETNING FOR 2007

- Side 4 Sådan gik det de finansielle markeder i 2007
- Side 9 Årets resultater og formueudvikling
- Side 13 Forventninger til 2008
- Side 14 Forretningsudvikling



Side 19 OVERSIGT OVER BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS ANDRE LEDELSESHVERV

- Side 20 REGNSKABSPÅTEGNINGER
- Side 22 ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS
- Side 25 SÅDAN LÆSER DU GRAFIKKEN I AFDELINGERNE
- Side 25 VÆSENTLIGE AFTALER



BERETNINGER OG REGNSKABER FOR AFDELINGERNE

- Side 26 Sydinvest Danrente
- Side 29 Sydinvest Fonde
- Side 32 Sydinvest Dannebrog Privat
- Side 35 Sydinvest Dannebrog Pension og Erhverv
- Side 38 Sydinvest International
- Side 41 Sydinvest HøjrentelAnde Mix
- Side 44 Sydinvest HøjrentelAnde
- Side 47 Sydinvest HøjrentelAnde Akkumulerende
- Side 50 Sydinvest Virksomhedsobligationer
- Side 53 Sydinvest HøjrentelAnde Valuta
- Side 56 Sydinvest HøjrentelAnde Lokal Valuta
- Side 59 Sydinvest Verden
- Side 62 Sydinvest Europa
- Side 65 Sydinvest Danmark
- Side 68 Sydinvest Tyskland
- Side 71 Sydinvest Euroland
- Side 74 Sydinvest MegaTrends
- Side 77 Sydinvest BRIK
- Side 80 Sydinvest BRIK Akkumulerende
- Side 83 Sydinvest Latinamerika
- Side 86 Sydinvest Fjernøsten
- Side 89 Sydinvest Fjernøsten Akkumulerende
- Side 92 Sydinvest Afrika & Mellemosten
- Side 95 Sydinvest IT
- Side 98 Sydinvest e-Business





INVESTERINGSFORENINGEN SYDINVEST

Peberlyk 4, 6200 Aabenraa
Tlf. 74 36 33 00
Reg. nr. 11.040 i Finanstilsynet
CVR-nummer 10928877

BESTYRELSE

Advokat Hans Lindum Møller
(Formand)

Direktør Niels Therkelsen
(Næstformand)

Direktør Kaj Arnoldsen

Direktør Peter Christian Jørgensen

Direktør Svend Erik Kriby

ADMINISTRATION

Sydivest Administration A/S

DAGLIG LEDELSE

Direktør Eskild Bak Kristensen

Afdelingsdirektør, Investering
Niels Skovvart

Afdelingsdirektør, Investor Relations
Tine Lawaetz Lund

Regnskabschef
Tonny Mortensen

DEPOTSSELSKAB

Sydbank A/S, Central Depot
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

REVISION

Deloitte
Statsaut. Revisionsaktieselskab

Sønderjyllands Revision
Statsaut. Revisionsaktieselskab

SÅDAN GIK DET

DE FINANSIELLE MARKEDER I 2007

LEDELSENS BERETNING GÆLDER FOR HELE INVESTERINGSFORENINGEN SYDINVEST OG FOR ALLE AFDELINGERNE I FORENINGEN. LEDELSENS BERETNING OMFATTER DES- UDEN ALLE KOMMENTARER TIL PORTEFØL- JERNE, SOM KAN LÆSES VED HVER ENKELT AFDELING PÅ AFDELINGSOVERSIGTERNE SAMMEN MED REGNSKABSTALLENE. HOVED- OG NØGLETALLENE, SOM FREMGÅR AF DE ENKELTE ÅRSREGNSKABER, SKAL OGSÅ BETRAGTES SOM EN INTEGRERET DEL AF LEDELSENS BERETNING.

KORT FORTALT

- Kriser prægede markederne
- Centralbankerne nedsatte styringsrenterne
- Højkonjunktoren i verdensøkonomien aftager
- De nye markeder var et lyspunkt i 2007
- Markant højere olie- og råvarepriser
- Lavere obligationsrenter i 2. halvår

- Højere renter på højrenteobligationer og især på virksomhedsobligationer
- Euroen og kronen styrket på valuta- markedet
- Store udsving på aktiemarkedene med de nye markeder som vindere
- Finansaktier og cykliske forbrugsaktier de store tabere i 2007

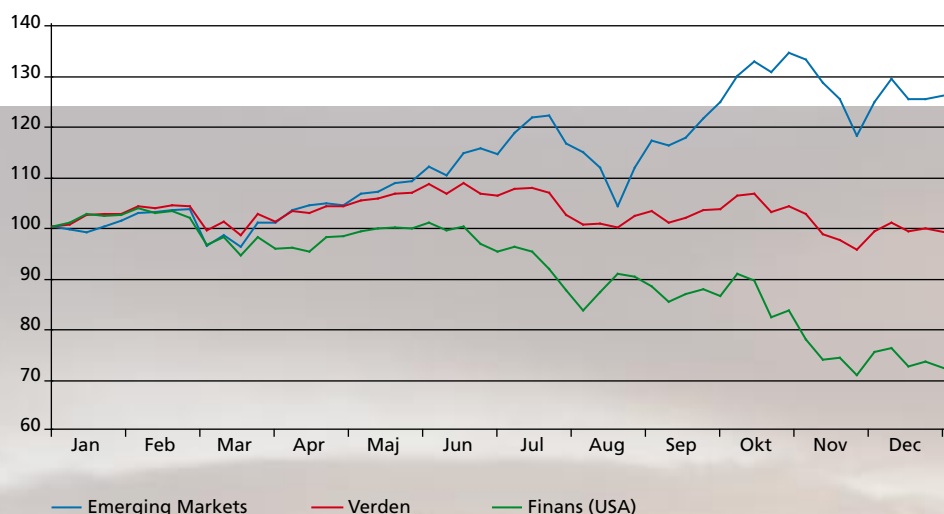
KRISER PRÆGEDE MARKEDERNE

2007 blev et vanskeligt år for de finansielle markeder. Flere kriser satte markante aftryk og gav store udsving på aktie-, rente- og valutamarkedene, jvf. figur 1 og 3. I USA har man efter flere år med et overophedet boligmarked i 2006 og i 2007 oplevet et markant tilbagefald med et kraftigt dyk i

salget af nye boliger og faldende huspriser. De amerikanske boligejere har mærket, at det er blevet betydeligt dyrere for dem at betale deres huslån i takt med, at den amerikanske centralbank har forhøjet sin styrings- rente fra kun 1 % ultimo 2003 til 5,25 % ultimo 2006.

Dyrere huslån og faldende huspriser var en giftig cocktail for husejerne, og det skabte i næste led store problemer for de amerikanske realkreditinstitutioner, da mange husejere fik svært ved at betale deres termins- ydelser. De dårligst stillede husejere med den ringeste økonomi blev ramt først, men de bedre stillede husejere er heller ikke gået ram forbi.

FIGUR 1: UDVIKLING I UDVALGTE AKTIEINDEKS I 2007 I DKK (31.12.06=100)



I løbet af sommeren blev man klar over, at krisen med de dårlige boliglån – subprimelån – desværre ikke var et isoleret amerikansk problem. Flere europæiske banker meddelte, at de var nødsaget til at nedjustere deres resultater pga. tab relateret til subprimelån. Krisen var blevet international.

De store amerikanske investeringsbanker havde kreeret vanskeligt gennemskuelige investeringspakker med subprimelån og videresolgt dem til mange internationale investorer, der købte dem i tiltro til en solid investering med højt afkast. Flere tyske banker har måttet lade sig fusionere med andre banker, og sågar norske kommuner har haft tab relateret til subprimelån.

I Danmark har finanssektoren kun haft en mindre eksponering til subprimelån.

I efteråret udviklede krisen sig til en decideret likviditetskrise på de finansielle markeder, hvilket førte til endnu et dyk på aktiemarkedene.

Af figur 2 kan man se, at der i 2007 opstod en meget stor forskel i renten på de meget sikre amerikanske kortfristede statsgældsbeviser og på den rente, som bankerne må betale for at låne hos hinanden. Det er et udtryk for, at likviditeten var stram, og at bankerne var nervøse for at låne til hinanden, da ingen vidste, hvem der ville blive den næste til at melde ud om store tab på finansielle aktiver. Desværre ramte det ikke

kun bankerne, men også andre der havde behov for at låne penge. Kreditvilkårene blev generelt strammet, så det blev dyrere og vanskeligere at låne penge.

Boligkrise, subprimekrise og likviditetskrise. Det lyder ikke rart, og det har det bestemt heller ikke været for den internationale finanssektor. De store internationale investeringsbanker har næsten alle meldt ud om kæmpe tab på deres finansielle aktiver. Astronomiske tab på mellem 500 og 1.000 mia. dollars er blevet nævnt for hele sektoren, og det har naturligvis ramt investorerne, da der har været store kursfald på finansaktier i 2007, jvf. figur 1.

CENTRALBANKERNE NEDSATTE STYRINGSRENTERNE

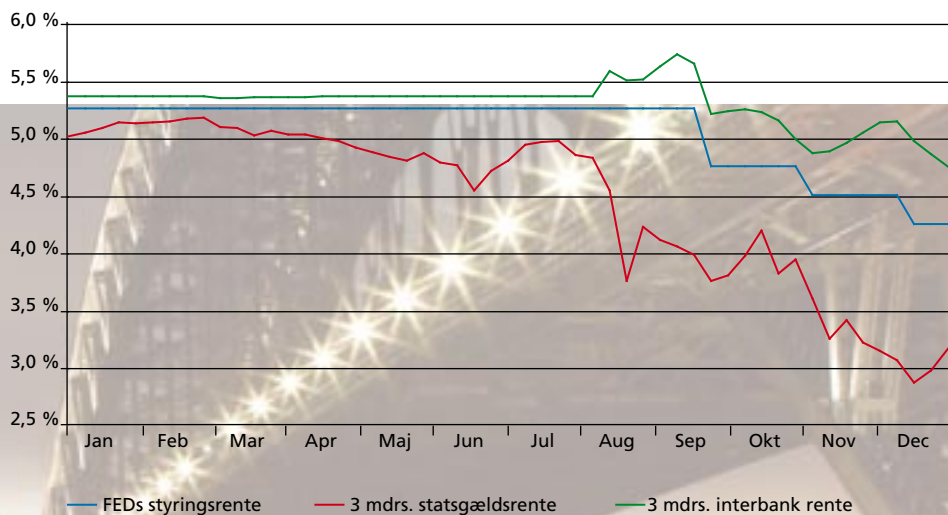
Verdens centralbanker med den amerikanske (FED) i spidsen har erkendt, at det, der samlet udviklede sig til en international finanskrise, kunne få alvorlige negative konsekvenser for verdensøkonomien, hvis ikke de reagerede herpå.

Derfor nedsatte FED igen den 11. december sin styringsrente med 0,25 %-point, så den i 2007 i alt blev sat ned fra 5,25 % til 4,25 %, jvf. tabel 1 og figur 2. Flere andre centralbanker nedsatte også deres rente i 4. kvartal, og Den Europæiske Centralbank (ECB) undlod at forhøje sin styringsrente på trods af indikationer om det modsatte.

Centralbankerne stillede desuden store mængder af likviditet til rådighed på pengemarkederne for bankerne på lempeligere vilkår end normalt og indikerede, at der ville blive reageret yderligere, hvis krisen skulle eskalere.

Samlet førte det til en betydelig forbedret stemning på de finansielle markeder.

FIGUR 2: UDVIKLING I KORTE AMERIKANSKE RENTER I 2007



HØJKONJUNKTUREN**I VERDENSØKONOMIEN AFTAGER**

Væksten i verdensøkonomien holdt sig på et forholdsvis højt niveau i 2007, så finanskrisen satte ikke markante spor i realøkonomien. Dog tyder en negativ udvikling i forbrugertillidsindeksene i de modne økonomier i Europa, Japan og USA på, at vi må forberede os på en periode med lavere vækst i verdensøkonomien.

I USA udviste økonomien en forbausende stærk udvikling i de tre første kvartaler af

TABEL 1: UDVIKLING I CENTRALBANKERNES STYRINGSRENTER I 2007

	31.12.07	31.12.06
USA	4,25 %	5,25 %
Euroland	4,00 %	3,50 %
Japan	0,50 %	0,25 %
England	5,25 %	5,00 %
Sverige	4,00 %	3,00 %
Danmark	4,25 %	3,75 %

TABEL 2: UDVIKLING I RÅVAREPRISER I 2007 I DOLLAR:

	Kurs	Ændring
	Pr. 31. dec. 07	siden 31.12.06
Brent olie pr. tønde	93,89	56,1 %
CRB råvareindeks	358,71	16,7 %
Guld pr. ounce	833,92	31,0 %

TABEL 3: RENTEN PÅ 10-ÅRIGE STATSOBLIGATIONER

	31.12.07	31.12.06
Danmark	4,4 %	3,9 %
Sverige	4,3 %	3,8 %
England	4,5 %	4,7 %
Tyskland	4,3 %	3,9 %
USA	4,0 %	4,7 %
Canada	4,0 %	4,1 %
Australien	6,3 %	5,9 %
Japan	1,5 %	1,7 %
Polen	5,9 %	5,2 %
Syd Korea i \$	5,7 %	5,1 %
Brasilien i \$	5,7 %	6,0 %
Mexico i \$	5,4 %	5,6 %

2007, men med et forventet markant fald i vækstraten i 4. kvartal, så den samlede vækst i 2007 vil blive lavere end i 2006.

I Europa var udviklingen lidt mere stabil i løbet af året, men også her regner man med en nedgang i 4. kvartal. Samlet blev væksten i 2007 næsten lige så høj som i 2006 og højere end væksten i USA.

I Japan var vækstraten moderat, men forholdsvis svingende over året. Med en forventet vækstrate på ca. 1,8 % i 2007 havde Japan den laveste vækstrate af de tre økonomiske sværøgere i 2007.

DE NYE MARKEDER VAR**ET LYSPUNKT I 2007**

Den økonomiske udvikling på de nye markeder var et af lyspunkterne i 2007, og det var en væsentlig årsag til, at den globale vækst kun blev lidt lavere i 2007 end i 2006.

Væksten i Fjernøsten med Kina i spidsen holder sig på et højt niveau. I Kina havde man igen en vækst på mere end 10 % på trods af, at man gennemførte økonomiske stramninger for at hindre en overophedning af økonomien. I Latinamerika og i Øst-europa kunne man også opretholde høje vækstrater, der dog "kun" var ca. halvt så høje som i Kina.

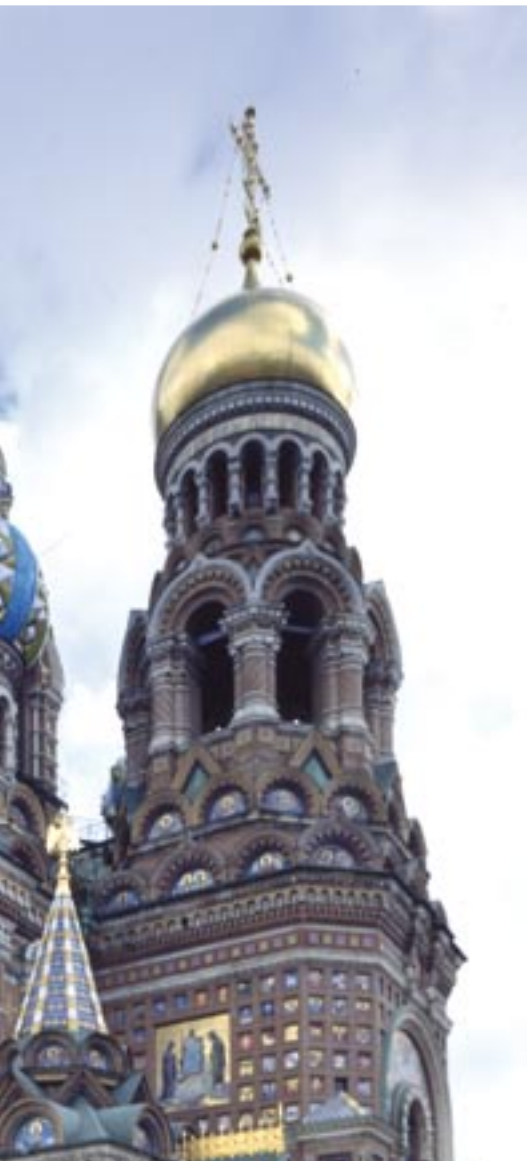
MARKANT HØJERE OLIE- OG RÅVAREPRISER

Den høje økonomiske vækst i de nye markeder medførte en markant stigning i olie- og råvarepriserne i 2007, jvf. tabel 2.

De nye økonomier i f.eks. Kina efterspørger meget energi, og det pressede priserne op på trods af en afmatning i de modne økonomier. Samtidig havde udbuddet af energi svært ved at følge med efterspørgslen, og det pressede priserne yderligere.

Priserne på de bløde råvarer, f.eks. korn og sojabønner, steg også betydeligt i 2007, og det fik priserne på fødevarer til at stige.





LAVERE OBLIGATIONSRENTER I 2. HALVÅR

Finanskrisen, de lavere styringsrenter og udsigten til lavere vækst i de modne økonomier førte til et nedadgående pres på de internationale statsobligationsrenter i 2. halvår, jvf. figur 3 og tabel 3. Det mere end opvejede, at stigningen i fødevarer-, olie- og råvarepriserne lagde et opadgående pres på inflationen og obligationsrenten.

Samlet set faldt renten på 10-årige amerikanske obligationer mest i 2007 fra 4,7 % til 4,0 %. Som man kan se af figur 3, var udviklingen meget svingende i løbet af året, da renten midt på året var over 5 %. I Europa steg renten på 10-årige obligationer i 2007, jvf. tabel 3. Konjunkturerne var her bedre end i USA, og ECB forhøjede sin styringsrente i 2007.

HØJERE RENTER PÅ HØJRENTEOBLIGATIONER OG ISÆR PÅ VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER

Renten steg lidt på højrentelandsobligationer i 2007, og da den amerikanske rente faldt, betød det, at merrenten i forhold til amerikanske statsobligationer steg. Set i forhold til den internationale finanskrise

kunne man have frygtet en større stigning, da investorerne ofte sælger ud af deres lidt mere risikoprægede obligationer i krisetider. Denne gang beholdt investorerne i højere grad obligationerne fra højrentelandene, da de erkendte, at dette ikke var en krise, der berørte højrentelandene meget. Faktisk udviklede økonomierne i højrentelandene sig generelt godt, og deres behov for at optage lån på de internationale finansmarkeder faldt, samtidig med at efterspørgslen efter højrente obligationer steg.

Derimod steg renten generelt på virksomhedsobligationer i 2007. Finanskrisen gjorde det sværere og dyrere for virksomhederne at finansiere sig, og skulle der komme en afmatning i de modne økonomier, frygtede man, at det ville ramme virksomhedernes indtjening og deres evne til at forrente og afdrage deres gæld.

EUROEN OG KRONEN STYRKET PÅ VALUTAMARKEDET

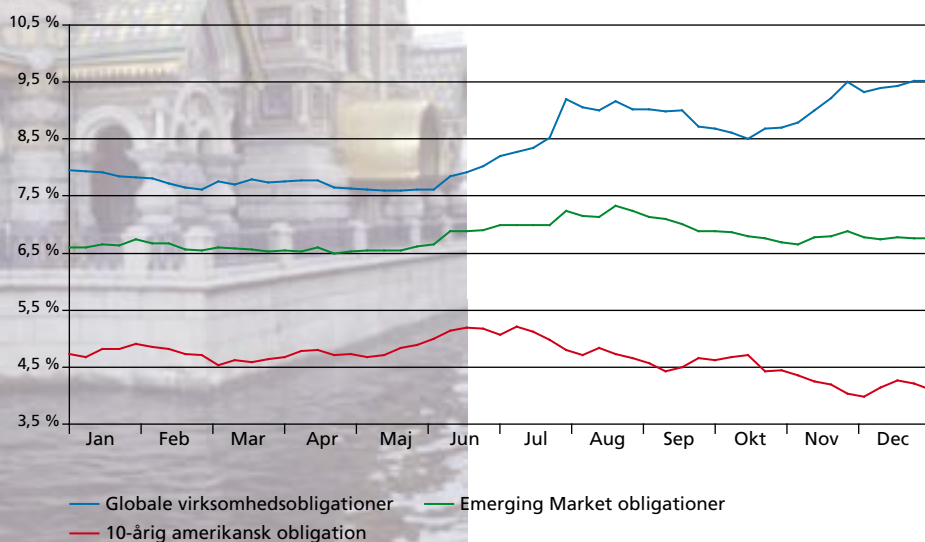
De forholdsvis stærke europæiske konjunkturer, en højere europæisk styringsrente og en lavere amerikansk styringsrente medførte, at euroen og kronen steg i kurs over for mange andre valutaer i 2007, jvf. tabel 4. Flere lande med store valutareserver meddelte endvidere, at de fremover ville holde en større andel af reserverne i euro i stedet for amerikanske dollars.

STORE UDSVING PÅ AKTIEMARKEDERNE MED DE NYE MARKEDER SOM VINDERE

Som man kan se af figur 1 og af tabel 5, var der relativt store udsving på aktiemarkederne i 2007, og det er også tydeligt, hvem der var vinderne og taberne i 2007.

Samlet faldt verdensaktieindekset 1,6 % i 2007, hvilket var skuffende, men dog acceptabelt set i lyset af den finanskrisen, de modne økonomier har gennemlevet. De nye markeder har igen været de store vindere med aktiekursstigninger på op til 62 % i Brasilien og ned til "kun" 10,8 % i Rusland.

FIGUR 3: UDVIKLING I RENTEN PÅ FORSKELLIGE OBLIGATIONSTYPER I 2007



TABEL 4: VALUTAKURSUDVIKLING MOD DKK I 2007:

	Kurs 31.12.2007	Ændring siden 31.12.06
Norske kroner	93,93	3,5 %
Svenske kroner	78,91	-4,5 %
Engelske pund	1015,22	-8,2 %
Euro	745,65	0,0 %
Schweizerfranc	450,47	-2,7 %
US-dollar	510,01	-9,8 %
Mexicanske peso	46,73	-10,5 %
Brasilianske real	286,52	8,2 %
Canadiske dollar	516,75	6,4 %
Japanske yen	4,57	-3,8 %
Hong Kong-dollar	65,41	-10,0 %
Australske dollar	447,81	0,5 %

TABEL 5: UDVIKLING PÅ AKTIEMARKEDERNE I 2007 (1):

Ændring i %	i lokal valuta	i kroner
Danmark (2)	8,0 %	8,0 %
Sverige	-4,9 %	-9,2 %
England	6,5 %	-2,2 %
Tyskland	21,9 %	22,0 %
Frankrig	2,1 %	2,2 %
Holland	8,8 %	8,8 %
Italien	-4,4 %	-4,3 %
Spanien	11,8 %	11,8 %
Schweiz	-2,4 %	-5,0 %
Rusland	22,8 %	10,8 %
USA	5,4 %	-4,9 %
Mexico	13,1 %	1,2 %
Brasilien	49,7 %	62,0 %
Japan	-10,2 %	-13,6 %
Hong Kong	41,6 %	27,4 %
Kina	66,7 %	50,4 %
Indien	54,2 %	39,1 %
Singapore	20,4 %	8,6 %
Europa		2,7 %
Euroland		7,9 %
Verden		-1,6 %

(1) MSCI indeks (inkl. nettoudbytte)

(2) OMXC Capped (totalafkast)

TABEL 6: BRANCHEUDVIKLING I 2007

Branche	
Energi	15,0 %
Basis Industri	18,4 %
Kapitalgoder	2,5 %
Cyklisk forbrug	-13,9 %
Stabilt forbrug	4,9 %
Sundhed	-7,6 %
Finans	-19,3 %
IT	3,8 %
Telekommunikation	6,4 %
Forsyning	6,9 %

De nye markeder har været og er begunstiget af mange positive faktorer:

- høj økonomisk vækst
- rigelighed af råvarer
- de lavere amerikanske renter stimulerer væksten
- dollarsvækkelse har styrket flere af landenes konkurrenceevne
- ingen direkte påvirkning fra den internationale finanskrisen.

Desuden har mange af de nye lande i en del år nu ført en ansvarlig økonomisk politik, der giver anerkendelse hos de internationale kreditvurderingsbureauer ofte med bedre kreditvurderinger til følge.

De modne markeder kunne slet ikke følge med i 2007 på nær nogen enkelte positive undtagelser. Det tyske aktiemarked steg med over 20 % godt hjulpet af solide regnskaber for nogle af de store bil- og forsyningselskaber. Det danske aktiemarked gjorde det endnu en gang godt med stigninger på 8 %. Her havde mange selskaber leveret bedre end ventede regnskaber.

I 2007 var det ikke enkelte landes aktiemarkeder, der var de store tabere. Taberne skal derimod findes inden for brancherne.

FINANSAKTIER OG CYKLISKE FORBRUGSAKTIER DE STORE TABERE I 2007

Som man kan se af figur 1 og tabel 6, blev finansaktierne de store tabere i 2007 tæt fulgt af cykliske forbrugsaktier. Investorerne frygtede, at en nedgang i verdensøkonomien ville få forbrugerne til at stramme livremmen, hvilket især ville ramme privatforbruget.

Vinderne inden for brancherne blev især energi og basisindustri, der nød godt af de stigende energi- og råvarepriser.



ÅRETS RESULTATER OG FORMUEUDVIKLING

2007 blev overvejende et godt år for medlemmerne i Sydinvest, dog med betydelig variation i de opnåede afkast. Flere af foreningens aktieafdelinger præsterede ligesom i 2006 høje tocifrede afkast, men desværre var der også enkelte afdelinger med negative afkast. Blandt foreningens obligationsafdelinger var det igen afdelingerne med obligationer fra højrentelandene, der gav de højeste afkast. Det samlede regnskabsmæssige resultat for 2007 blev 2.992 mio. kr. mod 2.843 mio. kr. i 2006.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at foreningen for 2007 i alt udbetaler

udbytter for 3.503 mio. kr. til medlemmerne. I 2006 var beløbet 2.545 mio. kr. Afkast og udbytteprocenter for de enkelte afdelinger fremgår af tabel 7. Udbytterne er som sædvanlig opgjort efter reglerne i skattelovgivningen. Opgørelsen af udbytterne er vist i en note i regnskaberne for de enkelte afdelinger.

FINANSKRISE PÅVIRKEDE AFKASTENE

Finanskrise påvirkede i høj grad afkastene i Sydinvests afdelinger i 2007. Når krisen og nervositeten var størst, klarede afdelingerne med basisobligationer sig godt, eftersom investorerne foretrak de sikre obligati-

onsafdelinger. Omvendt var aktieafdelingerne de foretrukne, når tilliden til, at finanskrise ville få begrænset effekt på realøkonomien, var høj.

DE LANDEORIENTEREDE VÆKSTAKTIER BLEV TOPSCORERE I 2007

De landeorienterede afdelinger med vækstaktier fra Fjernøsten, Afrika & Mellemøsten, Latinamerika og Rusland blev som forventet de store vindere i 2007. Som det fremgår af oversigten, præsterede Sydinvests afdelinger med investeringer i disse områder afkast på 32-45 %. Den internationale finanskrise påvirkede kun i mindre grad disse markeder.

TABEL 7: INDRE VÆRDI OG AFKASTPROCENTER PR. 31. DECEMBER 2007

	Regnskabsmæssig indre værdi	Afkast i procent					Udbytte for regnskabsåret		
		1 år	3 år	5 år	7 år	10 år	2005	2006	2007*
Danrente	101,74	3,16	6,68	13,22	27,09	42,85	2,00	2,00	2,50
Fonde	95,95	1,51	6,55	-	-	-	4,70	4,70	4,70
Dannebrog Privat	101,79	1,59	5,51	14,64	31,49	51,24	3,75	2,50	2,75
Dannebrog Pension og Erhverv	98,59	1,51	6,09	14,90	-	-	4,50	3,75	3,75
International	100,82	0,17	8,88	11,81	25,36	52,66	5,75	3,25	3,25
HøjrenteLande Mix	111,41	2,60	26,31	-	-	-	10,50	11,75	8,50
HøjrenteLande	117,33	2,64	28,34	83,74	140,75	-	12,00	10,00	8,25
HøjrenteLande Akkumulerende	112,92	2,79	-	-	-	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer	85,05	-1,66	15,28	54,87	-	-	7,50	9,50	8,75
HøjrenteLande Valuta	110,77	8,65	-	-	-	-	4,50	3,25	5,75
HøjrenteLande Lokal Valuta	109,53	7,72	-	-	-	-	-	0,00	7,50
Verden	82,48	-4,06	24,77	44,14	-22,10	23,36	0,00	2,00	1,50
Danmark	257,89	3,92	95,19	210,53	100,45	161,82	9,25	24,75	17,25
Tyskland	121,01	12,74	-	-	-	-	-	0,00	2,75
Europa	73,43	1,07	44,78	75,84	-6,10	55,79	1,75	1,50	1,50
Euroland	121,46	5,49	52,96	96,18	-0,46	-	2,25	1,75	2,00
MegaTrends	75,41	-5,91	19,94	34,00	-26,69	-	0,00	1,25	0,00
BRIK	303,24	44,99	223,80	-	-	-	7,50	34,75	72,25
BRIK Akkumulerende	213,15	43,66	-	-	-	-	-	-	-
Latinamerika	404,36	32,63	207,79	509,68	348,86	388,55	35,00	34,00	88,50
Fjernøsten	245,58	34,08	151,49	352,46	366,25	513,29	27,00	61,75	67,75
Fjernøsten Akkumulerende	160,36	33,31	-	-	-	-	-	-	-
IT	11,42	-1,64	11,36	31,23	-58,66	-	0,00	0,00	0,00
e-Business	21,24	-4,81	4,11	72,81	-58,81	-	0,00	0,00	0,00
Afrika & Mellemøsten	134,36	34,36	-	-	-	-	-	-	1,25

* Foreslået udbytte

Sydinvests BRIK-afdelinger præsterede de højeste afkast blandt alle Sydinvests afdelinger i 2007. Afdelingerne nød godt af de store kursstigninger på aktiemarkedene i Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Økonomierne i disse lande er præget af høje vækstrater til gavn for virksomhedernes indtjening og aktiekurserne. Afkastene var på niveau med det gennemsnitlige markedsafkast i 2007.

Det er meget tilfredsstillende for os, at vores relativt nye afdeling Sydinvest Afrika & Mellemøsten bød på det næsthøjeste afkast, og at afkastet oversteg markedsudviklingen i 2007. Området er præget af relativ høj vækst, og mange udenlandske

investorer er ved at opdage de spændende aktiemarkeder her.

Sydinvests afdelinger med fjernøstlige aktier præsterede igen flotte afkast i 2007. Afdelingerne formåede endnu en gang at levere høje afkast betydeligt over det generelle markedsafkast. Afdelingernes satsning på de store markedsledende kinesiske aktier og aktier fra Hongkong i 2. halvår bar frugt.

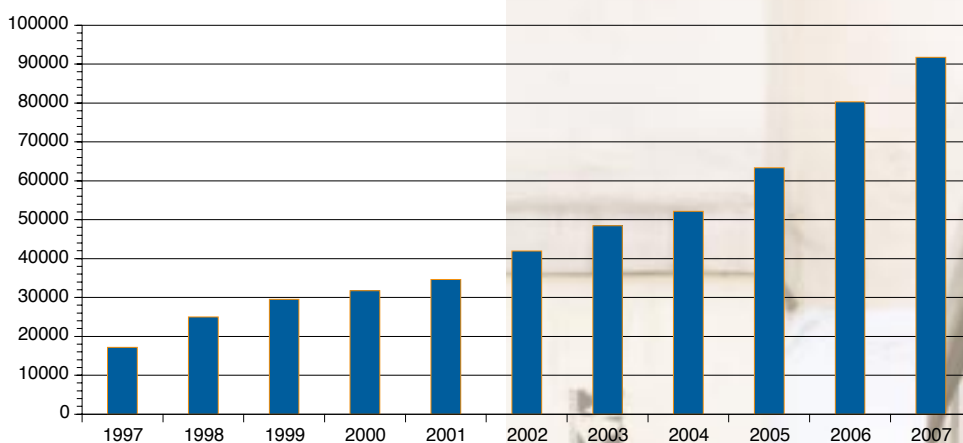
Sydinvest Latinamerika opnåede også høje afkast i 2007. Afkastet var på niveau med markedsudviklingen. I Latinamerika nyder man godt af den høje efterspørgsel efter råvarer, som landene her er så rige på.

STOR FORSKEL PÅ AFKASTENE I AKTIEAFDELINGERNE

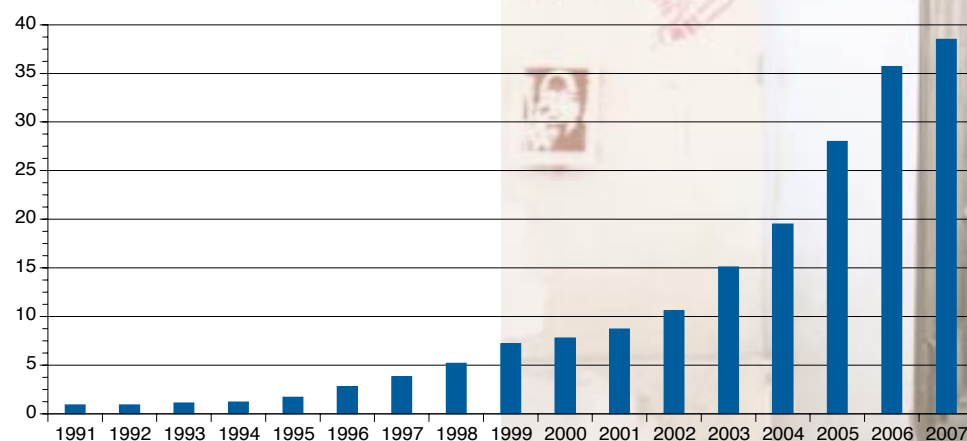
Generelt var der, som det fremgår af tabel 7, store forskelle på afkastene i Sydinvests aktieafdelinger i 2007. De landeorienterede vækstaktier overgik vores forventninger med afkast, der for flere afdelinger var højere end i 2006, mens basisaktieafdelingerne som ventet ikke kunne slå afkastene fra 2006.

De europæisk-orienterede aktieafdelinger gav afkast på 1,0-12,7 %. De gode konjunkturer smittede af på aktiekurserne. De tyske og danske aktiemarkeder var de relativt bedste, mens engelske aktier trak afkastet ned i Sydinvest Europa. Afdelingernes afkast ligger generelt en smule under

FIGUR 4: UDVIKLING I ANTAL MEDLEMMER I SYDINVEST 1997-2007



FIGUR 5: UDVIKLING I SYDINVESTS SAMLEDE FORMUE (MIA.KR.)



markeds-afkastene i 2007. Den nye afdeling SCANDI, der blev etableret i september 2007, fik en svær start med et negativt afkast på 7,1 %. Det opnåede afkast er dog lidt bedre end afkastet på afdelingens sammenligningsindeks.

Vores globale aktieafdelinger og vores it-relaterede afdelinger gav negative afkast i 2007. Svækkelsen af dollaren og yennen trak igen afkastene ned i 2007.

BESKEDNE AFKAST I AFDELINGERNE MED BASISOBLIGATIONER

De danske obligationsafdelinger opnåede i 2007 afkast på 1,5-3,2 %. Afkastene blev som ventet beskedne, men de var dog højere end afkastene i 2006. Det gik bedst

for Sydinvest Danrente, som investerer i obligationer med kort løbetid. Afdelingen nød godt af, at Nationalbanken allerede forhøjede styringsrenten tilbage i 2005. I de andre afdelinger var afkastene lavere, da de længere løbende obligationer faldt i kurs i 2007, og da realkreditobligationerne blev negativt påvirket af finanskrisen. De opnåede afkast er derfor også generelt lavere end afkastene på sammenligningsindeksene, som udelukkende består af statsobligationer.

Sydinvest International præsterede et lille positivt afkast i 2007 i et vanskeligt marked, hvor mange valutaer, bl.a. dollaren, faldt i kurs over for euroen og kronen.

VARIERENDE AFKAST PÅ HØJRENTELANDE-OBLIGATIONER

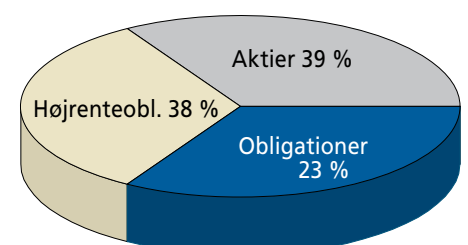
Sydinvests afdelinger med obligationer understøttet af højrentelandene gav som ventet igen højere afkast end basisobligationsafdelingerne i 2007. Men afkastene i Sydinvest HøjrenteLande, Sydinvest HøjrenteLande Mix og Sydinvest HøjrenteLande Akkumulerende levede ikke op til forventningerne for 2007, da de opnåede afkast var lavere end i 2006, og da de var lavere end afkastet på sammenligningsindekset. Det skyldes, at vores obligationer i Argentina, Mexico og Venezuela gav forholdsvis lave afkast.

Vores afdelinger med obligationer fra lokalmarkederne (lokal valuta) præsterede derimod flotte afkast i 2007 på 7,7 %-8,7%. Afkastene var betydeligt højere end i 2006, også i forhold til sammenligningsindeksene. Afdelingerne nød godt af en høj rente samt stigende obligations- og valutakurser i Brasilien, Filippinerne og Rusland.

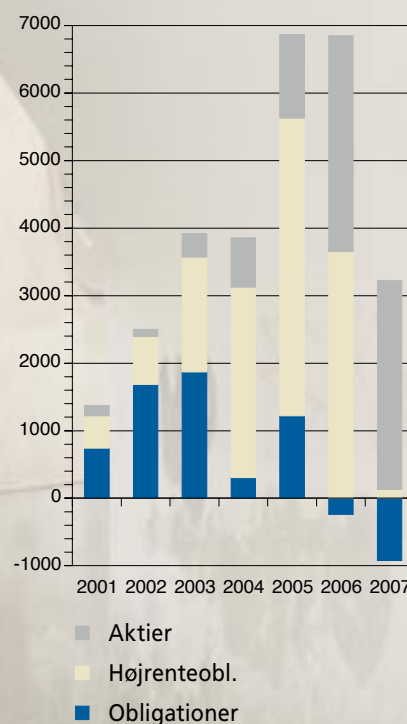
FINANSKRISEN RAMTE VIRKSOMHEDSOBLIGATIONERNE

Sydinvest Virksomhedsobligationer blev specielt i 2. halvår meget negativt påvirket af finanskrisen, så det samlede afkast i 2007 blev negativt. Det var selvfølgelig meget skuffende, selvom afkastet er på niveau med markedsudviklingen, men markant lavere end afkastet i 2006. Kurserne på virksomhedsobligationerne faldt voldsomt i 2. halvår, da mange investorer frygtede, at virksomhederne kunne få betalingsproblemer i årene fremover. Det har dog ikke været tilfældet endnu.

FIGUR 7: FORMUEN FORDELT PÅ AFDELINGSTYPER ULTIMO 2007



FIGUR 6: MEDLEMMERNES NETTOKØB AF BEVISER





FORMUEUDVIKLING I 2007

Ligesom i de foregående år viste danske investorer meget stor interesse for at investere gennem Sydinvest i 2007. Foreningen kunne byde mere end 11.000 nye medlemmer velkommen, så det samlede antal investorer ved udgangen af året nåede op på over 91.000 jävnfør figur 4.

Den store interesse betød, at den flotte historiske udvikling i foreningens samlede formue fortsatte i 2007 jävnfør figur 5. Foreningens samlede formue steg således i 2007 med 2,5 mia. kr. til 38,0 mia. kr. Den positive udvikling på aktiemarkedene betød, at den forvaltede formue investeret i aktier steg med 45 %.

I modsætning hertil faldt formuen investeret i obligationer med 7 %.

I 2007 nåede det samlede salg af nye beviser op på 2,3 mia. kr., hvilket dog var mindre end salget i de foregående år. Der var størst interesse for aktieafdelingerne. Investorerne købte her nye beviser for 3,1 mia. kr. Derimod solgte investorerne netto for 0,9 mia. kr. i vores basisobligationsafdelinger. I 2007 købte investorerne netto for 0,1 mia. kr. i afdelingerne med højrenteobligationer. Det var betydeligt mindre end i de foregående år jävnfør figur 6.

Ved udgangen af 2007 udgjorde højrenteobligationsafdelingerne 38 % af den samlede formue i foreningen mod 44 % i 2006. De øvrige obligationsafdelinger udgør nu 23 % mod 27 % i 2006. Aktieafdelingerne

steg derimod til 39 % fra 29 % jävnfør figur 7.

I aktieafdelingerne var der i 2007 størst interesse for at investere i Sydinvest Fjernøsten, i Sydinvest Tyskland og i den nye afdeling Sydinvest SCANDI. Desuden var der ligesom i de foregående år stor interesse for de afdelinger, der investerer på de nye markeder såsom Sydinvest BRIK Akkumulerende, Sydinvest Fjernøsten Akkumulerende, Sydinvest Latinamerika og Sydinvest Afrika & Mellemøsten. Derimod var der faldende interesse for at investere i flere af de øvrige afdelinger.

FORVENTNINGER TIL 2008

FORVENTNINGER TIL 2008

Ved udgangen af 2007 er finansmarkederne fortsat præget af nervøsitet. Mange investorer er chokerede over omfanget af tabene i den internationale bankverden. Tabene kan dæmpe udlånslysten hos bankerne og føre til strammere kreditvilkår og dyrere udlånsrenter i 2008 til skade for virksomhedernes og forbrugernes lyst til at investere og forbruge.

De stigende priser på fødevarer, olie og råvarer er et andet problem for især de modne økonomier, der jo importerer hovedparten af deres olie og råvarer. Prisstigningerne kan lægge en yderligere dæmper på forbrugslysten og dermed den økonomiske vækst.

Verdens centralbanker er meget opmærksomme på problemerne, og flere centralbanker satte allerede styringsrenten ned i 2007 og har desuden tilført store summer af likviditet og løsnet kreditvilkårene på pengemarkedet. Dette øger tilliden til, at de negative konsekvenser for realøkonomierne af finanskrisen vil blive begrænset. I USA har man desuden planer om at hjælpe de hårdt pressede husejere ved hjælp af finanspolitiske tiltag.

Forhåbentlig har centralbankerne styr på situationen, men i Europa er Den Europæiske Centralbank meget bekymret for den seneste stigning i inflationen som følge af de stigende fødevarer- og energipriser. Prisstigningerne kan føre til højere lønkrav ved de kommende lønforhandlinger. En for lempelig pengepolitik kan give bagslag og føre til stigende inflationsforventninger og stigende lange obligationsrenter.

Udgangspunktet for verdensøkonomien er dog god. I de modne økonomier er arbejds-

løsheden lav, og væksten i de nye økonomier er fortsat høj. De nye økonomier vil dog være sårbare over for en brat opbremsning på de modne markeder, men en del af væksten i disse områder er drevet af indenlandske investeringer, hvor sårbarheden er mindre.

SAMMENFATTENDE FORVENTER VI, AT:

- finanskrisen medfører lavere vækst i de modne økonomier i 2008 end i 2007
- de nye økonomier vil fortsat have høje vækstrater
- centralbankerne vil lempe pengepolitikken yderligere
- olie- og råvarepriser vil forblive på et højt niveau.

FOR FINANSMARKEDERNE

VIL DET SANDSYNLIGVIS BETYDE, AT:

- afkastet på aktiemarkederne bliver mindre end i 2007, i værste fald negative

- de nye markeder vil endnu en gang byde på de højeste afkast, da de høje vækstrater her giver virksomhederne de bedste indtjeningsmuligheder
- obligationsmarkederne på de modne markeder igen vil give forholdsvis lave afkast
- højrenteobligationsafdelingerne vil give højere afkast end de danske obligationsafdelinger
- afdelingerne i lokal valuta vil give de højeste afkast af obligationsafdelingerne.

Viser det sig, at finanskrisen får større negative konsekvenser, end vi regner med, vil vores forventninger ikke kunne holde stik. I så fald vil de sikre obligationsafdelinger være at foretrække frem for aktieafdelingerne.



FORRETNINGSUDVIKLING

KORT FORTALT

- MISSION, VISION OG SAMARBEJDE
- GOD SELSKABSLEDELSE
- INFORMATIONS- OG KOMMUNIKATIONSPOLITIK
- ADMINISTRATIONSELKAB
- GIPS-VERIFICERING
- INVESTERINGSFILOSOFI
- PRODUKTUDVIKLING
- OMKOSTNINGER
- AFLØNNING AF BESTYRELSE OG DIREKTION
- MEDARBEJDERUDVIKLING
- VALG AF BESTYRELSE OG REVISORER

MISSION, VISION OG SAMARBEJDE

”Et rigere liv” for investorerne er missionen i Sydinvest. Et rigere liv er det begreb, vi ønsker skal kendetegne foreningen. Ikke kun i forbindelse med de kontante afkast, men også på den måde vi tænker på og agerer på over for alle de interessenter, vi har. De vigtigste interessenter er medlem-

merne, som er selve grundlaget for foreningen. Men en række andre interessenter er også involveret for at kunne drive en investeringsforening, jf. figur 8.

Med missionen om ”et rigere liv” for medlemmerne er det vores vision at gøre Sydinvest til en af de foretrukne samarbejdspartnere for pengeinstitutter på investeringsforeringsområdet. Det skal gennemføres ved at udbyde de efterspurgte produkter og skabe konkurrencedygtige afkast. Samtidig skal det være nemt og sikkert at bruge Sydinvest – både for investorerne og for deres rådgivere i pengeinstitutterne.

Sydbank er depotbank for Sydinvest, og langt de fleste investeringsbeviser i Sydinvest sælges gennem Sydbank. Antallet af beviser, der sælges gennem andre formidlere, er dog voksende. I 2007 indgik vi samarbejdsaftaler med fire nye formidlere i Danmark. Det betyder, at der nu er endnu flere formidlere, som tilbyder deres kunder information og rådgivning om de forskellige investeringsmuligheder i Sydinvest. Det er også vores mål at udbygge samarbejdet og

etablere flere samarbejdsaftaler i 2008. Det tætte samarbejde med Sydbank og de øvrige formidlere, konkurrencedygtige afkast og en målrettet markedsføring af Sydinvest har været medvirkende til, at den flotte medlemstilgang de senere år fortsatte i 2007 jf. figur 4.

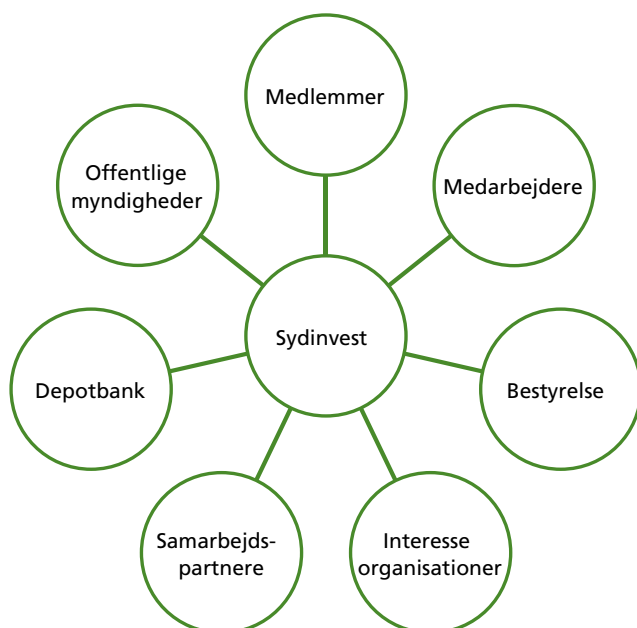
GOD SELSKABSLEDELSE

Drøftelserne i Sydinvests bestyrelse af god selskabsledelse er en vedvarende proces, der skal sikre, at Sydinvest løbende forholder sig til udviklingen inden for god selskabsledelse. Sydinvest følger således de anbefalinger, som brancheforeningen InvesteringsForeningsRådet har givet vedrørende Fund Governance.

INFORMATIONS- OG KOMMUNIKATIONSPOLITIK

I Sydinvest prioriterer vi relevant og rettidig information til investorer og rådgivere højt. For at sikre dette benytter vi os af flere medier. Vores hjemmeside på internettet, www.sydinvest.dk, opdaterer vi dagligt med aktuelle kurser og informationer, som har betydning for afdelingerne i Sydinvest og dermed interesse for vores investorer. Vi udgiver medlemsbladet Horisont tre gange årligt. Gennem temabaserede artikler vil vi gøre det spændende for investorerne at læse om opsparing i værdipapirer samtidig med, at vi også giver detaljerede informationer om de enkelte afdelinger i Sydinvest. I 2007 gennemgik vi bladet grundigt, hvilket førte til, at Horisont skiftede til et mere nutidigt design. I den traditionelle markedsføring arbejder vi på at øge det generelle kendskab til Sydinvest. Vi søger med det gennemgående tema ”Et rigere liv” at skabe en profil, som gør, at flere investorer og rådgivere bliver interesserede i at bruge Sydinvest, og som også inspirerer vores nuværende investorer til at bruge os mere.

FIGUR 8: SYDINVESTS INTERESSEENTER



Med flere end 90.000 medlemmer kan vi ikke give investeringsrådgivning. Rådgivningen går derfor gennem pengeinstitutternes rådgivere. Af samme grund lægger vi stor vægt på at informere pengeinstitutternes rådgivere så godt, at de kan yde kompetent rådgivning om investering gennem Sydinvest til deres kunder. Derfor holder vi også en gang om året et investeringsseminar for rådgiverne hos vores samarbejdspartnere, hvor nye tiltag og forventninger til det fremtidige investeringsmarked bliver bearbejdet.

Men vi lægger også stor vægt på selv at møde investorerne i det omfang, det er muligt. Derfor indbyder vi hvert efterår medlemmerne og andre interesserede til at deltage i vores investormøder. På møderne fortæller vi om investeringer og om Sydinvest og slutter af med en oplevelse, der giver medlemmerne "et rigere liv". I 2007 mødte vi på denne måde ca. 3.000 af vores medlemmer fordelt på ni investormøder rundt om i landet.

Den samlede markedsføringsindsats medvirker til at bevare og udbygge stordriftsfordele og giver os mulighed for at sætte flere kræfter ind på porteføljeplejen med det mål at skabe endnu bedre afkast.

ADMINISTRATIONSELSKAB

Sydinvest Administration A/S ejes af de investeringsforeninger, selskabet administrerer, herunder bl.a. Sydinvest, og det er her, alle medarbejderne er ansat. Her har de til opgave at investere opsparingen i Sydinvest. Desuden skal de sørge for at administrere, informere om og markedsføre Sydinvest. Sydinvest Administration A/S er organiseret i en investeringsafdeling, en regnskabsafdeling, en afdeling for medlemsinformation mv. (investor relations) og en direktion. Investeringsafdelingen har ansvaret for investeringerne i de enkelte porteføljer og beskæftigede ved udgangen af 2007 otte





medarbejdere, hvilket er en forøgelse på en i forhold til 2006. Regnskabsafdelingen har ansvaret for en korrekt bogføring og den daglige beregning af de enkelte afdelingers indre værdier mv. Afdelingen for investor relations har ansvaret for, at informations- og kommunikationspolitikken bliver ført ud i livet. Det stigende antal medlemmer og nye investeringsafdelinger har ført til, at afdelingen nu beskæftiger syv medarbejdere mod tidligere seks.

GIPS-VERIFICERING

Sydinvest er verificeret efter den internationale standard for måling og præsentation af afkast, Global Investment Performance Standard (GIPS). For at blive GIPS-verificeret skal vi benytte helt bestemte beregningsmetoder og præsentationer af afkastene, så resultaterne er sammenlignelige med andre verificerede investeringer.

Verificeringen er en sikkerhed for, at beregningerne er foretaget korrekt. Præsentationerne af afkastet for hver enkelt afdeling er

samlet i en rapport, der kan rekvireres ved henvendelse til Sydinvest Administration A/S.

INVESTERINGSFILOSOFI

Det er vores primære mål at skabe konkurrencedygtige afkast ved at pleje investorernes opsparing efter særlige investeringsfilosofier. Investeringsfilosofierne for aktier og obligationer er beskrevet i to brochurer, som kan rekvireres ved henvendelse til Sydinvest Administration A/S. Filosofierne skal sikre, at afkastene er konkurrencedygtige i



forhold til markedsudviklingen på langt sigt. Vi arbejder løbende på at forbedre de investeringsprocesser, som i dagligdagen skal omsætte filosofiens ord til valg af gode investeringer og fravalg af dårlige investeringer. Vi lægger vægt på, at investeringsfilosofi og -proces er veldokumenteret, så vi kan gentage processen fra periode til periode. Vi tror på, at god systematik kan skabe gode afkast, som ikke er et resultat af tilfældigheder. Når Sydinvest foretager aktieinvesteringer, bliver foreningen dermed aktionær i de sel-

skaber, der investeres i. Det er imidlertid ikke foreningens politik direkte at udøve de aktionærrettigheder, der følger af medejerskabet. Det er derimod foreningens strategi at varetage medlemmernes interesse gennem løbende tilpasning af porteføljerne. Dette udelukker dog ikke, at foreningen i specielle tilfælde kan møde op til en generalforsamling og give sin mening til kende. Sydinvest har som målsætning for alle sine obligations- og aktieafdelinger at optimere afkastet i forhold til den hermed forbundne risiko. Desuden tages der hensyn til etiske aspekter som eksempelvis menneskerettigheder, forurening og korrupsion. Sydinvest investerer i en lang række forskellige lande og selskaber, og der er stor forskel på landenes økonomiske udviklingstrin og tilsvarende også på, hvordan etiske forhold behandles i de enkelte lande. Hvis Sydinvest får kendskab til, at en investering ikke lever op til den ønskede etiske standard, vil investeringen blive revurderet og eventuelt afviklet.

PRODUKTUDVIKLING

Foreningens primære mål er at skabe konkurrencedygtige afkast til så lave omkostninger som muligt. Ved at få en større formue under forvaltning, skabes der mulighed for at reducere de gennemsnitlige omkostninger til regnskab og administration. For at sikre en tilstrækkelig stor formue, er det også et mål at have de afdelinger, investorerne efterspørger. Før vi lancerer en ny afdeling, skal tre forudsætninger være opfyldt. For det første skal vi kunne mærke, at investorerne og deres rådgivere i pengeinstitutterne har interesse for og tillid til det nye investeringsområde. For det andet skal vi tro på, at der er interessante afkastmuligheder for investorerne på langt sigt. For det tredje skal vi kunne sikre en kompetent pleje af formuen. Det er ikke så afgørende, om vi internt i Sydinvest har kompetencen til at foretage investeringerne. Har vi ikke selv kompetencen, har vi mulighed for at indgå rådgivningsaftaler med andre, som har kompetencen.

I 2. halvår etablerede vi Sydinvest SCANDI, der investerer i aktier fra de nordiske lande. Afdelingen blev etableret på baggrund af ønsker fra vores samarbejdspartnere. Der har også været stor tilgang til afdelingen, idet der i tegningsperioden blev tegnet beviser for mere end 400 mio. kr.

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. Foreningen har indgået en aftale med Sydinvest Administration A/S, hvor alle medarbejderne er ansat. Omkostningerne herfra fordeles mellem afdelingerne og kaldes fællesomkostninger i regnskabet.

Desuden har de enkelte afdelinger afdelingsdirekte omkostninger, som dækker betaling for investeringsrådgivning, depotbankfunktion og rådgivning af investorerne. De vigtigste aftaler, Sydinvest har indgået for at dække disse områder, kan ses på side 25.

De danske obligationsafdelinger har som ventet de laveste administrationsomkostninger. Derimod er omkostningerne noget højere i afdelinger med aktier og højrenteobligationer, som har større udgifter til rådgivning og til at pleje opsparingen. Omkostningerne fremgår af de enkelte afdelingers regnskaber.

Foreningen køber og sælger værdipapirer med det formål at pleje opsparingen bedst muligt, og ligesom for alle andre investorer koster det at handle. Beløbene fremgår af regnskaberne for de enkelte afdelinger. Da vi handler store beløb ad gangen, kan vi opnå bedre vilkår end private investorer, det er en af fordelene ved at spare op gennem investeringsforeninger.

En af de vigtigste opgaver i foreningen er netop at sikre, at omkostningerne holdes på så lavt et niveau som muligt, uden at det får konsekvenser for kvaliteten af de ydelser, vi modtager til gengæld. Selv om vi bestræber os på at reducere omkostningerne, har ind-

førelsen af det nye regnskabssystem i 2007 været medvirkende til, at omkostningsprocenten er steget for en række af vores investeringsafdelinger. Alle de nævnte omkostninger fremgår af de enkelte afdelingers regnskaber, og her fremgår det også, om omkostningsprocenten er steget eller faldet for den enkelte afdeling. Sammenlignet med andre investeringsforeninger, udenlandske såvel som danske, ligger omkostningerne på et meget konkurrencedygtigt niveau.

AFLØNNING AF BESTYRELSE OG DIREKTION

Det tilstræbes, at aflønningen ligger på et konkurrencedygtigt og rimeligt niveau, som gør det muligt at fastholde og tiltrække kvalificerede bestyrelsesmedlemmer og direktion. Hvert bestyrelsesmedlem modtager et fast årligt honorar og får ikke tilbudt bonusordninger. Bestyrelsens honorar godkendes i forbindelse med godkendelse

af årsrapporten på generalforsamlingen. Aflønningen af direktionen fastlægges af bestyrelsen og forhandles af formandskabet. Aflønningen består af en kombination af fast løn og bonus. Foreningens honorar til bestyrelsen for 2007 androg 529.279 kr. Udgifterne til direktionens aflønning udgjorde 1.398.172 kr.

MEDARBEJDERUDVIKLING

Medarbejdere i vækst skaber virksomheder i vækst – til gavn for alle og ikke mindst de flere end 90.000 investorer, som har betroet Sydinvest en del af deres opsparing. Medarbejderne er kort og godt fundamentet for Sydinvest. Derfor har vi også fortsat processen med medarbejderudvikling, der blev igangsat i 2003. Der er blevet arbejdet med at skabe fælles værdier og holdninger, som kan gavne den enkelte og hele teamet – og i næste led medlemmerne og forretningen.

VALG AF BESTYRELSE OG REVISORER

På foreningens generalforsamling den 18. april 2007 udtrådte advokat Leif Arnesen af bestyrelsen på grund af den vedtægtsbestemte aldersgrænse. Direktør Niels Therkelsen blev genvalgt til bestyrelsen. Som nyt bestyrelsesmedlem blev valgt direktør Peter Christian Jørgensen. Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med advokat Hans Lindum Møller som formand og direktør Niels Therkelsen som næstformand. Ethvert medlem af bestyrelsen afgår senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvori vedkommende fylder 65 år.

Deloitte og Sønderjyllands Revision blev genvalgt som foreningens revisorer.



OVERSIGT OVER BESTYRELSENS OG DIREKTIONENS ANDRE LEDELSHVERV

BESTYRELSEN		
FORMAND HANS LINDUM MØLLER 55 år Advokat Palæet Ahlefeldvej 5 · 6300 Gråsten Er indtrådt i bestyrelsen i 2004, blev senest genvalgt i 2006 og er på valg i 2008.	Bestyrelsesformand i:	Bjerrisgaard og Piepgræss Holding A/S Aage Pedersen Værktøj A/S Fr. Petersen Maskinfabrik af 1978 A/S Ejendomsselskabet Palæet A/S
	Medlem af bestyrelsen i:	Svend Beck, Peter Holm og Vagn Jacobsens Almene Fond (BHJ-Fonden) Stenholtlund A/S K/S Varberg Hotelopsparing Den selvejende Fond Dybbøl Mølle FormueEvolution I A/S og FormueEvolution II A/S
	Direktør i:	Sildekule ApS Marina Minde ApS
NÆSTFORMAND NIELS THERKELSEN 48 år Direktør Skovvej 20 · 6340 Kruså Er indtrådt i bestyrelsen i 1987, blev senest genvalgt i 2007 og er på valg i 2009.	Direktør i:	NT Holding af 12. september 2005 ApS
KAJ ARNOLDSEN 65 år Direktør AN-Gruppen ApS Anelystparken 31D · 8381 Tilst Er indtrådt i bestyrelsen i 1990, blev senest genvalgt i 2006 og udtræder i 2008 pga. den vedtægtsbestemte aldersgrænse.	Medlem af bestyrelsen i:	AN-Gruppen ApS
SVEND ERIK KRIBY 46 år Direktør Solbrinken 5 · 2960 Rungsted Kyst Er indtrådt i bestyrelsen i 2006 og er på valg i 2008.	Bestyrelsesformand i:	Eskesen A/S Kriby Holding A/S
	Medlem af bestyrelsen i:	Næstformand i Jønsson Gruppen A/S Skana Entreprise A/S
PETER CHRISTIAN JØRGENSEN 42 år Direktør Elvstrøm Sails A/S Paul Elvstrømsvej 4 · 6200 Aabenraa Er indtrådt i bestyrelsen i 2007 og er på valg i 2009.	Medlem af bestyrelsen i:	Australian Pork A/S Kollund Skov ApS Sobstad Sailmakers Limited
	Direktør og medlem af bestyrelsen i:	Nørremølle ApS Elvstrøm Sails A/S Genesis International A/S Elvstrøm Ejendomme ApS Elvstrøm Sails UK Limited
DIREKTIONEN		
ESKILD BAK KRISTENSEN 52 år	Ingen andre ledelseshverv.	

Bestyrelsesarbejdet omfatter Investeringsforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Sydinvest International, Placeringsforeningen Sydinvest Engros, Hedgeforeningen Sydinvest, Fåmandsforeningen Evli, Den Professionelle Forening MIX samt Sydinvest Administration A/S.



REGNSKABSPÅTEGNINGER

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato aflagt årsrapporten for 2007 for Investeringsforeningen Sydinvests 25 afdelinger.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investe-

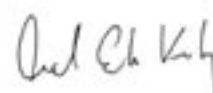
ringsordninger mv., samt de krav, som Københavns Fondsbørs i øvrigt stiller til regnskabsaflæggelse for udstedere af børsnoterede papirer. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.
Aabenraa, den 21. februar 2008


BESTYRELSE


Hans Lindum Møller
formand


Niels Therkelsen
næstformand


Svend Erik Kriby


Peter Christian Jørgensen


Kaj Arnoldsen

DIREKTION SYDINVEST ADMINISTRATION A/S


Eskild Bak Kristensen
direktør

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

TIL MEDLEMMERNE I INVESTERINGS- FORENINGEN SYDINVEST

Vi har revideret årsrapporten for Investeringforeningen Sydinvest (25 afdelinger) for regnskabsåret 1. januar-31. december 2007, der indeholder ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balancer og noter. Årsrapporten aflægges efter Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv.

LEDELSENS ANSVAR FOR ÅRSRAPPORTEN

Foreningens ledelse har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

REVISORS ANSVAR OG DEN UDFØRTE REVISION

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå en høj grad af sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for investeringsforeningers udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af investeringsforeningers

interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

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

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

KONKLUSION

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007, samt at resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar-31. december 2007 er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv.

REVISION

Aabenraa, den 21. februar 2008
Sønderjyllands Revision
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Hans Jørn Krogh
Statsautoriseret revisor



Søren Kring
Statsautoriseret revisor

København, den 21. februar 2008
Deloitte
Statsautoriseret Revisionsaktieselskab



Anders Oldau Gjelstrup
Statsautoriseret revisor



Per Rolf Larssen
Statsautoriseret revisor



ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

GENERELT

Årsrapporten i Investeringsforeningen Sydinvest er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv. herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om investeringsforeningers og specialforeningers regnskaber. Den anvendte regnskabspraksis er i øvrigt uændret i forhold til sidste år.

OMREGNING AF BELØB I FREMMED VALUTA

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

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

RESULTATOPGØRELSEN

Renter og udbytter

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

Udbytter omfatter deklarerede danske og udenlandske aktieudbytter.

Den del af tilbageholdt kuponskat i udlandet, som ikke kan refunderes, er opført i resultatopgørelsen under skat.

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

Periodiserede renter af udenlandske værdipapirer er beregnet på baggrund af den officielt noterede valutakurs ultimo året.

KURSREGULERINGER

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

Realiserede kursavancer måles pr. fondskode som forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo året henholdsvis anskaffelsværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret. Kursavancerne er opgjort uden handelsomkostninger, idet disse indgår som en særskilt post under Kursreguleringer.

Urealiserede kursavancer måles pr. fondskode som forskellen mellem kursværdien primo året og ultimo året henholdsvis anskaffelsværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret. Kursavancerne er opgjort uden handelsomkostninger, idet disse indgår som en særskilt post under kursreguleringer.

Årets resultat påvirkes positivt med et beløb svarende til den del af de samlede bruttohandelsomkostninger, som forlods er op-

krævet til dækning af handelsudgifter forårsaget af emission og indløsning. Denne del af handelsomkostningerne indregnes under netto emissions- og indløsningsindtægter i medlemmernes formue. Den beløbsmæssige virkning fremgår af noten til handelsomkostninger under resultatopgørelsen.

ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

Administrationsomkostninger, der ikke umiddelbart kan henføres til en enkelt afdeling, er i henhold til vedtægternes § 21 stk. 2 fordelt periodisk mellem afdelingerne i forhold til den enkelte afdelings formue.

Afdelinger, som ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

SKAT

I posten indgår tilbageholdt skat i forbindelse med udbetaling af aktieudbytte og renter.

UDLODNING

Det udlodningspligtige beløb opgøres i henhold til ligningslovens § 16C, der fastsætter minimumsudlodningen. Beløbet består af renter, aktieudbytter, urealiserede og realiserede kursgevinster på afledte finansielle instrumenter, realiserede kursgevinster på blåstemplede obligationer og pantebreve, kursavancer på udenlandske fordringer samt kursgevinster på aktier med ejertid under 3 år. I det udlodningspligtige beløb er fratrukket administrationsomkostninger.



Til minimumsudlodningen kan der tillægges en eventuel frivillig udlodning.

Udlodning foretages typisk med hele, halve eller kvarte procent i forhold til andelenes pålydende værdi. Overskydende beløb overføres til udlodning til næste år.

Der kan derfor forekomme udbytteudlodning i afdelinger med negativt resultat.

Afdelinger, som er omfattet af vedtægternes § 6, stk. 1, nr. 2, foretager i de år, hvor der ikke er opnået udlodningspligtige kursgevinster, en udlodning, som består af renteindtægter fratrukket administrationsomkostninger.

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

BALANCEN

Finansielle instrumenter

(værdipapirer mv.)

Finansielle instrumenter måles på tidspunktet for første indregning til dagsværdi.

Med mindre andet fremgår nedenfor, måles finansielle instrumenter til dagsværdi.

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 instru-

menter er beholdningen af likvide midler, obligationer, aktier og afledte finansielle instrumenter.

Dagsværdien for børsnoterede værdipapirer opgøres til lukkekurser.

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

Unoterede værdipapirer måles til en skønnet værdi ultimo året som udtryk for dagsværdi. Obligationer, der omsættes via det amerikanske marked for high yield bonds (OTC – Fixed Income Pricing System), indgår under noterede obligationer.

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi ultimo regnskabsåret. Afledte finansielle instrumenter, der ikke er genstand for offentlig kursnotering, måles til en beregnet dagsværdi på baggrund af de underliggende instrumenters officielt noterede kurser.

Positiv dagsværdi af de afledte finansielle instrumenter indregnes under aktiver, og negativ dagsværdi indregnes under passiver.

ANDRE AKTIVER/ANDEN GÆLD

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 tilgode-

havende, opføres det som et mellemværende vedrørende handelsafvikling under andre aktiver. Udviser beløbet en gæld, opføres det som mellemværende vedrørende handelsafvikling under anden gæld.

NØGLETAL

Nøgletal er beregnet i overensstemmelse med bekendtgørelsen om investeringsforeningers og specialforeningers regnskaber.

I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

Cirkulerende kapital
Indre værdi ultimo året
Udbytte pr. andel
Afkast
Benchmarkafkast
Omkostningsprocent
ÅOP
Omsætningshastighed
Standardafvigelse
Sharpe ratio.

CIRKULERENDE KAPITAL I 1000

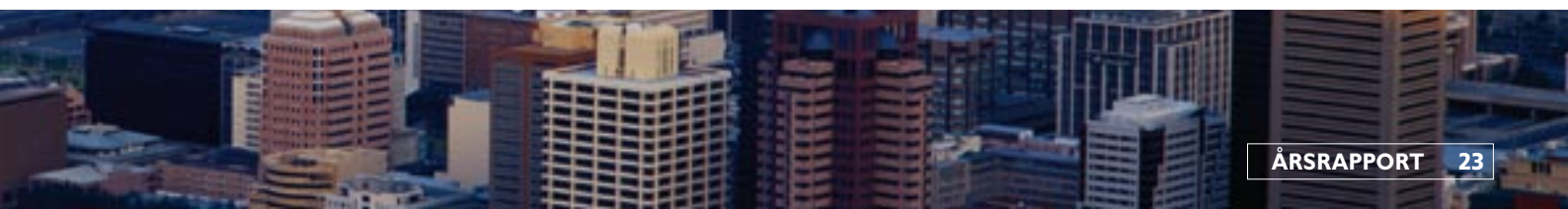
Afdelingens cirkulerende nominelle kapital ultimo året.

INDRE VÆRDI ULTIMO ÅRET

Indre værdi pr. andel beregnes som

Medlemmernes samlede formue/med cirkulerende andele ultimo året.

Medlemmernes formue er for de udloddende afdelinger opgjort inklusiv udlodning for regnskabsåret.



UDBYTTE PR. ANDEL

Udbytte pr. andel beregnes som

Udlodning til medlemmerne/med cirkulerende andele ultimo året.

AFKAST

Afkast beregnes i henhold til regnskabsbekendtgørelsen som

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

Geninvesteret udlodning = Udlodning pr. andel x indre værdi ultimo året/indre værdi umiddelbart efter udlodning.

I akkumulerende afdelinger beregnes afkastet som

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

BENCHMARKAFKAST

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

OMKOSTNINGSPROCENT

Omkostningsprocenten i afdelingerne beregnes som

De samlede administrationsomkostninger/ den gennemsnitlige formue x 100

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

ÅOP

ÅOP står for Årlige Omkostninger i Procent. Ud over de årlige administrationsomkostninger i procent 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 holdeperiode på syv år hos investor.

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

OMSÆTNINGSHASTIGHED

Omsætningshastigheden beregnes som

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

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

Medlemmernes gennemsnitlige formue opgøres som nævnt under omkostningsprocent.

STANDARDAFVIGELSE

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

SHARPE RATIO

Sharpe ratio udtrykker, hvorvidt den risiko, som investor påtager sig, står i forhold til det afkast, der er opnået.

Jo større sharpe ratio, jo bedre forhold mellem det konstaterede afkast og risiko.

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

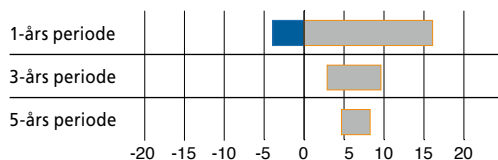


SÅDAN LÆSER DU GRAFIKKEN I AFDELINGERNE

HISTORISKE AFKASTUDSVING

– eksempel

HISTORISKE AFKASTUDSVING I % P.A.



Figuren viser det laveste og højeste afkast i procent pr. år på 1-, 3- og 5-års perioder, målt siden 1997. Tallene fremkommer ved, at vi ultimo hver måned beregner de seneste 1-, 3- og 5-års afkast.

Herved fremkommer de højeste og laveste afkast.

Eksemplet viser, at afkastet i den bedste 1-års periode var 16 % p.a. I den dårligste 3-års periode var afkastet 3,9 % p.a., mens den bedste 5-års periode gav et afkast på 8 % p.a.

Vi har suppleret med sammenlignelige indekstal i beregningen af afkast for afdelinger, der ikke har eksisteret i 10 år (= observationsperioden).

RISIKOPROFIL



Risikoprofilen viser afdelingernes risiko og afkastpotentiale.

Jo længere til højre afdelingen ligger, desto større er muligheden for høje afkast og store kursudsving på kort sigt.

SAMMENLIGNINGSINDEKS

Alle aktieafdelinger i Sydinvest har et sammenligningsindeks. F.eks. er Sydinvest Danmarks sammenligningsindeks den cappede udgave af OMX Copenhagen Totalindekset. Afdelingerne baserer til en vis grad investeringerne på sammenligningsindekset. Sydinvest Danmark vil således give et afkast, som i store træk svarer til udviklingen i OMX Copenhagen Totalindekset. Afdelingens sammenligningsindeks kalder vi også for afdelingens benchmark.

Nogle afdelinger har ikke et bestemt sammenligningsindeks. Det skyldes, at der ikke findes et markedsindeks, som er repræsentativt for afdelingens investeringsområde. I enkelte afdelinger benyttes benchmark kun som et indikativt sammenligningsgrundlag.

VÆSENTLIGE AFTALER

AFTALE OM DEPOTBANKFUNKTION

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

AFTALE OM MARKEDSFØRING OG FORMIDLING

Foreningen har indgået aftale med Sydbank A/S om, at banken til enhver tid med udgangspunkt i kundernes behov formidler salg af investeringsbeviser i foreningens afdelinger samt opbevarer investeringsbeviserne. Banken fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salg af foreningens investeringsbeviser, og foreningen kan sideløbende med banken iværksætte egen markedsføring af investeringsbeviser. Foreningen har tilsvarende aftaler med andre distributører.

AFTALE OM INVESTERINGSRÅDGIVNING

Foreningen har indgået aftale med Sydbank A/S om investeringsrådgivning. Dette indebærer, at Sydbank A/S udarbejder makroøkon-

miske analyser og investeringsforslag, der anvendes som input, når administrationselskabets investeringsafdeling udarbejder investeringsstrategien og efterfølgende fører den ud i livet.

AFTALE OM ADMINISTRATION

Foreningen har indgået aftale med Sydinvest Administration A/S om, at selskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger mv., foreningens vedtægter og anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger. Desuden udfører selskabet informations- og markedsføringsopgaver for foreningen.

PRISFASTSÆTTELSESMETODE

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



AFDELINGENS DATA PR. 31.12.2007

ISIN	DK0015916225
Etableringsdato	22.05.1996
Børsnoteret	ja
Udbyttebetalende	ja
ÅOP	0,55 %
Afdelingens formue	417,4 mio. kr
Indre værdi	101,74
Standardafvigelse (5 år)	0,90
Sharpe Ratio (5 år)	-0,30

AFKAST OG UDBETALT UDBYTT

DE SIDSTE 4 ÅR

	Udbytte*	Afkast
2007	2,00 kr.	3,2 %
2006	2,00 kr.	1,9 %
2005	3,00 kr.	1,5 %
2004	3,00 kr.	2,8 %

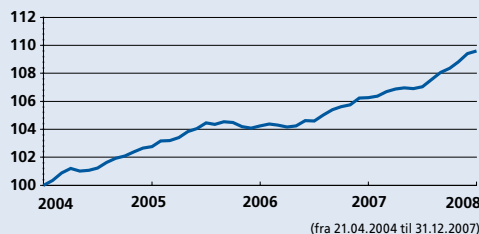
* kroner pr. bevis

HISTORISKE AFKAST

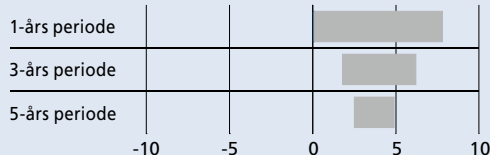
Seneste 3 år	6,7 %
Seneste 5 år	13,3 %
Seneste 7 år	27,1 %

UDVIKLING I VÆRDIEN AF EN

INVESTERING PÅ 100 KR.



HISTORISKE AFKASTUDSVING I % P.A.



INVESTERINGSPROFIL

Investerer fortrinsvis i kursstabile danske børsnoterede obligationer med korte løbetider. Afdelingen leverer et stabilt afkast både på kort og lang sigt.

ÆNDRINGER I PORTEFØLJEN

I 2007 har vi haft en defensiv strategi med en forholdsvis lav rentefølsomhed. Det skyldes, at Den Europæiske Centralbank, ECB, som forventet forhøjede sin rente ad et par omgange. Det lagde et opadgående pres på de korte renter. Vi holdt derfor rentefølsomheden på et lavere niveau end vores sammenligningsgrundlag.

Vi har bibeholdt en stor andel af 2 % obligationer og øget andelen af 3 % obligationer, da vi forventede, at disse papirer ville være understøttet af, at mindsterenten blev forhøjet til 4 % fra 1. juli 2007.

Vi forventer, at ECB holder renten uforandret et stykke tid endnu på trods af en relativ høj inflation. Det skyldes, at meget tyder på, at væksten vil blive noget lavere i 2008. Vi vil derfor øge rentefølsomheden en smule.

DE 7 STØRSTE POSITIONER

2,00 % RD 10. D. 01.01.2009	20,8 %
4,00 % Danske Stat st.L. 15.08.2008	11,0 %
3,00 % BRFkredit 321B 01.01.2008	9,3 %
2,00 % Nykredit 90D 01.01.2009	7,2 %
2,00 % Nykredit 90D 01.01.2010	4,7 %
2,00 % DLR 01.01.2010	4,0 %
2,00 % Nykredit 90D 01.01.2011	3,8 %

FORMUENS SAMMENSÆTNING

Obligationer over 4 år	10,7 %	
Obligationer 2-4 år	11,1 %	
Obligationer 0-2 år	78,1 %	
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	0,1 %	

OBLIGATIONER FORDELT PÅ UDSTEDER

Realkreditobligationer	86,2 %	
Statsobligationer	13,5 %	
Andre obligationer	0,2 %	
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	0,1 %	

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	Renter og udbytter		
1.	Renter	11.135	13.964
	I alt renter og udbytter	11.135	13.964
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	4.689	-795
2.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-7	-3
	I alt kursgevinster og -tab	4.682	-798
	I alt indtægter	15.817	13.166
3.	Administrationsomkostninger	-1.983	-2.544
	Årets nettoresultat	13.834	10.622
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	-1.066	-1.412
	Overført fra sidste år	150	713
	I alt formuebevægelser	-916	-699
	Til disposition	12.918	9.923
4.	Til rådighed for udlodning	11.052	10.700
	Foreslået udlodning, 2,50 % af cirk. andele	10.258	10.550
	Overført til udlodning næste år	794	150
	OVERFØRT TIL FORMUEN	1.866	-777

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	259	275
	I alt likvide midler	259	275
7.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	408.705	525.655
	I alt obligationer	408.705	525.655
	Kapitalandele		
5.	Aktier i administrationsselskab	256	359
	I alt kapitalandele	256	359
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	8.494	9.739
	Andre tilgodehavender	14	64
	I alt andre aktiver	8.508	9.803
	AKTIVER I ALT	417.728	536.092
	PASSIVER		
6.	Medlemmernes formue	417.434	530.695
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	294	377
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	5.020
	I alt anden gæld	294	5.397
	PASSIVER I ALT	417.728	536.092

ÅRSREGNSKAB FOR 2003-2007 I SAMMENDRAG (I 1.000 KR.)

	2007	2006	2005	2004	2003
Renter og udbytter	11.135	13.964	17.633	17.350	21.270
Kursreguleringer	4.682	-798	-3.028	8.228	-1.665
Administrationsomkostninger	-1.983	-2.544	-3.592	-4.320	-3.358
Årets nettoresultat	13.834	10.622	11.013	21.258	16.247
Aktiver:					
Likvide midler	259	275	298	932	32.634
Noterede obligationer	408.705	525.655	679.498	790.435	755.571
Aktier i administrationsselskab	256	359	291	132	160
Andre aktiver	8.508	9.803	11.152	11.845	12.664
Aktiver i alt	417.728	536.092	691.239	803.344	801.029
Passiver:					
Anden gæld	294	5.397	13.346	551	30.815
Medl. formue inkl. udbytte	417.434	530.695	677.893	802.793	770.214
Passiver i alt	417.728	536.092	691.239	803.344	801.029
Cirkulerende andele	410.301	527.480	673.068	785.196	751.690
Nøgletal ultimo året					
Indre værdi	101,74	100,61	100,72	102,24	102,46
Udbytte pr. andel	2,50	2,00	2,00	3,00	3,00
Afkast	3,16 %	1,94 %	1,47 %	2,75 %	3,28 %
Omkostningsprocent	0,46 %	0,43 %	0,49 %	0,55 %	0,55 %
Værdipapirernes omsætningshastighed	0,68	0,71	0,63	4,56	1,09

Note (i 1.000 DKK)	2007	2006	Note (i 1.000 DKK)	2007	2006
1. Renter			6. Medlemmernes formue		
Indestående i depotselskab	64	30	Cirkulerende beviser		
Noterede obligationer fra danske udstedere	11.069	13.929	Medlemmernes formue primo	527.480	673.068
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	3	Emissioner i året	2.821	2.912
Andre renteindtægter	2	2	Indløsninger i året	-120.000	-148.500
I alt renter	11.135	13.964	I alt cirkulerende beviser	410.301	527.480
2. Handelsomkostninger			Medlemmernes formue		
Alle handelsomkostninger	7	4	Medlemmernes formue primo	530.695	677.893
- dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-1	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12.	-10.550	-13.461
Handelsomkostninger ved løbende drift	7	3	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	1.270	1.230
3. Administrationsomkostninger			Emissioner i året	2.799	2.872
Afdelingsdirekte omkostninger			Indløsninger i året	-120.734	-148.655
Markedsføringsomkostninger	919	1.183	Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	120	194
Gebyrer til depotselskab	232	295	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	1.066	1.412
Andre omk. i.f.m. formueplejen	230	296	Overført til udlodning fra sidste år	-150	-713
Øvrige omkostninger	-8	0	Overført til udlodning til næste år	794	150
I alt afdelingsdirekte omkostninger	1.373	1.774	Foreslået udlodning	10.258	10.550
Andel af fællesomkostninger¹⁾			Overført fra resultatopgørelsen	1.866	-777
Honorar til bestyrelse	7	8	I alt medlemmernes formue	417.434	530.695
Løn til direktion	18	25	7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Løn til personale	160	213	Interesserede kan ved henvendelse til foreningen få fremsendt specifikationen af afdelingens finansielle instrumenter. Specifikationen er endvidere lagt ud på foreningens hjemmeside.		
Revisionshonorar til revisorer	9	13			
Andre honorarer til revisorer	1	7	Supplerende noter uden henvisning		
Husleje mv.	10	13	a. Værdipapiromsætning		
Kontorhold mv.	8	5	Kursværdi af køb af værdipapirer	308.104	415.482
IT-omkostninger	158	165	Kursværdi af salg af værdipapirer	429.847	568.457
Markedsføringsomkostninger	195	328	Samlet kursværdi	737.951	983.939
Gebyrer til depotselskab	0	0	b. Opdeling af finansielle instrumenter på		
Andre omk. i.f.m. formueplejen	0	0	Børsnoterede obligationer	99,87 %	99,88 %
Øvrige omkostninger	44	-7	Unoterede obligationer og aktier i administrationselskab	0,06 %	0,07 %
I alt fællesomkostninger²⁾	610	770	Øvrige finansielle instrumenter	0,07 %	0,05 %
Samlede administrationsomkostninger			I alt	100,00 %	100,00 %
Honorar til bestyrelse	7	8	5. Aktier i administrationselskab		
Løn til direktion	18	25	Navn	Hjemsted	Ejerandel
Løn til personale	160	213	Sydinvest Administration A/S	Aabenraa	0,64 %
Revisionshonorar til revisorer	9	13			Egenkapital
Andre honorarer til revisorer	1	7			40.000
Husleje mv.	10	13			
Kontorhold mv.	8	5			
IT-omkostninger	158	165			
Markedsføringsomkostninger	1.114	1.511			
Gebyrer til depotselskab	232	295			
Andre omk. i.f.m. formueplejen	230	296			
Øvrige omkostninger	36	-7			
I alt administrationsomkostninger	1.983	2.544			
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af betalingen til Sydinvest Administration A/S for administration. Fordelingen sker i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.					
4. Til rådighed for udlodning					
Renteindtægter	11.135	13.964			
Kursgevinst til udlodning ³⁾	2.816	-21			
Overført fra sidste år	150	713			
Udlodningsregulering	-1.066	-1.412			
I alt indkomst	13.035	13.244			
Administrationsomkostninger	-1.983	-2.544			
Til rådighed for udlodning	11.052	10.700			
³⁾ Specifikation af kursgevinst til udlodning					
Noterede obligationer i danske kroner	2.816	-21			
Finansielle instrumenter ⁴⁾	0	0			
I alt kursgevinst til udlodning	2.816	-21			
⁴⁾ Specifikation af realiserede kurstab på finansielle instrumenter					
Realiserede tab primo året	-81	-160			
Realiserede nettogevinster/tab i regnskabsåret	0	0			
Afskrevet tab forældet	81	44			
Regulering ifm. emissioner/indløsninger	0	35			
Fremførbare tab til senere modregning	0	-81			



AFDELINGENS DATA PR. 31.12.2007

ISIN	DK0016271042
Etableringsdato	20.04.2004
Børsnoteret	ja
Udbyttebetalende	ja
ÅOP	0,61 %
Afdelingens formue	293,3 mio. kr
Indre værdi	95,95
Standardafvigelse (3 år)	1,93
Sharpe Ratio (3 år)	-0,48

AFKAST OG UDBETALT UDBYTT

DE SIDSTE 4 ÅR

	Udbytte*	Afkast
2007	4,70 kr.	1,5 %
2006	4,70 kr.	1,1 %
2005	3,00 kr.	3,8 %
2004	-	2,1 %

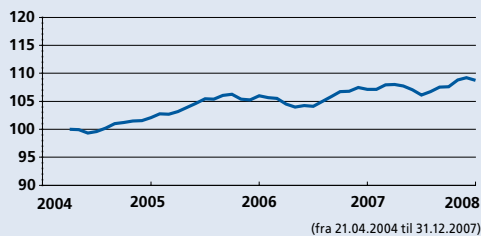
* kroner pr. bevis

HISTORISKE AFKAST

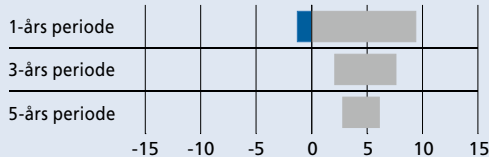
Seneste 3 år	6,6 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-

UDVIKLING I VÆRDIEN AF EN

INVESTERING PÅ 100 KR.



HISTORISKE AFKASTUDSVING I % P.A.



INVESTERINGSPROFIL

Investerer fortrinsvis i danske obligationer noteret på det danske obligationsmarked. Sydinvest Fonde er skræddersyet til Fonde, foreninger og legater. Målet med afdelingens investeringer er at maksimere renteafkastet samt afkastet før skat. Sydinvest Fonde investerer primært i danske obligationer med høj direkte rente og opnår derved så højt et årligt udbytte som muligt.

ÆNDRINGER I PORTEFØLJEN

Rentefølsomheden i afdelingen har svinget meget i løbet af året. Det skyldes blandt andet, at rentefølsomheden på højtforrentede konverterbare realkreditobligationer svinger i takt med den generelle renteutvikling. I løbet af året har vi dog også bragt rentefølsomheden op og ned i takt med vores renteforventninger. Dermed har vi kunnet udnytte, at renten steg hen over foråret og forsommeren og derefter faldt igen frem mod efteråret. Det benyttede vi til igen at reducere rentefølsomheden. Det var dog for tidligt. Finanskrisen betød nemlig, at renten faldt frem mod december. Sidst på året har vi forøget følsomheden igen, fordi meget tyder på, at væksten vil blive noget lavere i 2008.

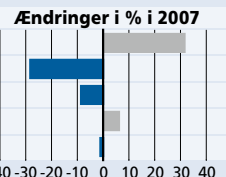
Finanskrisen har også medført, at merrenten på realkreditobligationer er steget. Det har vi udnyttet til løbende at øge andelen af især 5 % og 6 % konverterbare realkreditobligationer.

DE 7 STØRSTE POSITIONER

6,00 % Danske Stat. St.I. 15.11.2009	20,3 %
5,00 % RD 23.S D.A 01.10.2035	10,8 %
5,00 % Nykredit O3D 01.10.2035	6,4 %
6,00 % RD 43.D.S.OA 01.10.2038	5,7 %
5,00 % BRFKredit 411 B OA 01.10.2038	4,9 %
5,00 % RD 43D OA 01.10.2035	4,1 %
6,00 % DLR 6 % IO 01.10.2038	4,0 %

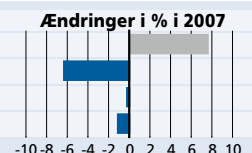
FORMUENS SAMMENSÆTNING

Obligationer over 6 år	63,7 %
Obligationer 4-6 år	4,0 %
Obligationer 2-4 år	8,9 %
Obligationer 0-2 år	23,2 %
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	0,2 %



OBLIGATIONER FORDELT PÅ UDSTEDER

Realkreditobligationer	76,1 %
Statsobligationer	21,4 %
Erhvervsobligationer	2,3 %
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	0,2 %



ÅRSREGNSKAB FOR 2007

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006
1. Renter	15.008	13.138
I alt renter og udbytter	15.008	13.138
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-9.363	-9.296
2. Handelsomkostninger ved løbende drift	-1	-6
I alt kursgevinster og -tab	-9.364	-9.302
I alt indtægter	5.644	3.836
3. Administrationsomkostninger	-1.310	-1.179
Årets nettoresultat	4.334	2.657
Formuebevægelser		
Udlodningsregulering	698	736
Overført fra sidste år	1	40
I alt formuebevægelser	699	776
Til disposition	5.033	3.433
4. Til rådighed for udlodning	14.397	12.734
Foreslået udlodning, 4,70 % af cirk. andele	14.365	12.733
Overført til udlodning næste år	32	1
OVERFØRT TIL FORMUEN	-9.364	-9.301

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2007 (I 1.000 KR.)

NOTE	2007	2006
AKTIVER		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	698	784
I alt likvide midler	698	784
Obligationer		
7. Noterede obligationer fra danske udstedere	289.090	264.950
I alt obligationer	289.090	264.950
Kapitalandele		
5. Aktier i administrationsselskab	151	151
I alt kapitalandele	151	151
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.542	2.986
Andre tilgodehavender	11	55
I alt andre aktiver	3.553	3.041
AKTIVER I ALT	293.492	268.926
PASSIVER		
6. Medlemmernes formue	293.255	268.711
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	237	215
I alt anden gæld	237	215
PASSIVER I ALT	293.492	268.926

ÅRSREGNSKAB FOR 2004-2007 I SAMMENDRAG (I 1.000 KR.)

	2007	2006	2005	2004*
Renter og udbytter	15.008	13.138	10.908	6.877
Kursreguleringer	-9.364	-9.302	-1.846	-2.165
Administrationsomkostninger.....	-1.310	-1.179	-1.140	-758
Årets nettoresultat	4.334	2.657	7.922	3.954
Aktiver:				
Likvide midler	698	784	3.078	3.484
Noterede obligationer	289.090	264.950	246.977	204.095
Aktier i administrationsselskab	151	151	87	31
Andre aktiver.....	3.553	3.041	4.387	2.526
Aktiver i alt	293.492	268.926	254.529	210.136
Passiver:				
Anden gæld.....	237	215	8.544	2.617
Medl. formue inkl. udbytte	293.255	268.711	245.985	207.519
Passiver i alt	293.492	268.926	254.529	210.136
Cirkulerende andele	305.637	270.912	239.064	203.314
Nøgletal ultimo året				
Indre værdi	95,95	99,19	102,90	102,07
Udbytte pr. andel	4,70	4,70	4,70	3,00
Afkast.....	1,51 %	1,09 %	3,82 %	2,07 %
Omkostningsprocent.....	0,47 %	0,46 %	0,51 %	0,38 %
Værdipapirernes omsætnings hastighed.....	0,38	0,95	1,47	1,45

*Etableringsdato 20.04.2004

Note (i 1.000 DKK)	2007	2006
1. Renter		
Indestående i depotselskab	58	47
Noterede obligationer fra danske udstedere	14.950	13.091
I alt renter	15.008	13.138
2. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1	6
- dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Handelsomkostninger ved løbende drift	1	6
3. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	561	505
Gebyrer til depotselskab	103	101
Andre omk. i.f.m. formueplejen	280	253
Øvrige omkostninger	2	0
I alt afdelingsdirekte omkostninger	946	859
Andel af fællesomkostninger¹⁾		
Honorar til bestyrelse	4	3
Løn til direktion	11	11
Løn til personale	100	92
Revisionshonorar til revisorer	7	7
Andre honorarer til revisorer	1	3
Husleje mv.	6	6
Kontorhold mv.	5	2
IT-omkostninger	96	73
Markedsføringsomkostninger	112	134
Gebyrer til depotselskab	0	0
Andre omk. i.f.m. formueplejen	0	0
Øvrige omkostninger	22	-11
I alt fællesomkostninger	364	320
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	4	3
Løn til direktion	11	11
Løn til personale	100	92
Revisionshonorar til revisorer	7	7
Andre honorarer til revisorer	1	3
Husleje mv.	6	6
Kontorhold mv.	5	2
IT-omkostninger	96	73
Markedsføringsomkostninger	673	639
Gebyrer til depotselskab	103	101
Andre omk. i.f.m. formueplejen	280	253
Øvrige omkostninger	24	-11
I alt administrationsomkostninger	1.310	1.179
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af betalingen til Sydinvest Administration A/S for administration. Fordelingen sker i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.		
4. Til rådighed for udlodning		
Renteindtægter	15.008	13.138
Kursgevinst til udlodning ¹⁾	0	-1
Overført fra sidste år	1	40
Udlodningsregulering	698	736
I alt indkomst	15.707	13.913
Administrationsomkostninger	-1.310	-1.179
Til rådighed for udlodning	14.397	12.734
¹⁾ Specifikation af kursgevinst til udlodning		
Noterede obligationer i danske kroner	0	-1
I alt kursgevinst til udlodning	0	-1

Note (i 1.000 DKK)	2007	2006	
6. Medlemmernes formue			
Cirkulerende beviser			
Medlemmernes formue primo	270.912	239.064	
Emissioner i året	34.725	31.848	
Indløsninger i året	0	0	
I alt cirkulerende beviser	305.637	270.912	
Medlemmernes formue			
Medlemmernes formue primo	268.711	245.985	
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12.	-12.733	-11.236	
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-707	-456	
Emissioner i året	33.649	31.742	
Indløsninger i året	0	0	
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1	19	
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	-698	-736	
Overført til udlodning fra sidste år	-1	-40	
Overført til udlodning til næste år	32	1	
Foreslået udlodning	14.365	12.733	
Overført fra resultatopgørelsen	-9.364	-9.301	
I alt medlemmernes formue	293.255	268.711	
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Interesserede kan ved henvendelse til foreningen få fremsendt specifikationen af afdelingens finansielle instrumenter. Specifikationen er endvidere lagt ud på foreningens hjemmeside.			
Supplerende noter uden henvisning			
a. Værdipapiromsætning			
Kursværdi af køb af værdipapirer	157.000	274.922	
Kursværdi af salg af værdipapirer	123.498	247.582	
Samlet kursværdi	280.498	522.504	
b. Opdeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede obligationer	99,71 %	99,65 %	
Unoterede obligationer og aktier i administrationsselskab	0,05 %	0,06 %	
Øvrige finansielle instrumenter	0,24 %	0,29 %	
I alt	100,00 %	100,00 %	
5. Aktier i administrationsselskab			
Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital
Sydinvest Administration A/S	Aabenraa	0,38 %	40.000



AFDELINGENS DATA PR. 31.12.2007

ISIN	DK0010101666
Etableringsdato	16.11.1987
Børsnoteret	ja
Udbyttebetalende	ja
ÅOP	0,63 %
Afdelingens formue	4.927,9 mio. kr
Indre værdi	101,79
Standardafvigelse (5 år)	1,95
Sharpe Ratio (5 år)	0,0

AFKAST OG UDBETALT UDBYTTET

DE SIDSTE 4 ÅR

	Udbytte*	Afkast
2007	2,50 kr.	1,6 %
2006	3,75 kr.	0,9 %
2005	6,00 kr.	3,0 %
2004	3,75 kr.	5,1 %

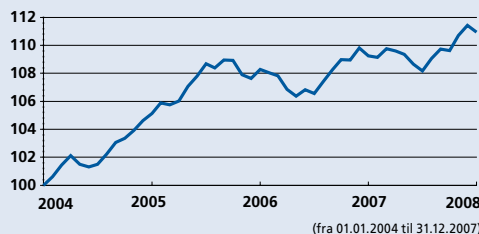
* kroner pr. bevis

HISTORISKE AFKAST

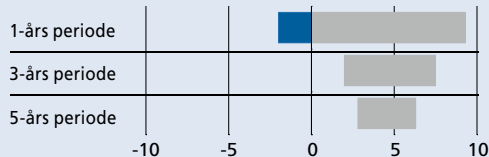
Seneste 3 år	5,5 %
Seneste 5 år	14,6 %
Seneste 7 år	31,5 %

UDVIKLING I VÆRDIEN AF EN

INVESTERING PÅ 100 KR.



HISTORISKE AFKASTUDSVING I % P.A.



INVESTERINGSPROFIL

Investerer fortrinsvis i børsnoterede danske obligationer med det formål at maksimere afkast efter skat. Dannebrog Privat er et godt alternativ til at investere direkte i danske stats- eller realkreditobligationer. Skattemæssigt er afdelingen målrettet til personer med frie midler. Afdelingen udbetaler hvert år et udbytte på niveau med den gennemsnitlige obligationsrente.

ÆNDRINGER I PORTEFØLJEN

Rentefølsomheden var ultimo 2007 på samme niveau som ved indgangen til året. I løbet af året har vi dog bragt rentefølsomheden op og ned i takt med vores renteforventninger. I foråret 2007 nedbragte vi følsomheden med 0,25 år, da vi forventede rentestigninger. Da renten så faktisk steg frem mod sommeren, øgede vi igen følsomheden med 0,25 år. Endnu en gang var markedet med os, idet renten faldt hen over efteråret. Det benyttede vi til igen at reducere rentefølsomheden. Det var dog for tidligt. Finanskrisen betød nemlig, at renten faldt frem mod december. Sidst på året har vi forøget følsomheden igen, fordi meget tyder på, at væksten vil blive noget lavere i 2008.

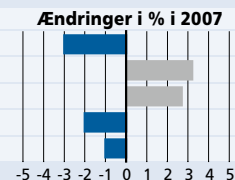
Finanskrisen har også medført, at merrenten på realkreditobligationer er steget. Det har vi udnyttet til løbende at øge andelen af realkreditobligationer og især af konverterbare realkreditobligationer.

DE 7 STØRSTE POSITIONER

2,00 % Nykredit 90D 01.01.2009	14,2 %
4,00 % Danske Stat L. 15.11.2017	8,4 %
2,00 % RD 10. D. 01.01.2010	6,9 %
4,00 % Nordea Kredit 0A 01.10.2035	5,7 %
4,00 % BRFkredit 111B 01.10.2035	4,7 %
4,00 % RD 23. D. 01.10.2035	3,8 %
2,00 % Danm. Skibskreditf. 15.11.2013	3,8 %

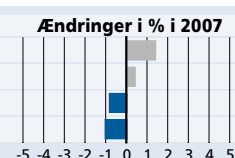
FORMUENS SAMMENSÆTNING

Obligationer over 6 år	37,9 %
Obligationer 4-6 år	13,7 %
Obligationer 2-4 år	16,2 %
Obligationer 0-2 år	32,0 %
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	0,2 %



OBLIGATIONER FORDELT PÅ UDSTEDER

Realkreditobligationer	79,9 %
Statsobligationer	12,5 %
Andre obligationer	7,4 %
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	0,2 %



RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	Renter og udbytter		
1.	Renter	163.006	166.281
	I alt renter og udbytter	163.006	166.281
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	-60.151	-98.714
2.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-10	-7
	I alt kursgevinster og -tab	-60.161	-98.721
	I alt indtægter	102.845	67.560
3.	Administrationsomkostninger	-24.744	-26.594
	Årets nettoresultat	78.101	40.966
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	-7.197	-1.894
	Overført fra sidste år	2.937	0
	I alt formuebevægelser	-4.260	-1.894
	Til disposition	73.841	39.072
4.	Til rådighed for udlodning	134.002	137.793
	Foreslået udlodning, 2,75 % af cirk. andele	133.139	134.856
	Overført til udlodning næste år	863	2.937
	OVERFØRT TIL FORMUEN	-60.161	-98.721

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	17.294	4.315
	I alt likvide midler	17.294	4.315
7.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.783.241	5.185.607
	Noterede obligationer fra udl. udstedere	63.280	283.660
	I alt obligationer	4.846.521	5.469.267
	Kapitalandele		
5.	Aktier i administrationsselskab	2.886	3.360
	I alt kapitalandele	2.886	3.360
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	71.219	73.833
	Andre tilgodehavender	170	1.135
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	1.735
	I alt andre aktiver	71.389	76.703
	AKTIVER I ALT	4.938.090	5.553.645
	PASSIVER		
6.	Medlemmernes formue	4.927.925	5.539.570
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	4.063	4.519
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.102	9.556
	I alt anden gæld	10.165	14.075
	PASSIVER I ALT	4.938.090	5.553.645

ÅRSREGNSKAB FOR 2003-2007 I SAMMENDRAG (I 1.000 KR.)

	2007	2006	2005	2004	2003
Renter og udbytter	163.006	166.281	163.325	162.214	198.225
Kursreguleringer	-60.161	-98.721	27.091	123.403	-15.415
Administrationsomkostninger	-24.744	-26.594	-29.924	-28.584	-26.392
Årets nettoresultat	78.101	40.966	160.492	257.033	156.418
Aktiver:					
Likvide midler	17.294	4.315	5.434	7.521	12.362
Noterede obligationer	4.846.521	5.469.267	5.868.363	5.182.529	5.115.452
Aktier i administrationsselskab	2.886	3.360	2.304	300	300
Andre aktiver	71.389	76.703	77.544	72.841	73.327
Aktiver i alt	4.938.090	5.553.645	5.953.645	5.263.191	5.201.441
Passiver:					
Anden gæld	10.165	14.075	95.388	5.303	96.024
Medl. formue inkl. udbytte	4.927.925	5.539.570	5.858.257	5.257.888	5.105.417
Passiver i alt	4.938.090	5.553.645	5.953.645	5.263.191	5.201.441
Cirkulerende andele	4.841.435	5.394.212	5.546.046	4.847.688	4.778.439
Nøgletal ultimo året					
Indre værdi	101,79	102,69	105,63	108,46	106,84
Udbytte pr. andel	2,75	2,50	3,75	6,00	3,75
Afkast	1,59 %	0,85 %	3,03 %	5,12 %	3,36 %
Omkostningsprocent	0,48 %	0,48 %	0,53 %	0,56 %	0,53 %
Værdipapirernes omsætningshastighed	0,37	1,00	1,05	4,96	2,14

Note (i 1.000 DKK)

	2007	2006
1. Renter		
Indestående i depotselskab	2.232	556
Noterede obligationer fra danske udstedere	150.374	156.129
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.037	9.543
Andre renteindtægter	4.363	53
I alt renter	163.006	166.281
2. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	10	8
- dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-1
Handelsomkostninger ved løbende drift	10	7
3. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	10.358	11.195
Gebyrer til depotselskab	2.354	2.627
Andre omk. i.f.m. formueplejen	5.179	5.598
Øvrige omkostninger	15	0
I alt afdelingsdirekte omkostninger	17.906	19.420
Andel af fællesomkostninger¹⁾		
Honorar til bestyrelse	74	71
Løn til direktion	198	236
Løn til personale	1.824	2.032
Revisionshonorar til revisorer	103	136
Andre honorarer til revisorer	12	70
Husleje mv.	113	128
Kontorhold mv.	99	52
IT-omkostninger	1.784	1.588
Markedsføringsomkostninger	2.158	3.023
Gebyrer til depotselskab	0	0
Andre omk. i.f.m. formueplejen	0	0
Øvrige omkostninger	473	-162
I alt fællesomkostninger	6.838	7.174
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	74	71
Løn til direktion	198	236
Løn til personale	1.824	2.032
Revisionshonorar til revisorer	103	136
Andre honorarer til revisorer	12	70
Husleje mv.	113	128
Kontorhold mv.	99	52
IT-omkostninger	1.784	1.588
Markedsføringsomkostninger	12.516	14.218
Gebyrer til depotselskab	2.277	2.627
Andre omk. i.f.m. formueplejen	5.179	5.598
Øvrige omkostninger	402	-162
I alt administrationsomkostninger	24.744	26.594
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af betalingen til Sydinvest Administration A/S for administration. Fordelingen sker i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.		
4. Til rådighed for udlodning		
Renteindtægter	162.920	166.281
Kursgevinst til udlodning	0	0
Overført fra sidste år	2.937	0
Udlodningsregulering	-7.197	-1.894
I alt indkomst	158.660	164.387
Administrationsomkostninger	-24.581	-26.594
Til rådighed for udlodning	134.079	137.793

Note (i 1.000 DKK)

	2007	2006	
6. Medlemmernes formue			
Cirkulerende beviser			
Medlemmernes formue primo	5.394.212	5.546.046	
Emissioner i året	75.183	382.294	
Indløsninger i året	-627.960	-534.128	
I alt cirkulerende beviser	4.841.435	5.394.212	
Medlemmernes formue			
Medlemmernes formue primo	5.539.570	5.858.257	
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12.	-134.856	-207.977	
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	4.926	11.570	
Emissioner i året	76.401	387.784	
Indløsninger i året	-636.762	-551.523	
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	545	493	
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	7.197	1.894	
Overført til udlodning fra sidste år	-2.937	0	
Overført til udlodning til næste år	863	2.937	
Foreslået udlodning	133.139	134.856	
Overført fra resultatopgørelsen	-60.161	-98.721	
I alt medlemmernes formue	4.928.002	5.539.570	
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Interesserede kan ved henvendelse til foreningen få fremsendt specifikationen af afdelingens finansielle instrumenter. Specifikationen er endvidere lagt ud på foreningens hjemmeside.			
Supplerende noter uden henvisning			
a. Værdipapiromsætning			
Kursværdi af køb af værdipapirer	1.953.178	5.960.696	
Kursværdi af salg af værdipapirer	2.516.247	6.260.014	
Samlet kursværdi	4.469.425	12.220.710	
b. Opdeling af finansielle instrumenter på			
Borsnoterede obligationer	99,58 %	99,86 %	
Unoterede obligationer og aktier i administrationselskab	0,06 %	0,06 %	
Øvrige finansielle instrumenter	0,36 %	0,08 %	
I alt	100,00 %	100,00 %	
5. Aktier i administrationselskab			
Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital
Sydinvest Administration A/S	Aabenraa	7,22 %	40.000



AFDELINGENS DATA PR. 31.12.2007

ISIN	DK0016098908
Etableringsdato	23.05.2001
Børsnoteret	ja
Udbyttebetalende	ja
ÅOP	0,62 %
Afdelingens formue	2.630,6 mio. kr
Indre værdi	98,59
Standardafvigelse (5 år)	1,96
Sharpe Ratio (5 år)	0,02

AFKAST OG UDBETALT UDBYTTET

DE SIDSTE 4 ÅR

	Udbytte*	Afkast
2007	3,75 kr.	1,5 %
2006	4,50 kr.	0,9 %
2005	4,25 kr.	3,6 %
2004	5,00 kr.	4,6 %

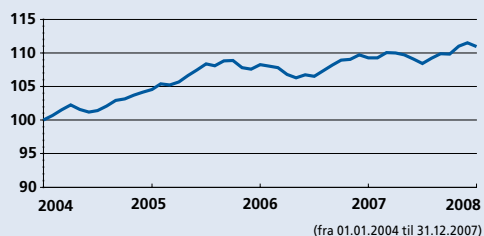
* kroner pr. bevis

HISTORISKE AFKAST

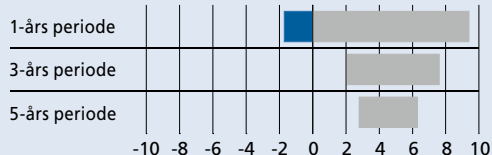
Seneste 3 år	6,1 %
Seneste 5 år	14,9 %
Seneste 7 år	-

UDVIKLING I VÆRDEN AF EN

INVESTERING PÅ 100 KR.



HISTORISKE AFKASTUDSVING I % P.A.



INVESTERINGSPROFIL

Investerer fortrinsvis i børsnoterede danske obligationer med det formål at maksimere afkast før skat. Afdelingen er et godt alternativ til at investere direkte i danske stats- eller realkreditobligationer. Afdelingen er målrettet til skattepligtige selskaber og personer med pensionsopsparing. Afdelingen udbetaler hvert år et udbytte på niveau med den gennemsnitlige obligationsrente.

ÆNDRINGER I PORTEFØLJEN

Rentefølsomheden i afdelingen var ultimo 2007 på samme niveau som ved indgangen til året. I løbet af året har vi dog bragt rentefølsomheden op og ned i takt med vores renteforventninger. I foråret 2007 nedbragte vi følsomheden med 0,25 år, da vi forventede rentestigninger. Da renten så faktisk steg frem mod sommeren, øgede vi igen følsomheden med 0,25 år. Endnu en gang var markedet med os, idet renten faldt hen over efteråret. Det benyttede vi til igen at reducere rentefølsomheden. Det var dog for tidligt. Finanskrisen betød nemlig, at renten faldt frem mod december. Sidst på året har vi forøget følsomheden igen, fordi meget tyder på, at væksten vil blive noget lavere i 2008.

Finanskrisen har også medført, at merrenten på realkreditobligationer er steget. Det har vi udnyttet til løbende at øge andelen af realkreditobligationer og især af konverterbare realkreditobligationer.

DE 7 STØRSTE POSITIONER

5,36 % Totalkredit 122C.5 01.01.2015	6,6 %
4,00 % Danske Stat st.L. 15.08.2008	5,7 %
4,00 % Nordea Kredit OA 01.10.2035	5,3 %
4,00 % Danske Stat L. 15.11.2017	5,0 %
4,00 % Danske Stat St.L 15.11.2015	4,8 %
4,00 % Nykredit 02D 01.10.2025	4,2 %
6,00 % Nykredit 73D OA 01.10.2038	3,2 %

FORMUENS SAMMENSÆTNING

		Ændringer i % i 2007
Obligationer over 6 år	45,8 %	~4
Obligationer 4-6 år	7,5 %	~-6
Obligationer 2-4 år	12,9 %	~-4
Obligationer 0-2 år	33,4 %	~2
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	0,4 %	~-1

OBLIGATIONER FORDELT PÅ UDSTEDER

		Ændringer i % i 2007
Realkreditobligationer	77,6 %	~8
Statsobligationer	19,1 %	~-3
Erhvervsobligationer	2,9 %	~-1
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	0,4 %	~-1

ÅRSREGNSKAB FOR 2007

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	Renter og udbytter		
1.	Renter	116.293	112.748
	I alt renter og udbytter	116.293	112.748
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	-63.234	-77.968
2.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-2	-6
	I alt kursgevinster og -tab	-63.236	-77.974
	I alt indtægter	53.057	34.774
3.	Administrationsomkostninger	-12.742	-13.153
	Årets nettoresultat	40.315	21.621
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	-2.122	1.762
	Overført fra sidste år	1.879	4.727
	I alt formuebevægelser	-243	6.489
	Til disposition	40.072	28.110
4.	Til rådighed for udlodning	103.308	105.393
	Foreslået udlodning, 3,75 % af cirk. andele	100.053	103.514
	Overført til udlodning næste år	3.255	1.879
	OVERFØRT TIL FORMUEN	-63.236	-77.283

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	9.703	2.215
	I alt likvide midler	9.703	2.215
7.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.546.615	2.660.098
	Noterede obligationer fra udl. udstedere	30.068	76.081
	I alt obligationer	2.576.683	2.736.179
	Kapitalandele		
5.	Aktier i administrationsselskab	1.482	1.610
	I alt kapitalandele	1.482	1.610
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	44.765	45.545
	Andre tilgodehavender	93	538
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	75
	I alt andre aktiver	44.858	46.158
	AKTIVER I ALT	2.632.726	2.786.162
	PASSIVER		
6.	Medlemmernes formue	2.630.573	2.783.919
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.153	2.243
	I alt anden gæld	2.153	2.243
	PASSIVER I ALT	2.632.726	2.786.162

ÅRSREGNSKAB FOR 2003-2007 I SAMMENDRAG (I 1.000 KR.)

	2007	2006	2005	2004	2003
Renter og udbytter	116.293	112.748	111.439	111.092	105.925
Kursreguleringer	-63.236	-77.974	-9.269	9.036	-17.706
Administrationsomkostninger	-12.742	-13.153	-14.277	-13.142	-12.410
Årets nettoresultat	40.315	21.621	87.893	106.986	75.809
Aktiver:					
Likvide midler	9.703	2.215	2.731	19.815	4.341
Noterede obligationer	2.576.683	2.736.179	2.894.154	2.376.025	2.414.080
Aktier i administrationsselskab	1.482	1.610	1.103	300	300
Andre aktiver	44.858	46.158	51.912	45.787	52.993
Aktiver i alt	2.632.726	2.786.162	2.949.900	2.441.927	2.471.714
Passiver:					
Anden gæld	2.153	2.243	54.601	17.852	64.596
Medl. formue inkl. udbytte	2.630.573	2.783.919	2.895.299	2.424.075	2.407.118
Passiver i alt	2.632.726	2.786.162	2.949.900	2.441.927	2.471.714
Cirkulerende andele	2.668.077	2.760.367	2.770.308	2.306.017	2.283.928
Nøgletal ultimo året					
Indre værdi	98,59	100,85	104,51	105,12	105,39
Udbytte pr. andel	3,75	3,75	4,50	4,25	5,00
Afkast	1,51 %	0,92 %	3,56 %	4,59 %	3,56 %
Omkostningsprocent	0,48 %	0,48 %	0,53 %	0,56 %	0,54 %
Værdipapirernes omsætningshastighed	0,46	0,70	0,89	1,28	2,08

Note (i 1.000 DKK)	2007	2006
1. Renter		
Indestående i depotselskab	1.280	1.145
Noterede obligationer fra danske udstedere	113.630	108.231
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.383	3.114
Andre renteindtægter	0	258
I alt renter	116.293	112.748
2. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	2	7
- dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	-1
Handelsomkostninger ved løbende drift	2	6
3. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	5.360	5.453
Gebyrer til depotselskab	1.198	1.492
Andre omk. i.f.m. formueplejen	2.686	2.727
Øvrige omkostninger	-34	14
I alt afdelingsdirekte omkostninger	9.210	9.686
Andel af fællesomkostninger¹⁾		
Honorar til bestyrelse	39	35
Løn til direktion	102	115
Løn til personale	949	991
Revisionshonorar til revisorer	55	68
Andre honorarer til revisorer	6	35
Husleje mv.	59	63
Kontorhold mv.	51	25
IT-omkostninger	925	776
Markedsføringsomkostninger	1108	1455
Gebyrer til depotselskab	0	0
Andre omk. i.f.m. formueplejen	0	0
Øvrige omkostninger	238	-96
I alt fællesomkostninger	3.532	3.467
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	39	35
Løn til direktion	102	115
Løn til personale	949	991
Revisionshonorar til revisorer	55	68
Andre honorarer til revisorer	6	35
Husleje mv.	59	63
Kontorhold mv.	51	25
IT-omkostninger	925	776
Markedsføringsomkostninger	6.468	6.908
Gebyrer til depotselskab	1.198	1.492
Andre omk. i.f.m. formueplejen	2.686	2.727
Øvrige omkostninger	204	-82
I alt administrationsomkostninger	12.742	13.153
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af betalingen til Sydinvest Administration A/S for administration. Fordelingen sker i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.		
4. Til rådighed for udlodning		
Renteindtægter	116.293	112.748
Kursgevinst til udlodning ¹⁾	0	-691
Overført fra sidste år	1.879	4.727
Udlodningsregulering	-2.122	1.762
I alt indkomst	116.050	118.546
Administrationsomkostninger	-12.742	-13.153
Til rådighed for udlodning	103.308	105.393
¹⁾ Specifikation af kursgevinst til udlodning		
Noterede obligationer i danske kroner	0	-691
I alt kursgevinst til udlodning	0	-691

Note (i 1.000 DKK)	2007	2006	
6. Medlemmernes formue			
Cirkulerende beviser			
Medlemmernes formue primo	2.760.367	2.770.308	
Emissioner i året	77.177	255.786	
Indløsninger i året	-169.467	-265.727	
I alt cirkulerende beviser	2.668.077	2.760.367	
Medlemmernes formue			
Medlemmernes formue primo	2.783.919	2.895.299	
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12.	-103.514	-124.664	
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	2.494	8.167	
Emissioner i året	75.145	255.174	
Indløsninger i året	-167.892	-272.024	
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	106	346	
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	2.122	-1.762	
Overført til udlodning fra sidste år	-1.879	-4.727	
Overført til udlodning til næste år	3.255	1.879	
Foreslået udlodning	100.053	103.514	
Overført fra resultatopgørelsen	-63.236	-77.283	
I alt medlemmernes formue	2.630.573	2.783.919	
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Interesserede kan ved henvendelse til foreningen få fremsendt specifikationen af afdelingens finansielle instrumenter. Specifikationen er endvidere lagt ud på foreningens hjemmeside.			
Supplerende noter uden henvisning			
a. Værdipapiromsætning			
Kursværdi af køb af værdipapirer	1.305.655	2.155.787	
Kursværdi af salg af værdipapirer	1.402.046	2.235.280	
Samlet kursværdi	2.707.701	4.391.067	
b. Opdeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede obligationer	99,57 %	99,86 %	
Unoterede obligationer og aktier i administrationselskab	0,06 %	0,06 %	
Øvrige finansielle instrumenter	0,37 %	0,08 %	
I alt	100,00 %	100,00 %	
5. Aktier i administrationselskab			
Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital
Sydinvest Administration A/S	Aabenraa	3,71 %	40.000



AFDELINGENS DATA PR. 31.12.2007

ISIN	DK0010140805
Etableringsdato	02.10.1989
Børsnoteret	ja
Udbyttebetalende	ja
ÅOP	0,89 %
Afdelingens formue	489,8 mio. kr
Indre værdi	100,82
Standardafvigelse (5 år)	3,62
Sharpe Ratio (5 år)	-0,14

AFKAST OG UDBETALT UDBYTT

DE SIDSTE 4 ÅR

	Udbytte*	Afkast
2007	3,25 kr.	0,2 %
2006	5,75 kr.	-2,3 %
2005	3,00 kr.	11,4 %
2004	4,50 kr.	4,9 %

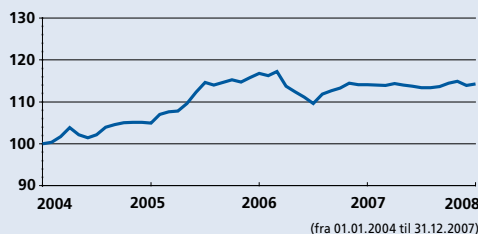
* kroner pr. bevis

HISTORISKE AFKAST

Seneste 3 år	8,9 %
Seneste 5 år	11,8 %
Seneste 7 år	25,4 %

UDVIKLING I VÆRDIEN AF EN

INVESTERING PÅ 100 KR.



HISTORISKE AFKASTUDSVING I % P.A.



INVESTERINGSPROFIL

Investerer i udenlandske obligationer, primært statsobligationer. Afdelingens største investeringer ligger typisk i USA og Europa. Obligationerne i afdelingen er udstedt i andre valutaer end danske kroner. Afdelingen søger at udnytte bevægelserne i de forskellige landes obligations- og valutakurser til at øge afkastet i afdelingen.

ÆNDRINGER I PORTEFØLJEN

I løbet af 2007 har vi gradvist placeret en større del af porteføljen uden for Europa. I Europa har der været tendens til stigende renter. Det har givet kursfald på obligationsmarkedet, men samtidigt har det styrket kursen på euro og kroner over for mange andre valutaer. Vi forventer ikke, at euroen og kronen bliver styrket lige så meget i 2008.

Vi har reduceret vores andel i amerikanske dollars til ca. 19 %. Andelen har været lavere i løbet af året, men efter at dollaren er faldet i kurs, har vi øget andelen igen, da vi ikke forventer endnu et dyk i dollarkursen i 2008.

I 2007 har vi i stedet investeret yderligere i Australien, New Zealand, Norge, Polen og Ungarn, hvor renten er høj, eller hvor vi venter en stigning i landets valutakurs.

Samlet har vi i 2007 reduceret rentefølsomheden i porteføljen fra 4,8 år til 4,0 år.

DE 7 STØRSTE POSITIONER

5,25 % Sweden 15.03.2011	14,8 %
6,50 % Norway 15.05.2013	9,4 %
5,75 % Inter-Amer Dev. Bk. 15.06.2011	9,1 %
7,50 % Russia 31.03.2030	8,6 %
4,50 % Italia BTP 21.01.2015	7,5 %
5,75 % Norddeutsche LB 28.10.2013	6,9 %
6,50 % E.I.B 10.09.2014	6,9 %

FORMUENS SAMMENSÆTNING

		Ændringer i % i 2007
Obligationer over 6 år	2,8 %	-15
Obligationer 4-6 år	37,7 %	10
Obligationer 2-4 år	31,2 %	-5
Obligationer 0-2 år	26,9 %	15
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	1,5 %	0

OBLIGATIONER FORDELT PÅ VALUTAER

		Ændringer i % i 2007
Amerikanske dollar (USD)	27,4 %	5
Euro (EUR)	18,9 %	10
Svenske kroner (SEK)	14,8 %	5
Polske zloty (PLN)	10,8 %	5
Norske kroner (NOK)	9,4 %	5
Mexikanske peso (MXN)	8,6 %	5
Britiske pund (GBP)	7,3 %	5
Ungarske Forint (HUF)	6,3 %	5
Øvrige	-3,6 %	-20

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	Renter og udbytter		
1.	Renter	32.359	40.646
	I alt renter og udbytter	32.359	40.646
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	-28.970	-48.756
	Valutakonti	201	-4.157
	Afledte finansielle instrumenter	434	-2.513
	Øvrige aktiver/passiver	4	0
2.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-20	-154
	I alt kursgevinster og -tab	-28.351	-55.580
	I alt indtægter	4.008	-14.934
3.	Administrationsomkostninger	-3.511	-4.530
	Årets nettoresultat	497	-19.464
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	1.104	-1.431
	Overført fra sidste år	389	1.007
	I alt formuebevægelser	1.493	-424
	Til disposition	1.990	-19.888
4.	Til rådighed for udlodning	16.413	22.137
	Foreslået udlodning, 3,25 % af cirk. andele	15.790	21.748
	Overført til udlodning næste år	623	389
	OVERFØRT TIL FORMUEN	-14.423	-42.025

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	6.298	4.020
	I alt likvide midler	6.298	4.020
7.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	5.947	14.951
	Noterede obligationer fra udl. udstedere	465.799	666.995
	Unoterede obligationer fra danske udstedere	0	2.289
	I alt obligationer	471.746	684.235
	Kapitalandele		
5.	Aktier i administrationsselskab	322	445
	I alt kapitalandele	322	445
	Afledte finansielle instrumenter	1.453	89
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	11.144	17.368
	Andre tilgodehavender	17	115
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	593	0
	I alt andre aktiver	11.754	17.483
	AKTIVER I ALT	491.573	706.272
	PASSIVER		
6.	Medlemmernes formue	489.824	695.278
	Afledte finansielle instrumenter	0	10.189
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	564	805
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.185	0
	I alt anden gæld	1.749	805
	PASSIVER I ALT	491.573	706.272

ÅRSREGNSKAB FOR 2003-2007 I SAMMENDRAG (I 1.000 KR.)

	2007	2006	2005	2004	2003
Renter og udbytter	32.359	40.646	36.450	31.932	33.712
Kursreguleringer	-28.351	-55.580	34.574	-278	-42.304
Administrationsomkostninger	-3.511	-4.530	-4.726	-4.630	-5.058
Årets nettoresultat	497	-19.464	66.298	27.024	-13.650
Aktiver:					
Likvide midler	6.298	4.020	7.452	3.859	2.533
Obligationer - noteret på udl. børs	471.746	681.946	716.053	545.120	560.618
Unoterede obligationer	0	2.289	2.619	2.369	2.680
Aktier i administrationsselskab	322	445	266	92	145
Afledte finansielle instrumenter	1.453	89	0	0	0
Andre aktiver	11.754	17.483	20.296	13.666	14.178
Aktiver i alt	491.573	706.272	746.686	565.106	580.154
Passiver:					
Anden gæld	1.749	805	800	788	824
Afledte finansielle instrumenter	0	10.189	2.653	2.452	4.233
Medl. formue inkl. udbytte	489.824	695.278	743.233	561.866	575.097
Passiver i alt	491.573	706.272	746.686	565.106	580.154
Cirkulerende andele	485.842	669.162	661.294	541.623	557.029
Nøgletal ultimo året					
Indre værdi	100,82	103,90	112,39	103,74	103,24
Udbytte pr. andel	3,25	3,25	5,75	3,00	4,50
Afkast	0,17 %	-2,34 %	11,35 %	4,88 %	-2,18 %
Omkostningsprocent	0,63 %	0,62 %	0,74 %	0,83 %	0,82 %
Værdipapirernes omsætnings hastighed	0,02	0,23	0,50	0,56	0,19

Note (i 1.000 DKK)	2007	2006
1. Renter		
Indestående i depotselskab	153	426
Noterede obligationer fra danske udstedere	354	596
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	31.852	39.454
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	170
I alt renter	32.359	40.646
2. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	168	227
- dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-148	-73
Handelsomkostninger ved løbende drift	20	154
3. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	1.686	2.196
Gebyrer til depotselskab	487	635
Andre omk. i.f.m. formueplejen	570	732
Øvrige omkostninger	-9	12
I alt afdelingsdirekte omkostninger	2.734	3.575
Andel af fællesomkostninger¹⁾		
Honorar til bestyrelse	8	9
Løn til direktion	22	31
Løn til personale	198	267
Revisionshonorar til revisorer	11	17
Andre honorarer til revisorer	1	9
Husleje mv.	12	17
Kontorhold mv.	11	7
IT-omkostninger	197	207
Markedsføringsomkostninger	247	405
Gebyrer til depotselskab	0	0
Andre omk. i.f.m. formueplejen	0	0
Øvrige omkostninger	70	-14
I alt fællesomkostninger	777	955
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	8	9
Løn til direktion	22	31
Løn til personale	198	267
Revisionshonorar til revisorer	11	17
Andre honorarer til revisorer	1	9
Husleje mv.	12	17
Kontorhold mv.	11	7
IT-omkostninger	197	207
Markedsføringsomkostninger	1.933	2.601
Gebyrer til depotselskab	487	635
Andre omk. i.f.m. formueplejen	570	732
Øvrige omkostninger	61	-2
I alt administrationsomkostninger	3.511	4.530
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af betalingen til Sydinvest Administration A/S for administration. Fordelingen sker i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.		
4. Til rådighed for udlodning		
Renteindtægter	32.359	40.646
Kursgevinst til udlodning ¹⁾	-13.928	-13.555
Overført fra sidste år	389	1.007
Udlodningsregulering	1.104	-1.431
I alt indkomst	19.924	26.667
Administrationsomkostninger	-3.511	-4.530
Til rådighed for udlodning	16.413	22.137
¹⁾ Specifikation af kursgevinst til udlodning		
Noterede obligationer i fremmed valuta	-14.129	-9.473
Valutakonti	201	-4.082
Finansielle instrumenter ²⁾	0	0
I alt kursgevinst til udlodning	-13.928	-13.555
²⁾ Specifikation af realiserede kurstab på finansielle instrumenter		
Realiserede tab primo året	-14.539	-11.753
Realiserede nettogevinster/tab i regnskabsåret	434	-2.515
Afskrevet tab forældet	0	0
Regulering ifm. emissioner/indløsninger	0	-271
Fremførbare tab til senere modregning	-14.105	-14.539

Note (i 1.000 DKK)	2007	2006	
6. Medlemmernes formue			
Cirkulerende beviser			
Medlemmernes formue primo	669.162	661.294	
Emissioner i året	4.180	88.768	
Indløsninger i året	-187.500	-80.900	
I alt cirkulerende beviser	485.842	669.162	
Medlemmernes formue			
Medlemmernes formue primo	695.278	743.233	
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12.	-21.748	-38.024	
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	2.113	1.806	
Emissioner i året	4.201	93.707	
Indløsninger i året	-190.838	-86.300	
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	321	320	
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	-1.104	1.431	
Overført til udlodning fra sidste år	-389	-1.007	
Overført til udlodning til næste år	623	389	
Foreslået udlodning	15.790	21.748	
Overført fra resultatopgørelsen	-14.423	-42.025	
I alt medlemmernes formue	489.824	695.278	
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Interesserede kan ved henvendelse til foreningen få fremsendt specifikationen af afdelingens finansielle instrumenter. Specifikationen er endvidere lagt ud på foreningens hjemmeside.			
Supplerende noter uden henvisning			
a. Værdipapiromsætning			
Kursværdi af køb af værdipapirer	19.039	287.122	
Kursværdi af salg af værdipapirer	202.681	272.396	
Samlet kursværdi	221.720	559.518	
b. Opdeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede obligationer	98,62 %	100,50 %	
Unoterede obligationer og aktier i administrationselskab	0,07 %	0,40 %	
Øvrige finansielle instrumenter	1,31 %	-0,90 %	
I alt	100,00 %	100,00 %	
5. Aktier i administrationselskab			
Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital
Sydinvest Administration A/S	Aabenraa	0,81 %	40.000



AFDELINGENS DATA PR. 31.12.2007

ISIN	DK0016231921
Etableringsdato	14.02.2003
Børsnoteret	ja
Udbyttebetalende	ja
ÅOP	1,58 %
Afdelingens formue	2.167,7 mio. kr
Indre værdi	111,41
Standardafvigelse (3 år)	5,27
Sharpe Ratio (3 år)	0,89

AFKAST OG UDBETALT UDBYTTTE

DE SIDSTE 4 ÅR

	Udbytte*	Afkast
2007	11,75 kr.	2,6 %
2006	10,50 kr.	6,6 %
2005	13,50 kr.	15,5 %
2004	14,00 kr.	14,0 %

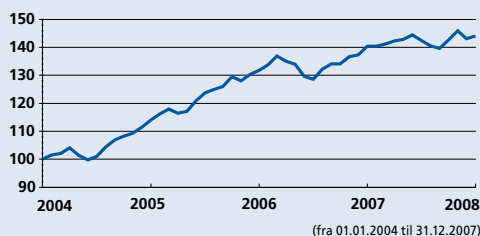
* kroner pr. bevis

HISTORISKE AFKAST

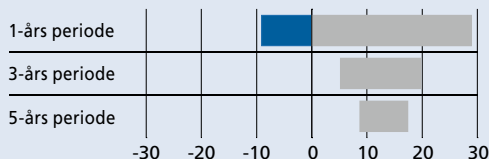
Seneste 3 år	26,3 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-

UDVIKLING I VÆRDIEN AF EN

INVESTERING PÅ 100 KR.



HISTORISKE AFKASTUDSVING I % P.A.



INVESTERINGSPROFIL

Afdelingen investerer fortrinsvis i højtforrentede statsobligationer udstedt i dollar eller euro fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. Sekundært investeres i obligationer udstedt af lande i EU eller i lande, der har økonomisk samarbejde med EU, dog maks. 25 %. Afdelingen kan investere op til 25 % i obligationer udstedt i lokal valuta.

Afdelingen kurssikrer i stor udstrækning US-dollarrisikoen, også for de lokalvalutaer, der er forbundet til US-dollar. Det betyder, at afdelingen i stor grad ikke bliver påvirket af kursudsving i US-dollar.

ÆNDRINGER I PORTEFØLJEN

2007 var i høj grad præget af problemerne på det amerikanske boligmarked, som ad flere omgange i 2. halvår 2007 har ramt markedet. Den finansielle uro har også præget højrentelandene, men samtidig har uroen tydeliggjort, at Emerging Markets efterhånden står på egne ben.

Over det seneste kvartal har vi i Latinamerika bl.a. solgt vores brasilianske obligationer i USD til fordel for brasilianske obligationer udstedt i lokal valuta. I Europa har vi øget investeringerne i Rusland, mens vi i Tyrkiet har solgt vores obligationer i USD til fordel for obligationer udstedt i lokal valuta. I Asien har vi solgt vores investeringer i Pakistan. I Afrika har vi tilføjet Ghana og Gabon til porteføljen.

I 2008 vil de største risici endnu engang komme fra eksterne forhold såsom den globale vækst, herunder specielt den amerikanske økonomi, og den geopolitiske situation. Vi ser fortsat positivt på den generelle udvikling i højrentelandene.

DE 7 STØRSTE POSITIONER

7,50 % Russia 31.03.2030	7,6 %
4,25 % United Kingdom Gilt 07.03.2011	4,9 %
8,50 % Venezuela 08.10.2014	3,8 %
9,88 % Philippines 15.01.2019	3,5 %
7,25 % Island 17.05.2013	3,5 %
12,50 % Emerald 20.03.2010	3,0 %
6,88 % Turkey 17.03.2036	3,0 %

FORMUENS SAMMENSÆTNING

		Ændringer i % i 2007
Obligationer over 6 år	35,2 %	-2
Obligationer 4-6 år	18,0 %	-4
Obligationer 2-4 år	21,8 %	6
Obligationer 0-2 år	13,6 %	-2
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	11,4 %	4

OBLIGATIONER FORDELT PÅ LANDE

		Ændringer i % i 2007
Venezuela	8,9 %	1
Rusland	8,4 %	2
Cayman Islands	7,7 %	1
Tyrkiet	7,3 %	1
Filippinerne	6,5 %	1
England	5,6 %	1
Argentina	4,8 %	1
Colombia	3,9 %	1
Øvrige	35,5 %	-10
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	11,4 %	4

ÅRSREGNSKAB FOR 2007

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	Renter og udbytter		
1.	Renter	146.553	141.426
	I alt renter og udbytter	146.553	141.426
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	-166.119	-80.392
	Valutakonti	-7.485	-22.014
	Afledte finansielle instrumenter	114.873	144.596
	Øvrige aktiver/passiver	223	291
2.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-2.730	-9.213
	I alt kursgevinster og -tab	-61.238	33.268
	I alt indtægter	85.315	174.694
3.	Administrationsomkostninger	-25.300	-25.508
	Resultat før skat	60.015	149.186
	Ikke refunderbar renteskat	-281	-1.133
	Årets nettoresultat	59.734	148.053
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	-2.318	4.436
	Overført fra sidste år	0	4.348
	I alt formuebevægelser	-2.318	8.784
	Til disposition	57.416	156.837
4.	Til rådighed for udlodning	165.286	234.324
	Foreslået udlodning, 8,50 % af cirk. andele	165.286	234.324
	Overført til udlodning næste år	0	0
	OVERFØRT TIL FORMUEN	-107.870	-77.487

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	183.227	174.471
	I alt likvide midler	183.227	174.471
7.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udl. udstedere	1.808.639	2.072.308
	Unoterede obligationer fra udl. udstedere	130.989	49.874
	I alt obligationer	1.939.628	2.122.182
	Kapitalandele		
5.	Aktier i administrationsselskab	1.262	1.374
	I alt kapitalandele	1.262	1.374
	Afledte finansielle instrumenter	108.753	58.537
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	30.532	45.317
	Andre tilgodehavender	74	200
	I alt andre aktiver	30.606	45.517
	AKTIVER I ALT	2.263.476	2.402.081
	PASSIVER		
6.	Medlemmernes formue	2.167.729	2.396.118
	Afledte finansielle instrumenter	89.178	371
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	5.189	5.592
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1.380	0
	I alt anden gæld	6.569	5.592
	PASSIVER I ALT	2.263.476	2.402.081

ÅRSREGNSKAB FOR 2003-2007 I SAMMENDRAG (I 1.000 KR.)

	2007	2006	2005	2004	2003
Renter og udbytter	146.553	141.426	119.388	71.578	54.603
Kursreguleringer	-61.238	33.268	159.763	124.431	111.664
Administrationsomkostninger	-25.300	-25.508	-21.207	-14.836	-9.643
Skat	-281	-1.133	-12	0	0
Årets nettoresultat	59.734	148.053	257.932	181.173	156.624
Aktiver:					
Likvide midler	183.227	174.471	302.478	50.917	51.968
Obligationer - noteret på udl. børs	1.808.639	2.072.308	1.921.735	1.226.660	976.528
Unoterede obligationer	130.989	49.874	61.857	81.090	114.074
Aktier i administrationsselskab	1.262	1.374	786	216	248
Afledte finansielle instrumenter	108.753	58.537	0	33.921	47.708
Andre aktiver	30.606	45.517	43.694	25.468	23.396
Aktiver i alt	2.263.476	2.402.081	2.330.550	1.418.272	1.213.922
Passiver:					
Anden gæld	6.569	5.592	32.880	3.482	2.551
Afledte finansielle instrumenter	89.178	371	39.488	0	0
Medl. formue inkl. udbytte	2.167.729	2.396.118	2.258.182	1.414.790	1.211.371
Passiver i alt	2.263.476	2.402.081	2.330.550	1.418.272	1.213.922
Cirkulerende andele	1.944.536	1.994.248	1.835.817	1.182.674	1.023.556
Nøgletal ultimo året					
Indre værdi	111,41	120,15	123,01	119,63	118,35
Udbytte pr. andel	8,50	11,75	10,50	13,50	14,00
Afkast	2,60 %	6,56 %	15,53 %	14,04 %	18,35 %
Omkostningsprocent	1,11 %	1,09 %	1,15 %	1,11 %	1,04 %
Værdipapirenes omsætnings hastighed	0,78	0,83	0,77	0,46	0,88

Note (i 1.000 DKK)	2007	2006	Note (i 1.000 DKK)	2007	2006	
1. Renter			6. Medlemmernes formue			
Indestående i depotselskab	7.617	12.356	Cirkulerende beviser			
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	132.426	122.572	Medlemmernes formue primo	1.994.248	1.835.817	
Unotede obligationer fra udenlandske udstedere	6.222	6.498	Emissioner i året	197.314	461.069	
Andre renteindtægter	289	0	Indløsninger i året	-247.026	-302.638	
I alt renter	146.554	141.426	I alt cirkulerende beviser	1.944.536	1.994.248	
2. Handelsomkostninger			Medlemmernes formue			
Alle handelsomkostninger	3.115	11.169	Medlemmernes formue primo	2.396.118	2.258.182	
- dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-385	-1.956	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12.	-234.324	-192.761	
Handelsomkostninger ved løbende drift	2.730	9.213	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	11.741	3.665	
3. Administrationsomkostninger			Emissioner i året	216.747	530.443	
Afdelingsdirekte omkostninger			Indløsninger i året	-282.846	-351.677	
Markedsføringsomkostninger	12.573	12.741	Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	559	213	
Gebyrer til depotselskab	1.666	1.694	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	2.318	-4.436	
Andre omk. i.f.m. formueplejen	8.030	8.108	Overført til udlodning fra sidste år	0	-4.348	
Øvrige omkostninger	-14	0	Overført til udlodning til næste år	0	0	
I alt afdelingsdirekte omkostninger	22.255	22.543	Foreslået udlodning	165.286	234.324	
Andel af fællesomkostninger			Overført fra resultatopgørelsen	-107.870	-77.487	
Honorar til bestyrelse	32	29	I alt medlemmernes formue	2.167.729	2.396.118	
Løn til direktion	88	99	7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Løn til personale	809	849	Interesserede kan ved henvendelse til foreningen få fremsendt specifikationen af afdelingens finansielle instrumenter. Specifikationen er endvidere lagt ud på foreningens hjemmeside.			
Revisionshonorar til revisorer	45	58	Supplerende noter uden henvisning			
Andre honorarer til revisorer	5	30	a. Værdipapiromsætning			
Husleje mv.	50	54	Kursværdi af køb af værdipapirer	1.990.103	2.634.401	
Kontorhold mv.	44	22	Kursværdi af salg af værdipapirer	2.055.877	2.402.660	
IT-omkostninger	791	665	Samlet kursværdi	4.045.980	5.037.061	
Markedsføringsomkostninger	967	1.244	b. Opdeling af finansielle instrumenter på			
Gebyrer til depotselskab	0	0	Børsnoterede obligationer	90,74%	87,95%	
Andre omk. i.f.m. formueplejen	0	0	Unoterede obligationer og aktier i administrationsselskab	0,06%	2,18%	
Øvrige omkostninger	214	-85	Øvrige finansielle instrumenter	9,20%	9,87%	
I alt fællesomkostninger	3.045	2.965	I alt	100,00%	100,00%	
Samlede administrationsomkostninger			5. Aktier i administrationsselskab			
Honorar til bestyrelse	32	29	Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital
Løn til direktion	88	99	Sydney Administration A/S	Aabenraa	3,16 %	40.000
Løn til personale	809	849				
Revisionshonorar til revisorer	45	58				
Andre honorarer til revisorer	5	30				
Husleje mv.	50	54				
Kontorhold mv.	44	22				
IT-omkostninger	791	665				
Markedsføringsomkostninger	13.540	13.985				
Gebyrer til depotselskab	1.666	1.694				
Andre omk. i.f.m. formueplejen	8.030	8.108				
Øvrige omkostninger	200	-85				
I alt administrationsomkostninger	25.300	25.508				
^{*)} Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af betalingen til Sydney Administration A/S for administration. Fordelingen sker i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.						
4. Til rådighed for udlodning						
Renteindtægter	146.554	141.426				
Ej refunderbar renteskat	-281	-1.133				
Kursgevinst til udlodning ^{*)}	44.436	107.613				
Overført fra sidste år	0	4.348				
Frivillig udlodning	2.195	3.142				
Udlodningsregulering	-2.318	4.436				
I alt indkomst	190.586	259.832				
Administrationsomkostninger	-25.300	-25.508				
Til rådighed for udlodning	165.286	234.324				
^{*)} Specifikation af kursgevinst til udlodning						
Noterede obligationer i fremmed valuta	-62.952	-1.803				
Valutakonti	-7.485	-21.818				
Finansielle instrumenter ^{**)}	114.873	131.234				
I alt kursgevinst til udlodning	44.436	107.613				
^{**)} Specifikation af realiserede kursavancer på finansielle instrumenter						
Realiserede tab primo året	132.342	-13.362				
Realiserede nettogevinst/tab i regnskabsåret	114.873	144.596				
Afskrevet tab forældet	0	0				
Regulering ifm. emissioner/indløsninger	-403	1.108				
Fremførbare avancer til senere modregning	246.812	132.342				



AFDELINGENS DATA PR. 31.12.2007

ISIN	DK0016039654
Etableringsdato	17.03.2000
Børsnoteret	ja
Udbyttebetalende	ja
ÅOP	1,56 %
Afdelingens formue	7.706,8 mio. kr
Indre værdi	117,33
Standardafvigelse (5 år)	6,12
Sharpe Ratio (5 år)	1,53

AFKAST OG UDBETALT UDBYTT

DE SIDSTE 4 ÅR

	Udbytte*	Afkast
2007	10,00 kr.	2,6 %
2006	12,00 kr.	7,8 %
2005	17,75 kr.	16,0 %
2004	17,00 kr.	15,0 %

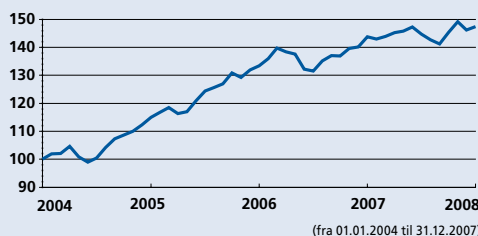
* kroner pr. bevis

HISTORISKE AFKAST

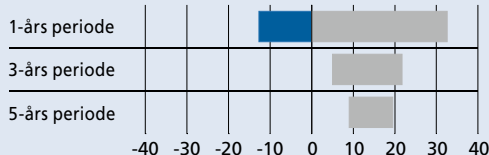
Seneste 3 år	28,3 %
Seneste 5 år	83,7 %
Seneste 7 år	140,8 %

UDVIKLING I VÆRDIEN AF EN

INVESTERING PÅ 100 KR.



HISTORISKE AFKASTUDSVING I % P.A.



INVESTERINGSPROFIL

Investerer fortrinsvis i højtforrentede statsobligationer udstedt i dollar eller euro fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. Afdelingen kan investere op til 25 % i obligationer udstedt i lokal valuta. Afdelingen kursikrer i stor udstrækning US-dollarrisikoen, også for de lokalvalutaer, der er forbundet til US-dollar. Det betyder, at afdelingen i stor grad ikke bliver påvirket af kursudsving i US-dollar.

ÆNDRINGER I PORTEFØLJEN

2007 var i høj grad præget af problemerne på det amerikanske boligmarked, som ad flere omgange i 2. halvår 2007 har ramt markedet. Den finansielle uro har også præget højrentelandene, men samtidig har uroen tydeliggjort, at Emerging Markets efterhånden står på egne ben.

Over det seneste kvartal har vi i Latinamerika bl.a. solgt vores brasilianske obligationer i USD til fordel for brasilianske obligationer udstedt i brasilianske real. I Europa har vi øget investeringerne i Rusland, mens vi i Tyrkiet har solgt vores obligationer i udenlandsk valuta til fordel for obligationer udstedt i lokal valuta. I Asien har vi solgt vores investeringer i Pakistan. I Afrika har vi tilføjet Ghana og Gabon til porteføljen.

I 2008 vil de største risici endnu engang komme fra eksterne forhold såsom den globale vækst, herunder specielt den amerikanske økonomi, og den geopolitiske situation. Vi ser fortsat positivt på den generelle udvikling i højrentelandene.

DE 7 STØRSTE POSITIONER

7,50 % Russia 31.03.2030	8,9 %
8,50 % Venezuela 08.10.2014	4,2 %
9,88 % Philippines 15.01.2019	3,9 %
12,50 % Emerald 20.03.2010	3,5 %
6,88 % Turkey 17.03.2036	3,5 %
8,13 % Colombia 21.05.2024	3,2 %
7,82 % Argentina 31.12.2033	3,0 %

FORMUENS SAMMENSÆTNING

	Ændringer i % i 2007
Obligationer over 6 år	41,3 %
Obligationer 4-6 år	20,6 %
Obligationer 2-4 år	13,2 %
Obligationer 0-2 år	14,0 %
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	10,9 %

OBLIGATIONER FORDELT PÅ LANDE

	Ændringer i % i 2007
Rusland	9,8 %
Venezuela	9,5 %
Cayman Islands	8,9 %
Tyrkiet	8,4 %
Filippinerne	7,4 %
Argentina	5,4 %
Colombia	4,3 %
Brasilien	3,9 %
Øvrige	31,5 %
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	10,9 %

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	Renter og udbytter		
1.	Renter	515.957	499.393
	I alt renter og udbytter	515.957	499.393
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	-671.620	-251.390
	Valutakonti	-21.390	-40.074
	Afledte finansielle instrumenter	480.409	483.842
	Øvrige aktiver/passiver	323	1.045
2.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-8.504	-30.908
	I alt kursgevinster og -tab	-220.782	162.515
	I alt indtægter	295.175	661.908
3.	Administrationsomkostninger	-89.170	-85.715
	Resultat før skat	206.005	576.193
	Ikke refunderbar renteskat	-1.180	-871
	Årets nettoresultat	204.825	575.322
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	-7.923	46.543
	Overført fra sidste år	0	7.244
	I alt formuebevægelser	-7.923	53.787
	Til disposition	196.902	629.109
4.	Til rådighed for udlodning	547.175	690.251
	Foreslået udlodning, 8,25 % af cirk. andele	541.895	690.251
	Overført til udlodning næste år	5.280	0
	OVERFØRT TIL FORMUEN	-350.273	-61.142

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	588.276	605.865
	I alt likvide midler	588.276	605.865
7.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udl. udstedere	6.457.533	7.402.599
	Unoterede obligationer fra udl. udstedere	507.119	203.354
	I alt obligationer	6.964.652	7.605.953
	Kapitalandele		
5.	Aktier i administrationsselskab	4.548	4.669
	I alt kapitalandele	4.548	4.669
	Afledte finansielle instrumenter	81.876	233.030
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	95.010	143.663
	Andre tilgodehavender	267	0
	I alt andre aktiver	95.277	143.663
	AKTIVER I ALT	7.734.629	8.593.180
	PASSIVER		
	Medlemmernes formue	7.706.844	8.571.377
6.	Afledte finansielle instrumenter	3.835	1.869
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	18.289	19.934
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	5.661	0
	I alt anden gæld	23.950	19.934
	PASSIVER I ALT	7.734.629	8.593.180

ÅRSREGNSKAB FOR 2003-2007 I SAMMENDRAG (I 1.000 KR.)

	2007	2006	2005	2004	2003
Renter og udbytter	515.957	499.393	392.806	141.184	134.495
Kursreguleringer	-220.782	162.515	453.409	232.671	296.824
Administrationsomkostninger	-89.170	-85.715	-62.465	-26.857	-20.371
Skat	-1.180	-871	-63	0	0
Årets nettoresultat	204.825	575.322	783.687	346.998	410.948
Aktiver:					
Likvide midler	588.276	605.865	601.258	479.749	32.472
Obligationer - noteret på udl. børs	6.457.533	7.402.599	6.039.954	3.453.659	1.726.568
Unoterede obligationer	507.119	203.354	226.155	185.939	206.605
Aktier i administrationsselskab	4.548	4.669	2.283	300	300
Afledte finansielle instrumenter	81.876	233.030	0	97.910	105.613
Andre aktiver	95.277	143.663	141.949	88.036	44.642
Aktiver i alt	7.734.629	8.593.180	7.011.599	4.305.593	2.116.200
Passiver:					
Anden gæld	23.950	19.934	115.450	7.468	4.153
Afledte finansielle instrumenter	3.835	1.869	114.970	0	0
Medl. formue inkl. udbytte	7.706.844	8.571.377	6.781.179	4.298.125	2.112.047
Passiver i alt	7.734.629	8.593.180	7.011.599	4.305.593	2.116.200
Cirkulerende andele	6.568.425	6.902.508	5.348.917	3.391.848	1.670.231
Nøgletal ultimo året					
Indre værdi	117,33	124,18	126,78	126,72	126,45
Udbytte pr. andel	8,25	10,00	12,00	17,75	17,00
Afkast	2,64 %	7,76 %	16,01 %	15,01 %	24,48 %
Omkostningsprocent	1,11 %	1,08 %	1,15 %	1,09 %	1,06 %
Værdipapirenes omsætnings hastighed	0,42	0,82	0,78	0,68	1,08

Note (i 1.000 DKK)

	2007	2006
1. Renter		
Indestående i depotselskab	26.746	21.831
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	463.059	454.722
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	25.235	22.840
Andre renteindtægter	917	0
I alt renter	515.957	499.393
2. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	10.190	35.872
- dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1.686	-4.964
Handelsomkostninger ved løbende drift	8.504	30.908
3. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	44.363	42.948
Gebyrer til depotselskab	5.721	5.540
Andre omk. i.f.m. formueplejen	28.378	27.330
Øvrige omkostninger	-54	6
I alt afdelingsdirekte omkostninger	78.408	75.824
Andel af fællesomkostninger¹⁾		
Honorar til bestyrelse	113	98
Løn til direktion	312	334
Løn til personale	2.862	2.880
Revisionshonorar til revisorer	157	209
Andre honorarer til revisorer	20	108
Husleje mv.	176	183
Kontorhold mv.	156	73
IT-omkostninger	2.791	2.273
Markedsføringsomkostninger	3.403	4.122
Gebyrer til depotselskab	0	0
Andre omk. i.f.m. formueplejen	0	0
Øvrige omkostninger	772	-389
I alt fællesomkostninger	10.762	9.891
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	113	98
Løn til direktion	312	334
Løn til personale	2.862	2.880
Revisionshonorar til revisorer	157	209
Andre honorarer til revisorer	20	108
Husleje mv.	176	183
Kontorhold mv.	156	73
IT-omkostninger	2.791	2.273
Markedsføringsomkostninger	47.766	47.070
Gebyrer til depotselskab	5.721	5.540
Andre omk. i.f.m. formueplejen	28.378	27.330
Øvrige omkostninger	718	-383
I alt administrationsomkostninger	89.170	85.715
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af betalingen til Sydinvest Administration A/S for administration. Fordelingen sker i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.		
4. Til rådighed for udlodning		
Renteindtægter	515.957	499.393
Ej refunderbar renteskat	-1.180	-871
Kursgevinst til udlodning ¹⁾	129.600	213.648
Overført fra sidste år	0	7.244
Frivillig udlodning	0	10.009
Udlodningsregulering	-7.923	46.543
I alt indkomst	636.345	775.966
Administrationsomkostninger	-89.170	-85.715
Til rådighed for udlodning	547.284	690.251
¹⁾ Specifikation af kursgevinst til udlodning		
Noterede obligationer i fremmed valuta	-329.419	-88.307
Valutakonti	-21.390	-37.457
Finansielle instrumenter ²⁾	480.409	339.412
I alt kursgevinst til udlodning	129.600	213.648
²⁾ Specifikation af realiserede kursavancer på finansielle instrumenter		
Realiserede tab primo året	341.294	-144.431
Realiserede nettogevinst/tab i regnskabsåret	480.409	483.843
Afskrevet tab forældet	0	0
Regulering ifm. emissioner/indløsninger	0	1.882
Fremførbare avancer til senere modregning	821.703	341.294

Note (i 1.000 DKK)

	2007	2006	
6. Medlemmernes formue			
Cirkulerende beviser			
Medlemmernes formue primo	6.902.508	5.348.917	
Emissioner i året	807.885	1.789.251	
Indløsninger i året	-1.141.968	-235.660	
I alt cirkulerende beviser	6.568.425	6.902.508	
Medlemmernes formue			
Medlemmernes formue primo	8.571.377	6.781.179	
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12.	-690.251	-641.870	
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	41.750	-8.410	
Emissioner i året	933.504	2.143.283	
Indløsninger i året	-1.357.470	-288.187	
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	3.109	10.060	
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	7.923	-46.543	
Overført til udlodning fra sidste år	0	-7.244	
Overført til udlodning til næste år	5.389	0	
Foreslået udlodning	541.895	690.251	
Overført fra resultatopgørelsen	-350.382	-61.142	
I alt medlemmernes formue	7.706.844	8.571.377	
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Interesserede kan ved henvendelse til foreningen få fremsendt specifikationen af afdelingens finansielle instrumenter. Specifikationen er endvidere lagt ud på foreningens hjemmeside.			
Supplerende noter uden henvisning			
a. Værdipapiromsætning			
Kursværdi af køb af værdipapirer	6.845.483	9.599.186	
Kursværdi af salg af værdipapirer	7.002.908	7.969.694	
Samlet kursværdi	13.848.391	17.568.880	
b. Opdeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede obligationer	91,59 %	87,63 %	
Unoterede obligationer og aktier i administrationsselskab	0,06 %	2,46 %	
Øvrige finansielle instrumenter	8,35 %	9,91 %	
I alt	100,00 %	100,00 %	
5. Aktier i administrationsselskab			
Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital
Sydinvest Administration A/S	Aabenraa	11,37 %	40.000



AFDELINGENS DATA PR. 31.12.2007

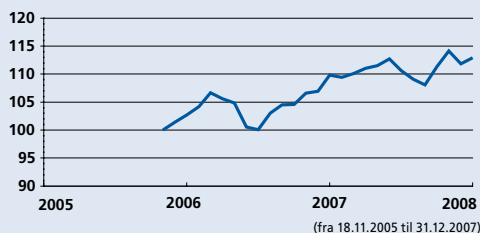
ISIN	DK0060012979
Etableringsdato	18.11.2005
Børsnoteret	ja
Udbyttebetalende	nej
ÅOP	1,58 %
Afdelingens formue	758,8 mio. kr
Indre værdi	112,92
Standardafvigelse (5 år)	-
Sharpe Ratio (5 år)	-

AFKAST DE SIDSTE 4 ÅR

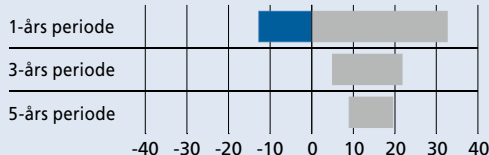
	Afkast
2007	2,8 %
2006	7,0 %
2005	-
2004	-

HISTORISKE AFKAST

Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-

UDVIKLING I VÆRDIEN AF EN
INVESTERING PÅ 100 KR.

HISTORISKE AFKASTUDSVING I % P.A.



INVESTERINGSPROFIL

Investerer fortrinsvis i højtforrentede statsobligationer udstedt i dollar eller euro fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. Afdelingen kan investere op til 25 % i obligationer udstedt i lokal valuta. Afdelingen kurs sikrer i stor udstrækning US-dollarrisikoen, også for de lokalvalutaer, der er forbundet til US-dollar. Det betyder, at afdelingen i stor grad ikke bliver påvirket af kursudsving i US-dollar. Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

ÆNDRINGER I PORTEFØLJEN

2007 var i høj grad præget af problemerne på det amerikanske boligmarked, som ad flere omgange i 2. halvår 2007 har ramt markedet. Den finansielle uro har også præget højrentelandene, men samtidig har uroen tydeliggjort, at Emerging Markets efterhånden står på egne ben.

Over det seneste kvartal har vi i Latinamerika bl.a. solgt vores brasilianske obligationer i USD til fordel for brasilianske obligationer udstedt i lokal valuta. I Europa har vi øget investeringerne i Rusland, mens vi i Tyrkiet har solgt vores obligationer i udenlandsk valuta til fordel for obligationer udstedt i lokal valuta. I Asien har vi solgt vores investeringer i Pakistan. I Afrika har vi tilføjet Ghana og Gabon til porteføljen.

I 2008 vil de største risici endnu engang komme fra eksterne forhold såsom den globale vækst, herunder specielt den amerikanske økonomi, og den geopolitiske situation. Vi ser fortsat positivt på den generelle udvikling i højrentelandene.

DE 7 STØRSTE POSITIONER

7,50 % Russia 31.03.2030	9,0 %
9,88 % Philippines 15.01.2019	4,1 %
8,50 % Venezuela 08.10.2014	3,6 %
12,50 % Emerald 20.03.2010	3,6 %
6,88 % Turkey 17.03.2036	3,5 %
7,82 % Argentina 31.12.2033	3,4 %
8,13 % Colombia 21.05.2024	3,3 %

FORMUENS SAMMENSÆTNING

		Ændringer i % i 2007
Obligationer over 6 år	42,9 %	1
Obligationer 4-6 år	21,2 %	-1
Obligationer 2-4 år	14,7 %	-2
Obligationer 0-2 år	13,0 %	1
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	8,2 %	-1

OBLIGATIONER FORDELT PÅ LANDE

		Ændringer i % i 2007
Rusland	10,0 %	1
Cayman Islands	9,2 %	1
Tyrkiet	8,9 %	1
Venezuela	8,5 %	-1
Filippinerne	7,7 %	1
Argentina	6,0 %	1
Colombia	4,4 %	1
Brasilien	4,2 %	-2
Øvrige	33,0 %	-4
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	8,2 %	-1

ÅRSREGNSKAB FOR 2007

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	18.11.2005 -31.12.2006
	Renter og udbytter	
1.	Renter	56.648 53.271
	I alt renter og udbytter	56.648 53.271
	Kursgevinster og -tab	
	Obligationer	-72.573 -25.068
	Valutakonti	-1.000 -3.615
	Afledte finansielle instrumenter	49.753 35.861
	Øvrige aktiver/passiver	-632 0
2.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-863 -1.217
	I alt kursgevinster og -tab	-25.315 5.961
	I alt indtægter	31.333 59.232
3.	Administrationsomkostninger	-9.508 -8.985
	Resultat før skat	21.825 50.247
	Ikke refunderbar renteskat	0 -871
	ÅRETS NETTORESULTAT	21.825 49.376

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006
	AKTIVER	
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	38.784 80.686
	I alt likvide midler	38.784 80.686
6.	Obligationer	
	Noterede obligationer fra udl. udstedere	655.081 827.481
	Unoterede obligationer fra udl. udstedere	49.811 20.569
	I alt obligationer	704.892 848.050
	Kapitalandele	
4.	Aktier i administrationsselskab	496 504
	I alt kapitalandele	496 504
	Afledte finansielle instrumenter	
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.528 16.017
	Andre tilgodehavender	27 0
	I alt andre aktiver	9.555 16.017
	AKTIVER I ALT	761.657 969.280
	PASSIVER	
5.	Medlemmernes formue	
	Afledte finansielle instrumenter	348 288
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	1.846 2.814
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	629 0
	I alt anden gæld	2.475 2.814
	PASSIVER I ALT	761.657 969.280

ÅRSREGNSKAB FOR 2006-2007 I SAMMENDRAG (I 1.000 KR.)

	2007	2006*
Renter og udbytter	56.648	53.271
Kursreguleringer	-25.315	5.961
Administrationsomkostninger	-9.508	-8.985
Skat	0	-871
Årets nettoresultat	21.825	49.376
Aktiver:		
Likvide midler	38.784	80.686
Obligationer - noteret på udl. børs	655.081	827.481
Unoterede obligationer	49.811	20.569
Aktier i administrationsselskab	496	504
Afledte finansielle instrumenter	7.930	24.023
Andre aktiver	9.555	16.017
Aktiver i alt	761.657	969.280
Passiver:		
Anden gæld	2.475	2.814
Afledte finansielle instrumenter	348	288
Medl. Formue	758.834	966.178
Passiver i alt	761.657	969.280
Cirkulerende andele	672.035	879.599
Nøgletal ultimo året		
Indre værdi	112,92	109,84
Afkast	2,79 %	6,96 %
Omkostningsprocent	1,12 %	0,89 %
Værdipapirernes omsætnings hastighed	0,57	0,34

*Etableringsdato 18.11.2005

Note (i 1.000 DKK)	2007	2006	Note (i 1.000 DKK)	2007	2006	
1. Renter			Supplerende noter uden henvisning			
Indestående i depotselskab	2.262	5.731	a. Værdipapiromsætning			
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	51.783	45.559	Kursværdi af køb af værdipapirer	603.393	1.038.736	
Unotede obligationer fra udenlandske udstedere	2.480	1.981	Kursværdi af salg af værdipapirer	691.503	391.179	
Andre renteindtægter	123	0	Samlet kursværdi	1.294.896	1.429.915	
I alt renter	56.648	53.271	b. Opdeling af finansielle instrumenter på			
2. Handelsomkostninger			Børsnoterede obligationer	94,34 %	86,83 %	
Alle handelsomkostninger	1.147	4.330	Unoterede obligationer og aktier i administrationselskab	0,07 %	2,21 %	
- dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-284	-3.113	Øvrige finansielle instrumenter	5,59 %	10,96 %	
Handelsomkostninger ved løbende drift	863	1.217	I alt	100,00 %	100,00 %	
3. Administrationsomkostninger			4. Aktier i administrationselskab			
Afdelingsdirekte omkostninger			Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital
Markedsføringsomkostninger	4.733	4.520	Sydney Administration A/S	Aabenraa	1,24 %	40.000
Gebyrer til depotselskab	506	592				
Andre omk. i.f.m. formueplejen	3.012	2.876				
Øvrige omkostninger	98	1				
I alt afdelingsdirekte omkostninger	8.349	7.989				
Andel af fællesomkostninger¹⁾						
Honorar til bestyrelse	12	17				
Løn til direktion	33	32				
Løn til personale	302	310				
Revisionshonorar til revisorer	16	23				
Andre honorarer til revisorer	2	12				
Husleje mv.	19	20				
Kontorhold mv.	17	8				
IT-omkostninger	298	250				
Markedsføringsomkostninger	374	412				
Gebyrer til depotselskab	0	0				
Andre omk. i.f.m. formueplejen	0	0				
Øvrige omkostninger	86	-88				
I alt fællesomkostninger	1.159	996				
Samlede administrationsomkostninger						
Honorar til bestyrelse	12	17				
Løn til direktion	33	32				
Løn til personale	302	310				
Revisionshonorar til revisorer	16	23				
Andre honorarer til revisorer	2	12				
Husleje mv.	19	20				
Kontorhold mv.	17	8				
IT-omkostninger	298	250				
Markedsføringsomkostninger	5.107	4.932				
Gebyrer til depotselskab	506	592				
Andre omk. i.f.m. formueplejen	3.012	2.876				
Øvrige omkostninger	184	-87				
I alt administrationsomkostninger	9.508	8.985				
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af betalingen til Sydney Administration A/S for administration. Fordelingen sker i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.						
5. Medlemmernes formue						
Cirkulerende beviser						
Medlemmernes formue primo	879.599	0				
Emissioner i året	41.236	937.299				
Indløsninger i året	-248.800	-57.700				
I alt cirkulerende beviser	672.035	879.599				
Medlemmernes formue						
Medlemmernes formue primo	966.178	0				
Emissioner i året	45.644	969.174				
Indløsninger i året	-275.292	-58.840				
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	479	5.597				
Overført fra resultatopgørelsen	21.825	50.247				
I alt medlemmernes formue	758.834	966.178				
6. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)						
Interesserede kan ved henvendelse til foreningen få fremsendt specifikationen af afdelingens finansielle instrumenter. Specifikationen er endvidere lagt ud på foreningens hjemmeside.						



AFDELINGENS DATA PR. 31.12.2007

ISIN	DK0016098825
Etableringsdato	23.05.2001
Børsnoteret	ja
Udbyttebetalende	ja
ÅOP	1,42 %
Afdelingens formue	2.926,8 mio. kr
Indre værdi	85,05
Standardafvigelse (5 år)	4,64
Sharpe Ratio (5 år)	1,27

AFKAST OG UDBETALT UDBYTTET

DE SIDSTE 4 ÅR

	Udbytte*	Afkast
2007	9,50 kr.	-1,7 %
2006	7,50 kr.	10,3 %
2005	9,25 kr.	6,2 %
2004	8,00 kr.	12,9 %

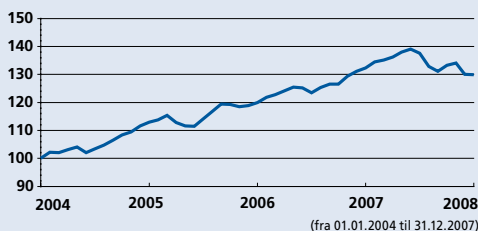
* kroner pr. bevis

HISTORISKE AFKAST

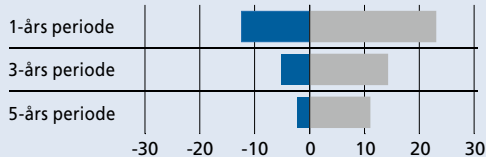
Seneste 3 år	15,3 %
Seneste 5 år	54,9 %
Seneste 7 år	-

UDVIKLING I VÆRDIEN AF EN

INVESTERING PÅ 100 KR.



HISTORISKE AFKASTUDSVING I % P.A.



INVESTERINGSPROFIL

Investerer fortrinsvis i obligationer udstedt af virksomheder fra hele verden. Afdelingens største investeringer ligger typisk i USA og Europa. Statsobligationer kan i perioder udgøre en del af porteføljen. Formålet er at opnå en merrente i forhold til den danske obligationsrente. Afdelingen kurssikrer som hovedregel valutabeholdningen i forhold til danske kroner for at undgå, at afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurser.

ÆNDRINGER I PORTEFØLJEN

Den internationale finanskrise ramte markedet for virksomhedsobligationer hårdt i 2. halvår 2007, da krisen kan medføre lavere vækst i verdensøkonomien i 2008 og øge antallet af dårligere betalere. Investorerne solgte derfor ud af deres virksomhedsobligationer, og derfor gav afdelingen negativt afkast i 2007.

Det gik værst for de europæiske virksomhedsobligationer, som vi desværre havde flest af, mens de amerikanske virksomhedsobligationer overraskende gjorde det bedst.

I 2007 opretholdt vi en høj andel af obligationer med høj rente og lav kreditkvalitet.

Kurserne på disse faldt en del, selv om der kun var meget få nødlidende selskaber i 2007.

I 2007 øgede vi andelen inden for de mere sikre selskaber relateret til stabilt forbrug og i finanssektoren, hvor renten på mange selskaber steg meget. Vi reducerede andelen inden for kommunikation.

DE 7 STØRSTE POSITIONER

10,00 % Gresham Capital 27.07.2023	2,3 %
11,00 % Ecobat PIK note 31.03.2017	2,0 %
0,00 % Nielsen /Netherlands 01.08.2016	1,8 %
10,75 % Ardagh Glass 01.03.2015	1,7 %
7,50 % Fage Dairy 15.01.2015	1,7 %
0,00 % Cognis Repacked PIK 15.01.2015	1,7 %
7,88 % Cirs Capital 15.07.2012	1,6 %

OBLIGATIONER FORDELT PÅ BRANCHER

		Ændringer i % i 2007
Finans	35,2 %	10
Cyklisk forbrug	22,9 %	5
Industri	8,8 %	-10
Råvarer	7,4 %	-5
Stabilt forbrug	6,3 %	-5
Kommunikation	6,2 %	-10
Energi	5,6 %	-5
Forsyning	2,8 %	-5
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	4,7 %	-5

OBLIGATIONER FORDELT PÅ LANDE

		Ændringer i % i 2007
Holland	16,3 %	5
Luxembourg	12,1 %	5
USA	11,7 %	-5
Cayman Islands	8,0 %	5
England	6,0 %	-5
Irland	5,2 %	-5
Tyskland	4,4 %	-5
Grækenland	3,0 %	5
Øvrige	28,7 %	5
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	4,7 %	5

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	Renter og udbytter		
1.	Renter	254.957	187.821
	I alt renter og udbytter	254.957	187.821
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	-417.617	-4.137
	Valutakonti	-2.128	2.291
	Afledte finansielle instrumenter	116.591	55.017
	Øvrige aktiver/passiver	404	-73
2.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-791	-7.858
	I alt kursgevinster og -tab	-303.541	45.240
	I alt indtægter	-48.584	233.061
3.	Administrationsomkostninger	-28.745	-20.551
	Resultat før skat	-77.329	212.510
	Ikke refunderbar renteskat	-22	0
	Årets nettoresultat	-77.351	212.510
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	12.719	37.010
	Overført fra sidste år	3.238	4.041
	I alt formuebevægelser	15.957	41.051
	Til disposition	-61.394	253.561
4.	Til rådighed for udlodning	305.461	265.888
	Foreslået udlodning, 8,75 % af cirk. andele	301.129	262.650
	Overført til udlodning næste år	4.332	3.238
	OVERFØRT TIL FORMUEN	-366.855	-12.327

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	126.204	32.681
	I alt likvide midler	126.204	32.681
7.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	44.705	45.789
	Noterede obligationer fra udl. udstedere	2.175.871	2.450.242
	Unoterede obligationer	515.416	50.977
	I alt obligationer	2.735.992	2.547.008
	Kapitalandele		
5.	Aktier i administrationsselskab	1.651	1.326
	I alt kapitalandele	1.651	1.326
	Afledte finansielle instrumenter	17.778	30.546
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	61.652	49.658
	Andre tilgodehavender	105	379
	I alt andre aktiver	61.757	50.037
	AKTIVER I ALT	2.943.382	2.661.598
	PASSIVER		
6.	Medlemmernes formue	2.926.844	2.643.895
	Afledte finansielle instrumenter	1.971	1.331
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	6.147	4.881
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	8.420	11.491
	I alt anden gæld	14.567	16.372
	PASSIVER I ALT	2.943.382	2.661.598

ÅRSREGNSKAB FOR 2003-2007 I SAMMENDRAG (I 1.000 KR.)

	2007	2006	2005	2004	2003
Renter og udbytter	254.957	187.821	149.545	95.324	45.021
Kursreguleringer	-303.541	45.240	-33.034	44.811	45.330
Administrationsomkostninger	-28.745	-20.551	-16.905	-12.091	-5.827
Skat	-22	0	0	0	0
Årets nettoresultat	-77.351	212.510	99.606	128.044	84.524
Aktiver:					
Likvide midler	126.204	32.681	49.091	51.656	51.384
Obligationer - noteret på udl. børs	2.220.576	2.496.031	1.803.748	1.311.995	754.863
Unoterede obligationer	515.416	50.977	30.084	11.187	19.581
Aktier i administrationsselskab	1.651	1.326	734	175	149
Afledte finansielle instrumenter	17.778	30.546	0	41.143	7.179
Andre aktiver	61.757	50.037	39.391	40.821	21.655
Aktiver i alt	2.943.382	2.661.598	1.923.048	1.456.977	854.811
Passiver:					
Anden gæld	14.567	16.372	5.193	3.862	1.572
Afledte finansielle instrumenter	1.971	1.331	3.142	0	0
Medl. formue inkl. udbytte	2.926.844	2.643.895	1.914.713	1.453.115	853.239
Passiver i alt	2.943.382	2.661.598	1.923.048	1.456.977	854.811
Cirkulerende andele	3.441.470	2.764.736	2.040.199	1.488.625	905.400
Nøgletal ultimo året					
Indre værdi	85,05	95,63	93,85	97,61	94,24
Udbytte pr. andel	8,75	9,50	7,50	9,25	8,00
Afkast	-1,66 %	10,33 %	6,15 %	12,93 %	18,96 %
Omkostningsprocent	0,93 %	0,93 %	0,98 %	1,10 %	1,06 %
Værdipapirernes omsætningshastighed	0,18	0,54	0,36	0,18	0,25

Note (i 1.000 DKK)	2007	2006	Note (i 1.000 DKK)	2007	2006
1. Renter			**) Specifikation af realiserede kursavancer på finansielle instrumenter		
Indestående i depotselskab	2.053	1.152	Realiserede tab primo året	23.428	-31.123
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.992	2.838	Realiserede nettogevinst/tab i regnskabsåret	116.591	55.016
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	215.164	179.421	Afskrevet tab forældet	0	0
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	33.115	4.410	Regulering ifm. emissioner/indløsninger	0	-465
Andre renteindtægter	633	0	Fremførbare avancer til senere modregning	140.019	23.428
I alt renter	254.957	187.821	6. Medlemmernes formue		
2. Handelsomkostninger			Cirkulerende beviser		
Alle handelsomkostninger	1.748	10.070	Medlemmernes formue primo	2.764.736	2.040.199
- dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-957	-2.212	Emissioner i året	1.071.880	814.909
Handelsomkostninger ved løbende drift	791	7.858	Indløsninger i året	-395.146	-90.372
3. Administrationsomkostninger			I alt cirkulerende beviser	3.441.470	2.764.736
Afdelingsdirekte omkostninger			Medlemmernes formue		
Markedsføringsomkostninger	16.873	11.937	Medlemmernes formue primo	2.643.895	1.914.713
Gebyrer til depotselskab	2.424	1.644	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12.	-262.650	-153.015
Andre omk. i.f.m. formueplejen	6.192	4.341	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	6.954	6.399
Øvrige omkostninger	-857	-17	Emissioner i året	959.392	745.639
I alt afdelingsdirekte omkostninger	24.632	17.905	Indløsninger i året	-352.263	-86.209
Andel af fællesomkostninger¹⁾			Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	8.867	3.858
Honorar til bestyrelse	44	27	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	-12.719	-37.010
Løn til direktion	116	92	Overført til udlodning fra sidste år	-3.238	-4.041
Løn til personale	1094	800	Overført til udlodning til næste år	4.332	3.238
Revisionshonorar til revisorer	58	65	Foreslået udlodning	301.129	262.650
Andre honorarer til revisorer	7	33	Overført fra resultatopgørelsen	-366.855	-12.327
Husleje mv.	68	51	I alt medlemmernes formue	2.926.844	2.643.895
Kontorhold mv.	60	21	7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
IT-omkostninger	1064	638	Interesserede kan ved henvendelse til foreningen få fremsendt specifikationen af afdelingens finansielle instrumenter. Specifikationen er endvidere lagt ud på foreningens hjemmeside.		
Markedsføringsomkostninger	1307	1084			
Gebyrer til depotselskab	0	0	Supplerende noter uden henvisning		
Andre omk. i.f.m. formueplejen	0	0	a. Værdipapiromsætning		
Øvrige omkostninger	295	-165	Kursværdi af køb af værdipapirer	1.515.465	2.257.319
I alt fællesomkostninger	4.113	2.646	Kursværdi af salg af værdipapirer	909.025	1.529.342
Samlede administrationsomkostninger			Samlet kursværdi	2.424.490	3.786.661
Honorar til bestyrelse	44	27	b. Opdeling af finansielle instrumenter på		
Løn til direktion	116	92	Børsnoterede obligationer	95,61 %	95,62 %
Løn til personale	1.094	800	Unoterede obligationer og aktier i administrationsselskab	0,07 %	2,00 %
Revisionshonorar til revisorer	58	65	Øvrige finansielle instrumenter	4,32 %	2,38 %
Andre honorarer til revisorer	7	33	I alt	100,00 %	100,00 %
Husleje mv.	68	51	6. Aktier i administrationsselskab		
Kontorhold mv.	60	21	Navn	Hjemsted	Ejerandel
IT-omkostninger	1.064	638	Sydney Administration A/S	Aabenraa	4,13 %
Markedsføringsomkostninger	18.180	13.021			Egenkapital
Gebyrer til depotselskab	2.424	1.644			40.000
Andre omk. i.f.m. formueplejen	6.192	4.341			
Øvrige omkostninger	-562	-182			
I alt administrationsomkostninger	28.745	20.551			
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af betalingen til Sydney Administration A/S for administration. Fordelingen sker i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.					
4. Til rådighed for udlodning					
Renteindtægter	254.957	187.821			
Ej refunderbar renteskat	-22	0			
Kursgevinst til udlodning ¹⁾	63.314	57.567			
Overført fra sidste år	3.238	4.041			
Udløsningsregulering	12.719	37.010			
I alt indkomst	328.896	286.439			
Administrationsomkostninger	-28.745	-20.551			
Til rådighed for udlodning	305.461	265.888			
¹⁾ Specifikation af kursgevinst til udlodning					
Noterede obligationer i fremmed valuta	-51.149	31.309			
Valutakonti	-2.128	2.365			
Finansielle instrumenter ²⁾	116.591	23.893			
I alt kursgevinst til udlodning	63.314	57.567			



AFDELINGENS DATA PR. 31.12.2007

ISIN	DK0016313810
Etableringsdato	13.05.2005
Børsnoteret	ja
Udbyttebetalende	ja
ÅOP	1,46 %
Afdelingens formue	873,3 mio. kr
Indre værdi	110,77
Standardafvigelse (5 år)	-
Sharpe Ratio (5 år)	-

AFKAST OG UDBETALT UDBYTT

DE SIDSTE 4 ÅR

	Udbytte*	Afkast
2007	3,25 kr.	8,7 %
2006	4,50 kr.	3,2 %
2005	-	6,0 %
2004	-	-

* kroner pr. bevis

HISTORISKE AFKAST

Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-

UDVIKLING I VÆRDIEN AF EN

INVESTERING PÅ 100 KR.



HISTORISKE AFKASTUDSVING I % P.A.

Der findes kun historiske afkasttal få år tilbage på dette investeringsmarked.

Derfor findes der ikke et retvisende billede af afdelingens/markedets historiske udvikling.

INVESTERINGSPROFIL

Investerer fortrinsvis i børsnoterede statsobligationer med kort løbetid i lokal valuta fra højrentelande. Her er det muligt at opnå et merafkast i forhold til traditionelle obligationsmarkeder. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik og vil i høj grad blive påvirket af udviklingen i valutakurser.

ÆNDRINGER I PORTEFØLJEN

2007 var i høj grad præget af problemerne på det amerikanske boligmarked, som ad flere omgange i 2. halvår 2007 har ramt markedet. Den finansielle uro har også præget højrentelandene, men samtidig har uroen tydeliggjort, at Emerging Markets efterhånden står på egne ben og er en vigtig kilde til den globale økonomiske vækst.

Over det seneste kvartal har vi i Latinamerika købt brasilianske inflationsindekserede obligationer. I Europa har vi øget vores investeringer i Tyrkiet og i Rusland. I Afrika har vi øget vores andel i Nigeria, mens vi i Sydafrika har ændret på papirvalget.

I 2008 vil de største risici endnu engang komme fra eksterne forhold såsom den globale vækst, herunder specielt den amerikanske økonomi, og den geopolitiske situation. Vi ser fortsat positivt på den generelle udvikling i højrentelandenes valutaer.

DE 7 STØRSTE POSITIONER

0,00 % Turkey 04.02.2009	9,3 %
0,00 % Brazil 03.07.2009	7,2 %
0,00 % Russia 19.01.2010	4,7 %
6,75 % Hungary 12.04.2010	4,6 %
10,00 % South Africa 28.02.2008	4,0 %
12,50 % Emerald 20.03.2010	3,8 %
5,75 % Polen 24.03.2010	3,8 %

FORMUENS SAMMENSÆTNING

		Ændringer i % i 2007
Obligationer over 6 år	0,0 %	
Obligationer 4-6 år	0,5 %	
Obligationer 2-4 år	16,3 %	
Obligationer 0-2 år	69,9 %	
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	13,3 %	

OBLIGATIONER FORDELT PÅ LANDE

		Ændringer i % i 2007
Tyrkiet	11,2 %	
USA	11,0 %	
Holland	7,2 %	
Supranationale	5,9 %	
Polen	5,7 %	
Cayman Islands	5,7 %	
England	5,6 %	
Ungarn	4,6 %	
Øvrige	29,8 %	
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	13,3 %	

ÅRSREGNSKAB FOR 2007

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	Renter og udbytter		
1.	Renter	45.913	54.084
	I alt renter og udbytter	45.913	54.084
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	12.729	-42.857
	Valutakonti	-9.801	-6.927
	Afledte finansielle instrumenter	24.240	27.164
	Øvrige aktiver/passiver	-1	114
2.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-1.016	-3.556
	I alt kursgevinster og -tab	26.151	-26.062
	I alt indtægter	72.064	28.022
3.	Administrationsomkostninger	-7.688	-7.698
	Resultat før skat	64.376	20.324
	Ikke refunderbar renteskat	-783	-579
	Årets nettoresultat	63.593	19.745
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	4.380	-3.345
	Overført fra sidste år	152	770
	I alt formuebevægelser	4.532	-2.575
	Til disposition	68.125	17.170
4.	Til rådighed for udlodning	45.330	23.396
	Foreslået udlodning, 5,75 % af cirk. andele	45.330	23.244
	Overført til udlodning næste år	0	152
	OVERFØRT TIL FORMUEN	22.795	-6.226

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	97.508	31.724
	I alt likvide midler	97.508	31.724
7.	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udl. udstedere	722.331	678.084
	Unoterede obligationer fra udl. udstedere	40.731	15.551
	I alt obligationer	763.062	693.635
	Kapitalandele		
5.	Aktier i administrationsselskab	406	481
	I alt kapitalandele	406	481
	Afledte finansielle instrumenter	45.424	13.679
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	10.059	14.043
	Andre tilgodehavender	29	0
	I alt andre aktiver	10.088	14.043
	AKTIVER I ALT	916.488	753.562
	PASSIVER		
6.	Medlemmernes formue	873.273	751.895
	Afledte finansielle instrumenter	41.428	0
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.787	1.667
	I alt anden gæld	1.787	1.667
	PASSIVER I ALT	916.488	753.562

ÅRSREGNSKAB FOR 2005-2007 I SAMMENDRAG (I 1.000 KR.)

	2007	2006	2005*
Renter og udbytter	45.913	54.084	23.556
Kursreguleringer	26.151	-26.062	8.938
Administrationsomkostninger	-7.688	-7.698	-4.282
Skat	-783	-579	-16
Årets nettoresultat	63.593	19.745	28.196
Aktiver:			
Likvide midler	97.508	31.724	119.488
Obligationer - noteret på udl. børs	722.331	678.084	505.686
Unoterede obligationer	40.731	15.551	56.997
Aktier i administrationsselskab	406	481	256
Afledte finansielle instrumenter	45.424	13.679	0
Andre aktiver	10.088	14.043	11.988
Aktiver i alt	916.488	753.562	694.415
Passiver:			
Anden gæld	1.787	1.667	20.568
Afledte finansielle instrumenter	41.428	0	8.960
Medl. formue inkl. udbytte	873.273	751.895	664.887
Passiver i alt	916.488	753.562	694.415
Cirkulerende andele	788.346	715.186	627.550
Nøgletal ultimo året			
Indre værdi	110,77	105,13	105,95
Udbytte pr. andel	5,75	3,25	4,50
Afkast	8,65 %	3,21 %	5,95 %
Omkostningsprocent	0,99 %	1,03 %	0,66 %
Værdipapirenes omsætnings hastighed	1,00	0,82	0,44

*Etableringsdato 13.05.2005

Note (i 1.000 DKK)	2007	2006	Note (i 1.000 DKK)	2007	2006
1. Renter			6. Medlemmernes formue		
Indestående i depotselskab	1.755	3.108	Cirkulerende beviser		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	37.146	50.315	Medlemmernes formue primo	715.186	627.550
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.012	661	Emissioner i året	123.520	227.886
I alt renter	45.913	54.084	Indløsninger i året	-50.360	-140.250
2. Handelsomkostninger			I alt cirkulerende beviser	788.346	715.186
Alle handelsomkostninger	1.139	4.554	Medlemmernes formue		
- dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-123	-998	Medlemmernes formue primo	751.895	664.887
Handelsomkostninger ved løbende drift	1.016	3.556	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12.	-23.244	-28.240
3. Administrationsomkostninger			Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	395	839
Afdelingsdirekte omkostninger			Emissioner i året	134.482	236.305
Markedsføringsomkostninger	3.482	3.438	Indløsninger i året	-54.025	-142.641
Gebyrer til depotselskab	520	580	Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	177	1.000
Andre omk. i.f.m. formueplejen	2.709	2.674	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	-4.380	3.345
Øvrige omkostninger	-7	6	Overført til udlodning fra sidste år	-152	-770
I alt afdelingsdirekte omkostninger	6.704	6.698	Overført til udlodning til næste år	0	152
Andel af fællesomkostninger¹⁾			Foreslået udlodning	45.330	23.244
Honorar til bestyrelse	11	10	Overført fra resultatopgørelsen	22.795	-6.226
Løn til direktion	29	33	I alt medlemmernes formue	873.273	751.895
Løn til personale	276	281	7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Revisionshonorar til revisorer	18	19	Interesserede kan ved henvendelse til foreningen få fremsendt specifikationen af afdelingens finansielle instrumenter. Specifikationen er endvidere lagt ud på foreningens hjemmeside.		
Andre honorarer til revisorer	2	9	Supplerende noter uden henvisning		
Husleje mv.	17	18	a. Værdipapiromsætning		
Kontorhold mv.	14	7	Kursværdi af køb af værdipapirer	897.472	953.910
IT-omkostninger	266	220	Kursværdi af salg af værdipapirer	848.465	775.321
Markedsføringsomkostninger	296	422	Samlet kursværdi	1.745.937	1.729.231
Gebyrer til depotselskab	0	0	b. Opdeling af finansielle instrumenter på		
Andre omk. i.f.m. formueplejen	0	0	Borsnoterede obligationer	88,06 %	91,69 %
Øvrige omkostninger	55	-19	Unoterede obligationer og aktier i administrationsselskab	0,05 %	2,17 %
I alt fællesomkostninger	984	1.000	Øvrige finansielle instrumenter	11,89 %	6,14 %
Samlede administrationsomkostninger			I alt	100,00 %	100,00 %
Honorar til bestyrelse	11	10	5. Aktier i administrationsselskab		
Løn til direktion	29	33	Navn	Hjemsted	Ejerandel
Løn til personale	276	281	Sydney Administration A/S	Aabenraa	1,02 %
Revisionshonorar til revisorer	18	19			Egenkapital
Andre honorarer til revisorer	2	9			40.000
Husleje mv.	17	18			
Kontorhold mv.	14	7			
IT-omkostninger	266	220			
Markedsføringsomkostninger	3.778	3.860			
Gebyrer til depotselskab	520	580			
Andre omk. i.f.m. formueplejen	2.709	2.674			
Øvrige omkostninger	48	-13			
I alt administrationsomkostninger	7.688	7.698			
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af betalingen til Sydney Administration A/S for administration. Fordelingen sker i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.					
4. Til rådighed for udlodning					
Renteindtægter	45.913	54.084			
Ej refunderbar renteskat	-783	-579			
Kursgevinst til udlodning ¹⁾	220	-19.836			
Overført fra sidste år	152	770			
Frivillig udlodning	3.136	0			
Udlodningsregulering	4.380	-3.345			
I alt indkomst	53.018	31.094			
Administrationsomkostninger	-7.688	-7.698			
Til rådighed for udlodning	45.330	23.396			
¹⁾ Specifikation af kursgevinst til udlodning					
Noterede obligationer i fremmed valuta	-14.219	-34.273			
Valutakonti	-9.801	-4.873			
Finansielle instrumenter ²⁾	24.240	19.310			
I alt kursgevinst til udlodning	220	-19.836			
²⁾ Specifikation af realiserede kursavancer på finansielle instrumenter					
Realiserede tab primo året	17.145	-7.853			
Realiserede nettogevinster/tab i regnskabsåret	24.240	27.163			
Afskrevet tab forældet	0	0			
Regulering ifm. emissioner/indløsninger	0	-2.165			
Fremførbare avancer til senere modregning	41.385	17.145			



AFDELINGENS DATA PR. 31.12.2007

ISIN	DK0060030872
Etableringsdato	10.02.2006
Børsnoteret	ja
Udbyttebetalende	ja
ÅOP	1,59 %
Afdelingens formue	391,8 mio. kr.
Indre værdi	109,53
Standardafvigelse (5 år)	-
Sharpe Ratio (5 år)	-

AFKAST OG UDBETALT UDBYTTET

DE SIDSTE 4 ÅR

	Udbytte*	Afkast
2007	0,00 kr.	7,7 %
2006	-	1,7 %
2005	-	-
2004	-	-

* kroner pr. bevis

HISTORISKE AFKAST

Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-

UDVIKLING I VÆRDIEN AF EN

INVESTERING PÅ 100 KR.



HISTORISKE AFKASTUDSVING I % P.A.

Der findes kun historiske afkasttal få år tilbage på dette investeringsmarked.

Derfor findes der ikke et retvisende billede af afdelingens/markedets historiske udvikling.

Derfor findes der ikke et retvisende billede af afdelingens/markedets historiske udvikling.

Se på side 25 hvordan du læser grafikken

INVESTERINGSPROFIL

Investerer fortrinsvis i børsnoterede obligationer med en mellemlang eller lang løbetid i lokal valuta fra højrentelande. Her er det muligt at opnå et merafkast i forhold til traditionelle obligationsmarkeder. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik og vil i høj grad blive påvirket af udviklingen i valutakurser.

ÆNDRINGER I PORTEFØLJEN

2007 var i høj grad præget af problemerne på det amerikanske boligmarked, som ad flere omgange i 2. halvår 2007 har ramt markedet. Den finansielle uro har også præget højrentelandene, men samtidig har uroen tydeliggjort, at Emerging Markets efterhånden står på egne ben og er en vigtig kilde til den globale økonomiske vækst.

Over det seneste kvartal har vi i Latinamerika købt brasilianske inflationsindekserede obligationer. I Europa har vi øget vores investeringer i Tyrkiet og i Rusland. I Afrika har vi øget vores andel i Nigeria, mens vi i Sydafrika har ændret på papirvalget.

I 2008 vil de største risici endnu engang komme fra eksterne forhold såsom den globale vækst, herunder specielt den amerikanske økonomi, og den geopolitiske situation. Vi ser fortsat positivt på den generelle udvikling i højrentelandenes valutaer.

DE 7 STØRSTE POSITIONER

0,00 % Russia 19.01.2010	4,7 %
14,00 % Turkey 19.01.2011	4,3 %
16,00 % Turkey 07.03.2012	4,2 %
12,50 % Emerald 20.03.2010	3,6 %
6,25 % India 20.10.2009	3,6 %
0,00 % Philippines 19.04.2011	3,4 %
4,25 % Poland 24.05.2011	3,4 %

FORMUENS SAMMENSÆTNING

		Ændringer i % i 2007
Obligationer over 6 år	3,9 %	
Obligationer 4-6 år	8,9 %	
Obligationer 2-4 år	30,9 %	
Obligationer 0-2 år	40,0 %	
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	16,3 %	

OBLIGATIONER FORDELT PÅ LANDE

		Ændringer i % i 2007
Tyrkiet	11,5 %	
Cayman Islands	10,8 %	
USA	8,5 %	
Polen	5,9 %	
Brasilien	5,8 %	
Supranationale	5,7 %	
England	3,7 %	
Indien	3,6 %	
Øvrige	28,2 %	
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	16,3 %	

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	10.02.2006 -31.12.2006
	Renter og udbytter	
1.	Renter	22.581 10.748
	I alt renter og udbytter	22.581 10.748
	Kursgevinster og -tab	
	Obligationer	-7.897 -10.602
	Valutakonti	2.808 -3.763
	Afledte finansielle instrumenter	11.230 5.076
	Øvrige aktiver/passiver	-81 0
2.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-401 -632
	I alt kursgevinster og -tab	5.659 -9.921
	I alt indtægter	28.240 827
3.	Administrationsomkostninger	-3.662 -2.413
	Resultat før skat	24.578 -1.586
	Ikke refunderbar renteskat	-26 -1
	Årets nettoresultat	24.552 -1.587
	Formuebevægelser	
	Udlodningsregulering	2.153 -359
	Overført fra sidste år	1.941 0
	I alt formuebevægelser	4.094 -359
	Til disposition	28.646 -1.946
4.	Til rådighed for udlodning	26.825 1.941
	Foreslået udlodning, 7,50 % af cirk. andele	26.825 0
	Overført til udlodning næste år	0 1.941
	OVERFØRT TIL FORMUEN	1.821 -3.887

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006
	AKTIVER	
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	56.381 14.344
	I alt likvide midler	56.381 14.344
7.	Obligationer	
	Noterede obligationer fra udl. udstedere	313.553 230.956
	Unoterede obligationer fra udl. udstedere	16.585 4.992
	I alt obligationer	330.138 235.948
	Kapitalandele	
5.	Aktier i administrationsselskab	201 162
	I alt kapitalandele	201 162
	Afledte finansielle instrumenter	
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.046 4.049
	Andre tilgodehavender	13 0
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	60 0
	I alt andre aktiver	4.119 4.049
	AKTIVER I ALT	392.668 258.254
	PASSIVER	
6.	Medlemmernes formue	
	Afledte finansielle instrumenter	70 0
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	839 700
	I alt anden gæld	839 700
	PASSIVER I ALT	392.668 258.254

ÅRSREGNSKAB FOR 2006-2007 I SAMMENDRAG (I 1.000 KR.)

	2007	2006*
Renter og udbytter	22.581	10.748
Kursreguleringer	5.659	-9.921
Administrationsomkostninger	-3.662	-2.413
Skat	-26	-1
Årets nettoresultat	24.552	-1.587
Aktiver:		
Likvide midler	56.381	14.344
Obligationer - noteret på udl. børs	313.553	230.956
Unoterede obligationer	16.585	4.992
Aktier i administrationsselskab	201	162
Afledte finansielle instrumenter	1.829	3.751
Andre aktiver	4.119	4.049
Aktiver i alt	392.668	258.254
Passiver:		
Anden gæld	839	700
Afledte finansielle instrumenter	70	0
Medl. formue inkl. udbytte	391.759	257.554
Passiver i alt	392.668	258.254
Cirkulerende andele	357.662	253.292
Nøgletal ultimo året		
Indre værdi	109,53	101,68
Udbytte pr. andel	7,50	0,00
Afkast	7,72 %	1,66 %
Omkostningsprocent	1,06 %	0,94 %
Værdipapirernes omsætnings hastighed	0,86	0,33

*Etableringsdato 10.02.2006

Note (i 1.000 DKK)	2007	2006	Note (i 1.000 DKK)	2007	2006	
1. Renter			*) Specifikation af kursgevinst til udlodning			
Indestående i depotselskab	1.003	1.866	Noterede obligationer i fremmed valuta	-10.657	-7.363	
Notede obligationer fra udenlandske udstedere	19.274	8.882	Valutakonti	2.823	-3.747	
Unotede obligationer fra udenlandske udstedere	2.304	661	Finansielle instrumenter **)	11.230	5.076	
I alt renter	22.581	11.409	I alt kursgevinst til udlodning	3.396	-6.034	
2. Handelsomkostninger			**) Specifikation af realiserede kursavancer på finansielle instrumenter			
Alle handelsomkostninger	646	1.994	Realiserede tab primo året	5.371	0	
- dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-245	-1.362	Realiserede nettogevinster/tab i regnskabsåret	11.230	5.076	
Handelsomkostninger ved løbende drift	401	632	Afskrevet tab forældet	0	0	
3. Administrationsomkostninger			Regulering ifm. emissioner/indløsninger	0	295	
Afdelingsdirekte omkostninger			Fremførbare avancer til senere modregning	16.601	5.371	
Markedsføringsomkostninger	1.843	1.205	6. Medlemmernes formue			
Gebyrer til depotselskab	214	169	Cirkulerende beviser			
Andre omk. i.f.m. formueplejen	1.173	767	Medlemmernes formue primo	253.292	0	
Øvrige omkostninger	-1	0	Emissioner i året	221.704	306.772	
I alt afdelingsdirekte omkostninger	3.229	2.141	Indløsninger i året	-117.334	-53.480	
Andel af fællesomkostninger¹⁾			I alt cirkulerende beviser	357.662	253.292	
Honorar til bestyrelse	5	2	Medlemmernes formue			
Løn til direktion	13	9	Medlemmernes formue primo	257.554	0	
Løn til personale	122	82	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12.	0	0	
Revisionshonorar til revisorer	8	6	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	0	
Andre honorarer til revisorer	1	3	Emissioner i året	235.186	309.340	
Husleje mv.	8	5	Indløsninger i året	-126.244	-51.835	
Kontorhold mv.	6	2	Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	711	1.636	
IT-omkostninger	117	67	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	-2.153	359	
Markedsføringsomkostninger	128	112	Overført til udlodning fra sidste år	-1.941	0	
Gebyrer til depotselskab	0	0	Overført til udlodning til næste år	0	1.941	
Andre omk. i.f.m. formueplejen	0	0	Foreslået udlodning	26.825	0	
Øvrige omkostninger	25	-16	Overført fra resultatopgørelsen	1.831	-3.887	
I alt fællesomkostninger	433	272	I alt medlemmernes formue	391.759	257.554	
Samlede administrationsomkostninger			7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Honorar til bestyrelse	5	2	Interesserede kan ved henvendelse til foreningen få fremsendt specifikationen af afdelingens finansielle instrumenter. Specifikationen er endvidere lagt ud på foreningens hjemmeside.			
Løn til direktion	13	9				
Løn til personale	122	82	Supplerende noter uden henvisning			
Revisionshonorar til revisorer	8	6	a. Værdipapiromsætning			
Andre honorarer til revisorer	1	3	Kursværdi af køb af værdipapirer	526.792	388.797	
Husleje mv.	8	5	Kursværdi af salg af værdipapirer	427.395	140.092	
Kontorhold mv.	6	2	Samlet kursværdi	954.187	528.889	
IT-omkostninger	117	67	b. Opdeling af finansielle instrumenter på			
Markedsføringsomkostninger	1.971	1.317	Borsnoterede obligationer	84,71 %	90,85 %	
Gebyrer til depotselskab	214	169	Unoterede obligationer og aktier i administrationsselskab	0,05 %	2,03 %	
Andre omk. i.f.m. formueplejen	1.173	767	Øvrige finansielle instrumenter	15,24 %	7,12 %	
Øvrige omkostninger	24	-16	I alt	100,00 %	100,00 %	
I alt administrationsomkostninger	3.662	2.413	5. Aktier i administrationsselskab			
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af betalingen til Sydinvest Administration A/S for administration. Fordelingen sker i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.			Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital
4. Til rådighed for udlodning			Sydinvest Administration A/S	Aabenraa	0,50 %	40.000
Renteindtægter	22.581	11.409				
Ej refunderbar renteskat	-26	-1				
Kursgevinst til udlodning *)	3.396	-6.034				
Overført fra sidste år	1.941	0				
Frivillig udlodning	442	0				
Udlodningsregulering	2.153	-359				
I alt indkomst	30.487	5.015				
Administrationsomkostninger	-3.662	-2.413				
Til rådighed for udlodning	26.825	2.602				



AFDELINGENS DATA PR. 31.12.2007

ISIN	DK0010101740
Etableringsdato	16.11.1987
Børsnoteret	ja
Udbyttebetalende	ja
Saml. indeks	Morgan Stanley Verden
ÅOP	2,02 %
Afdelingens formue	336,6 mio. kr.
Indre værdi	82,48
Standardafvigelse (5 år)	9,62
Sharpe Ratio (5 år)	0,47

AFKAST OG UDBETALT UDBYTT

DE SIDSTE 4 ÅR

	Udbytte*	Afkast
2007	2,00 kr.	-4,1 %
2006	0,00 kr.	5,9 %
2005	1,00 kr.	22,8 %
2004	0,00 kr.	3,2 %

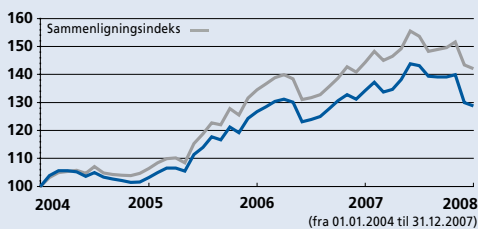
* kroner pr. bevis

HISTORISKE AFKAST

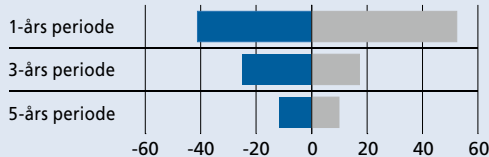
Seneste 3 år	24,8 %
Seneste 5 år	44,1 %
Seneste 7 år	-22,1 %

UDVIKLING I VÆRDEN AF EN

INVESTERING PÅ 100 KR.



HISTORISKE AFKASTUDSVING I % P.A.



INVESTERINGSPROFIL

Investerer globalt i aktier. Afdelingen investerer i selskaber spredt på forskellige lande og brancher. Afdelingens største investeringer ligger i USA og Europa. Afdelingen følger en ligevægtet valuestrategi.

ÆNDRINGER I PORTEFØLJEN

2007 var opdelt i et forår med stigende aktiekurser og et efterår med faldende aktiekurser. Sektormæssigt blev det et år med store forskelle. Særligt i starten af året bidrog vores investeringer i materialer godt til afkastet. Sektoren blev årets bedste. Det blev dog modsvaret af finans, der blev trukket ned af problemerne på det amerikanske boligmarked. Vores investeringer i Asien og Europa blev også belønnet. Investeringerne i USA havde det sværere på grund af en faldende dollar. I slutningen af september blev investeringerne i Sydinvest Verden omlagt, således at den nu følger en ligevægtet valuestrategi. I 2008 forventer vi fortsat global vækst, hvor især Asien vil trække væksten. Vi forventer i de kommende måneder at have fokus på især de amerikanske investeringer og sektorerne cyklisk forbrug og sundhed.

7 STØRSTE AKTIEPOSITIONER

Land	Branche	Virksomhed	Porteføljeandel
Frankrig	Materialer	Lafarge	0,7 %
Irland	Finans	Irish Life & Permanent	0,7 %
Australien	Materialer	Iluka Resources	0,6 %
Schweiz	Materialer	Ciba Specialty Chemicals	0,6 %
USA	Konsumentvarer	Archer-Daniels-Midland	0,6 %
USA	Konsumentvarer	Altria Group	0,6 %
USA	Finans	American Intl. Group	0,6 %

AKTIER FORDELT PÅ LANDE

Land	Andel	Ændringer i % i 2007
USA	36,4 %	-5,0 %
Frankrig	6,5 %	-1,0 %
England	5,5 %	-1,0 %
Japan	5,2 %	-2,0 %
Finland	4,3 %	1,0 %
Canada	3,5 %	1,0 %
Tyskland	3,4 %	-1,0 %
Øvrige	31,3 %	15,0 %
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	4,0 %	0,0 %

AKTIER FORDELT PÅ BRANCHER

Branche	Andel	Ændringer i % i 2007
Finans	29,6 %	6,0 %
Forbrug	14,4 %	-4,0 %
Industri	11,5 %	-4,0 %
Energi	10,5 %	1,0 %
Materialer	10,3 %	4,0 %
Informationsteknologi	7,3 %	-4,0 %
Sundhedspleje og personlig service	4,8 %	-4,0 %
Telekommunikationservice	4,5 %	1,0 %
Forsyning	3,1 %	0,0 %
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	4,0 %	0,0 %

ÅRSREGNSKAB FOR 2007

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	Renter og udbytter		
1.	Renter	168	110
2.	Udbytter	11.608	12.055
	I alt renter og udbytter	11.776	12.165
	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	-17.951	15.301
	Valutakonti	-1.011	-278
	Afledte finansielle instrumenter	0	554
	Andre ejerandele	716	411
	Øvrige aktiver/passiver	-56	-1
3.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-1.583	-1.342
	I alt kursgevinster og -tab	-19.885	14.645
	I alt indtægter	-8.109	26.810
4.	Administrationsomkostninger	-3.806	-4.318
	Resultat før skat	-11.915	22.492
	Ikke refunderbar udbytteskat	-1.010	-642
	Årets nettoresultat	-12.925	21.850
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	-75	-1.022
	Overført fra sidste år	845	3.658
	I alt formuebevægelser	770	2.636
	Til disposition	-12.155	24.486
5.	Til rådighed for udlodning	6.719	9.570
	Foreslået udlodning, 1,50 % af cirk. andele	6.121	8.725
	Overført til udlodning næste år	598	845
	OVERFØRT TIL FORMUEN	-18.874	14.916

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	13.066	4.129
	I alt likvide midler	13.066	4.129
8.	Kapitalandele		
	Noterede aktier i danske selskaber	1.444	4.279
	Noterede aktier i udl. selskaber	295.808	370.254
6.	Aktier i administrationsselskab	204	234
	Andre ejerandele	26.220	4.375
	I alt kapitalandele	323.676	379.142
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	569	298
	Andre tilgodehavender	0	66
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	768
	I alt andre aktiver	569	1.132
	AKTIVER I ALT	337.311	384.403
	PASSIVER		
7.	Medlemmernes formue	336.583	383.548
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	728	855
	I alt anden gæld	728	855
	PASSIVER I ALT	337.311	384.403

ÅRSREGNSKAB FOR 2003-2007 I SAMMENDRAG (I 1.000 KR.)

	2007	2006	2005	2004	2003
Renter og udbytter	11.776	12.165	8.825	8.144	6.918
Kursreguleringer	-19.885	14.645	75.429	7.912	31.335
Administrationsomkostninger	-3.806	-4.318	-4.538	-4.533	-3.626
Skat	-1.010	-642	-1.110	-1.004	-662
Årets nettoresultat	-12.925	21.850	78.606	10.519	33.965
Aktiver:					
Likvide midler	13.066	4.129	8.749	4.029	4.644
Noterede aktier i danske selskaber	1.444	4.279	3.947	1.808	2.779
Noterede aktier i udl. selskaber	295.808	370.254	402.600	355.621	326.784
Andre ejerandele	204	4.375	0	5.425	4.494
Aktier i administrationsselskab	26.220	234	156	61	73
Andre aktiver	569	1.132	360	390	750
Aktiver i alt	337.311	384.403	415.812	367.334	339.524
Passiver:					
Anden gæld	728	855	902	822	734
Afledte finansielle instrumenter	0	0	1.966	0	0
Medl. formue inkl. udbytte	336.583	383.548	412.944	366.512	338.790
Passiver i alt	337.311	384.403	415.812	367.334	339.524
Cirkulerende andele	408.095	436.231	497.431	534.571	509.981
Nøgletal ultimo året					
Indre værdi	82,48	87,92	83,02	68,56	66,43
Udbytte pr. andel	1,50	2,00	0,00	1,00	0,00
Afkast	-4,06 %	5,91 %	22,79 %	3,21 %	11,94 %
Afkast benchmark	-1,63 %	7,34 %	26,51 %	6,35 %	10,95 %
Omkostningsprocent	1,10 %	1,11 %	1,18 %	1,26 %	1,25 %
Værdipapirernes omsætningshastighed	0,96	0,35	0,49	0,32	0,27

Note (i 1.000 DKK)	2007	2006	Note (i 1.000 DKK)	2007	2006	
1. Renter			**) Specifikation af realiserede kurstab på aktier			
Indestående i depotselskab	168	110	Realiserede tab primo året	-33.887	-46.351	
I alt renter	168	110	Realiserede nettogevinster/tab i regnskabsåret	25.074	7.419	
2. Udbytter			Afskrevet tab forældet	0	0	
Noterede aktier i danske selskaber	25	63	Regulering ifm. emissioner/indløsninger	2.777	5.045	
Noterede aktier i udl. selskaber	8.513	11.992	Fremførbare tab til senere modregning	-6.036	-33.887	
Unoterede aktier i udl. selskaber	53	0	**) Specifikation af realiserede kursavancer på finansielle instrumenter			
Øvrige udbytter	3.017	0	Realiserede tab primo året	-1.204	-1.927	
I alt udbytter	11.608	12.055	Realiserede nettogevinster/tab i regnskabsåret	0	554	
3. Handelsomkostninger			Afskrevet tab forældet	0	0	
Alle handelsomkostninger	1.721	1.588	Regulering ifm. emissioner/indløsninger	0	169	
- dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-138	-246	Fremførbare avancer til senere modregning	-1.204	-1.204	
Handelsomkostninger ved løbende drift	1.583	1.342	7. Medlemmernes formue			
4. Administrationsomkostninger			Cirkulerende beviser			
Afdelingsdirekte omkostninger			Medlemmernes formue primo	436.231	497.431	
Markedsføringsomkostninger	1.900	2.157	Emissioner i året	18.364	0	
Gebyrer til depotselskab	566	634	Indløsninger i året	-46.500	-61.200	
Andre omk. i.f.m. formueplejen	869	980	I alt cirkulerende beviser	408.095	436.231	
Øvrige omkostninger	10	12	Medlemmernes formue			
I alt afdelingsdirekte omkostninger	3.345	3.783	Medlemmernes formue primo	383.548	412.944	
Andel af fællesomkostninger¹⁾			Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12.	-8.725	0	
Honorar til bestyrelse	5	5	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	390	0	
Løn til direktion	13	17	Emissioner i året	15.896	0	
Løn til personale	122	142	Indløsninger i året	-41.913	-51.392	
Revisionshonorar til revisorer	7	9	Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	312	146	
Andre honorarer til revisorer	1	5	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	75	1.022	
Husleje mv.	8	9	Overført til udlodning fra sidste år	-845	-3.658	
Kontorhold mv.	7	3	Overført til udlodning til næste år	598	845	
IT-omkostninger	120	132	Foreslået udlodning	6.121	8.725	
Markedsføringsomkostninger	146	212	Overført fra resultatopgørelsen	-18.874	14.916	
Gebyrer til depotselskab	0	0	I alt medlemmernes formue	336.583	383.548	
Andre omk. i.f.m. formueplejen	0	0	8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Øvrige omkostninger	32	1	Interesserede kan ved henvendelse til foreningen få fremsendt specifikationen af afdelingens finansielle instrumenter. Specifikationen er endvidere lagt ud på foreningens hjemmeside.			
I alt fællesomkostninger	461	535	Supplerende noter uden henvisning			
Samlede administrationsomkostninger			a. Værdipapiromsætning			
Honorar til bestyrelse	5	5	Kursværdi af køb af værdipapirer	330.694	145.177	
Løn til direktion	13	17	Kursværdi af salg af værdipapirer	389.771	186.862	
Løn til personale	122	142	Samlet kursværdi	720.465	332.039	
Revisionshonorar til revisorer	7	9	b. Opdeling af finansielle instrumenter på			
Andre honorarer til revisorer	1	5	Børsnoterede obligationer	96,06 %	98,86 %	
Husleje mv.	8	9	Unoterede obligationer og aktier i administrationselskab	0,06 %	0,06 %	
Kontorhold mv.	7	3	Øvrige finansielle instrumenter	3,88 %	1,08 %	
IT-omkostninger	120	132	I alt	100,00 %	100,00 %	
Markedsføringsomkostninger	2.046	2.369	6. Aktier i administrationselskab			
Gebyrer til depotselskab	566	634	Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital
Andre omk. i.f.m. formueplejen	869	980	Sydinvest Administration A/S	Aabenraa	0,51 %	40.000
Øvrige omkostninger	42	13				
I alt administrationsomkostninger	3.806	4.318				
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af betalingen til Sydinvest Administration A/S for administration. Fordelingen sker i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.						
5. Til rådighed for udlodning						
Renteindtægter	168	110				
Udbytter	11.608	12.055				
Ikke refunderbar udbytteskat	-1.010	-642				
Kursgevinst til udlodning ¹⁾	-1.011	-271				
Overført fra sidste år	845	3.658				
Udlodningsregulering	-75	-1.022				
I alt indkomst	10.525	13.888				
Administrationsomkostninger	-3.806	-4.318				
Til rådighed for udlodning	6.719	9.570				
¹⁾ Specifikation af kursgevinst til udlodning						
Noterede aktier med ejertid under 3 år ²⁾	0	0				
Valutakonti	-1.011	-271				
Finansielle instrumenter ³⁾	0	0				
I alt kursgevinst til udlodning	-1.011	-271				



AFDELINGENS DATA PR. 31.12.2007

ISIN	DK0015323406
Etableringsdato	01.05.1986
Børsnoteret	ja
Udbyttebetalende	ja
Saml. indeks	Morgan Stanley Europa
ÅOP	1,70 %
Afdelingens formue	492,4 mio. kr.
Indre værdi	73,43
Standardafvigelse (5 år)	10,6
Sharpe Ratio (5 år)	0,81

AFKAST OG UDBETALT UDBYTTE

DE SIDSTE 4 ÅR

	Udbytte*	Afkast
2007	1,50 kr.	1,1 %
2006	1,75 kr.	15,9 %
2005	0,00 kr.	23,6 %
2004	1,00 kr.	6,3 %

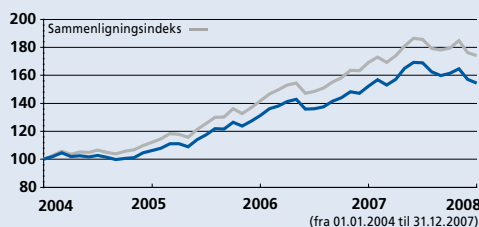
* kroner pr. bevis

HISTORISKE AFKAST

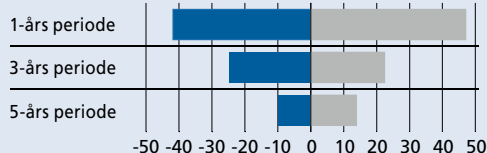
Seneste 3 år	44,8 %
Seneste 5 år	75,8 %
Seneste 7 år	-6,1 %

UDVIKLING I VÆRDIEN AF EN

INVESTERING PÅ 100 KR.



HISTORISKE AFKASTUDSVING I % P.A.



INVESTERINGSPROFIL

Investerer bredt i hele Europa, deriblandt også i Østeuropa. Investeringerne er spredt på forskellige lande og brancher.

ÆNDRINGER I PORTEFØLJEN

De europæiske aktier steg igen i 2007, og dermed blev 2007 det femte år i træk, hvor aktierne i Europa samlet set steg. Aktieudsvingene var store henover året, og ikke alle lande gav et positivt afkast. Tyskland var blandt de bedste markeder, mens Italien og England gav negative afkast. Vi har over året investeret en relativ stor andel af afdelingens midler i Tyskland, da vi gennem lang tid har været og fortsat ser meget positivt på udviklingen i den tyske økonomi. I takt med at arbejdsløsheden fortsætter med at falde i Tyskland, forventer vi, at tyskerne vil øge forbruget, hvilket vil komme vores investeringer til gode. På brancheniveau har vi især investeret afdelingens midler inden for industri, råvarer og forsikring. Vi har gennem 2007 løbende solgt ud af især vores farmaciaktier, og vi er på de nuværende kursniveauer tilbageholdende med at investere yderligere i telesektoren.

7 STØRSTE AKTIEPOSITIONER

Land	Branche	Virksomhed	Porteføljeandel
Tyskland	Industri	Siemens	3,2 %
Tyskland	Forbrugsgoder	DaimlerChrysler	2,7 %
Holland	Finans	Ing Groep	2,6 %
England	Materialer	Rio Tinto	2,4 %
England	Energi	BP	2,4 %
England	Telekommunikationsservice	Vodafone Group	2,3 %
Holland	Telekommunikationsservice	KPN	2,2 %

AKTIER FORDELT PÅ LANDE

Land	Andel	Ændringer i % i 2007
Tyskland	25,2 %	25,2 %
England	17,8 %	17,8 %
Frankrig	15,2 %	15,2 %
Schweiz	10,3 %	10,3 %
Holland	9,8 %	9,8 %
Italien	5,1 %	5,1 %
Sverige	3,9 %	3,9 %
Spanien	3,4 %	3,4 %
Andre	7,2 %	7,2 %
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	2,0 %	2,0 %

AKTIER FORDELT PÅ BRANCHER

Branche	Andel	Ændringer i % i 2007
Finans	28,5 %	28,5 %
Forbrug	19,8 %	19,8 %
Industri	13,5 %	13,5 %
Materialer	11,6 %	11,6 %
Energi	7,4 %	7,4 %
Telekommunikationsservice	6,2 %	6,2 %
Sundhedspleje og personlig service	4,9 %	4,9 %
Informationsteknologi	3,4 %	3,4 %
Forsyning	2,7 %	2,7 %
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	2,0 %	2,0 %

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	Renter og udbytter		
1.	Renter	88	69
2.	Udbytter	17.009	17.634
	I alt renter og udbytter	17.097	17.703
	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	173	62.004
	Valutakonti	-115	-14
	Øvrige aktiver/passiver	-6	5
3.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-905	-1.451
	I alt kursgevinster og -tab	-853	60.544
	I alt indtægter	16.244	78.247
4.	Administrationsomkostninger	-5.811	-5.395
	Resultat før skat	10.433	72.852
	Ikke refunderbar udbytteskat	-2.048	-817
	Årets nettoresultat	8.385	72.035
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	-839	13
	Overført fra sidste år	938	294
	I alt formuebevægelser	99	307
	Til disposition	8.484	72.342
5.	Til rådighed for udlodning	9.372	11.782
	Foreslået udlodning, 1,25 % af cirk. andele	8.382	10.844
	Overført til udlodning næste år	990	938
	OVERFØRT TIL FORMUEN	-888	60.560

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	8.635	2.856
	I alt likvide midler	8.635	2.856
8.	Kapitalandele		
	Noterede aktier i danske selskaber	0	17.332
	Noterede aktier i udl. selskaber	482.810	514.215
	Unoterede aktier i udl. selskaber	1.475	1.195
6.	Aktier i administrationsselskab	312	297
	I alt kapitalandele	484.597	533.039
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	296	506
	Andre tilgodehavender	17	77
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	0
	I alt andre aktiver	314	583
	AKTIVER I ALT	493.546	536.478
	PASSIVER		
7.	Medlemmernes formue	492.390	535.303
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.156	1.175
	I alt anden gæld	1.156	1.175
	PASSIVER I ALT	493.546	536.478

ÅRSREGNSKAB FOR 2003-2007 I SAMMENDRAG (I 1.000 KR.)

	2007	2006	2005	2004	2003
Renter og udbytter	17.097	17.703	10.609	8.487	9.163
Kursreguleringer	-853	60.544	64.519	13.811	28.870
Administrationsomkostninger	-5.811	-5.395	-3.963	-3.809	-3.132
Skat	-2.048	-817	-1.216	-884	-547
Årets nettoresultat	8.385	72.035	69.949	17.605	34.354
Aktiver:					
Likvide midler	8.635	2.856	6.429	11.590	3.999
Noterede aktier i danske selskaber	0	17.332	13.795	8.747	6.978
Noterede aktier i udl. selskaber	482.810	514.215	396.002	280.079	277.768
Unoterede aktier i udl. selskaber	1.475	1.195	0	0	0
Aktier i administrationsselskab	312	297	135	52	59
Andre aktiver	314	583	5.511	430	592
Aktiver i alt	493.546	536.478	421.872	300.898	289.396
Passiver:					
Anden gæld	1.156	1.175	956	684	615
Medl. formue inkl. udbytte	492.390	535.303	420.916	300.214	288.781
Passiver i alt	493.546	536.478	421.872	300.898	289.396
Cirkulerende andele	670.524	722.919	642.698	566.378	567.958
Nøgletal ultimo året					
Indre værdi	73,43	74,05	65,49	53,01	50,85
Udbytte pr. andel	1,50	1,50	1,75	0,00	1,00
Afkast	1,07 %	15,92 %	23,56 %	6,34 %	14,21 %
Afkast benchmark	2,72 %	19,54 %	26,43 %	12,06 %	15,48 %
Omkostningsprocent	1,08 %	1,08 %	1,18 %	1,27 %	1,24 %
Værdipapirernes omsætnings hastighed	0,25	0,27	0,30	0,22	0,24

Note (i 1.000 DKK)

	2007	2006
1. Renter		
Indestående i depotselskab	88	69
I alt renter	88	69
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	283	229
Noterede aktier i udl. selskaber	16.595	17.405
Unoterede aktier i udl. selskaber	131	0
I alt udbytter	17.009	17.634
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1.143	1.853
- dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-238	-402
Handelsomkostninger ved løbende drift	905	1.451
4. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	2.960	2.715
Gebyrer til depotselskab	767	769
Andre omk. i.f.m. formueplejen	1.351	1.234
Øvrige omkostninger	13	13
I alt afdelingsdirekte omkostninger	5.091	4.731
Andel af fællesomkostninger¹⁾		
Honorar til bestyrelse	8	6
Løn til direktion	20	21
Løn til personale	189	181
Revisionshonorar til revisorer	10	13
Andre honorarer til revisorer	1	7
Husleje mv.	12	12
Kontorhold mv.	10	5
IT-omkostninger	186	170
Markedsføringsomkostninger	231	260
Gebyrer til depotselskab	0	0
Andre omk. i.f.m. formueplejen	0	0
Øvrige omkostninger	53	-11
I alt fællesomkostninger	720	664
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	8	6
Løn til direktion	20	21
Løn til personale	189	181
Revisionshonorar til revisorer	10	13
Andre honorarer til revisorer	1	7
Husleje mv.	12	12
Kontorhold mv.	10	5
IT-omkostninger	186	170
Markedsføringsomkostninger	3.191	2.975
Gebyrer til depotselskab	767	769
Andre omk. i.f.m. formueplejen	1.351	1.234
Øvrige omkostninger	66	2
I alt administrationsomkostninger	5.811	5.395
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af betalingen til Sydinvest Administration A/S for administration. Fordelingen sker i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.		
5. Til rådighed for udlodning		
Renteindtægter	88	69
Udbytter	17.009	17.634
Ikke refunderbar udbytteskat	-2.048	-817
Kursgevinst til udlodning ¹⁾	-115	-16
Overført fra sidste år	938	294
Udlodningsregulering	-839	13
I alt indkomst	15.033	17.177
Administrationsomkostninger	-5.811	-5.395
Til rådighed for udlodning	9.222	11.782
¹⁾ Specifikation af kursgevinst til udlodning		
Noterede aktier med ejertid under 3 år ¹⁾	0	0
Valutakonti	-115	-16
I alt kursgevinst til udlodning	-115	-16

Note (i 1.000 DKK)

	2007	2006
¹⁾ Specifikation af realiserede kurstab på aktier		
Realiserede tab primo året	-72.947	-80.848
Realiserede nettogevinster/tab i regnskabsåret	16.956	1.049
Afskrevet tab forældet	0	16.928
Regulering ifm. emissioner/indløsninger	4.025	-10.076
Fremførbare tab til senere modregning	-51.966	-72.947
7. Medlemmernes formue		
Cirkulerende beviser		
Medlemmernes formue primo	722.919	642.698
Emissioner i året	19.091	98.641
Indløsninger i året	-71.486	-18.420
I alt cirkulerende beviser	670.524	722.919
Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	535.303	420.916
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12.	-10.844	-11.247
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	101	-1.379
Emissioner i året	14.783	67.011
Indløsninger i året	-55.339	-12.176
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1	143
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	839	-13
Overført til udlodning fra sidste år	-938	-294
Overført til udlodning til næste år	840	938
Foreslået udlodning	8.382	10.844
Overført fra resultatopgørelsen	-738	60.560
I alt medlemmernes formue	492.390	535.303
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Interesserede kan ved henvendelse til foreningen få fremsendt specifikationen af afdelingens finansielle instrumenter. Specifikationen er endvidere lagt ud på foreningens hjemmeside.		
Supplerende noter uden henvisning		
a. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	144.023	214.134
Kursværdi af salg af værdipapirer	192.791	151.176
Samlet kursværdi	336.814	365.310
b. Opdeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede obligationer	97,89 %	99,19 %
Unoterede obligationer og aktier i administrationsselskab	0,36 %	0,28 %
Øvrige finansielle instrumenter	1,75 %	0,53 %
I alt	100,00 %	100,00 %
6. Aktier i administrationsselskab		
Navn	Ejerandel	Egenkapital
Sydinvest Administration A/S	0,78 %	40.000



AFDELINGENS DATA PR. 31.12.2007

ISIN	DK0015298384
Etableringsdato	01.10.1985
Børsnoteret	ja
Udbyttebetalende	ja
Saml. indeks	OMXC Capped Totalindeks
ÅOP	1,28 %
Afdelingens formue	561,1
Indre værdi	257,89
Standardafvigelse (5 år)	13,42
Sharpe Ratio (5 år)	1,48

AFKAST OG UDBETALT UDBYTT

DE SIDSTE 4 ÅR

	Udbytte*	Afkast
2007	24,75 kr.	3,9 %
2006	9,25 kr.	32,1 %
2005	0,00 kr.	42,2 %
2004	1,00 kr.	25,8 %

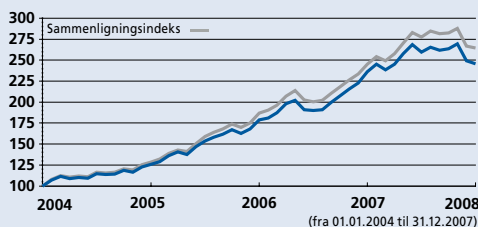
* kroner pr. bevis

HISTORISKE AFKAST

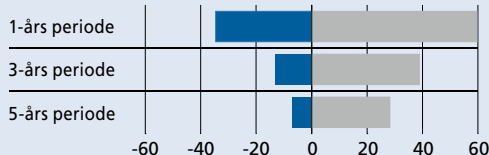
Seneste 3 år	95,2 %
Seneste 5 år	210,6 %
Seneste 7 år	100,5 %

UDVIKLING I VÆRDIEN AF EN

INVESTERING PÅ 100 KR.



HISTORISKE AFKASTUDSVING I % P.A.



INVESTERINGSPROFIL

Investerer i børsnoterede danske aktier. Afdelingen har mulighed for at investere i alle børsnoterede aktier på Københavns Fondsbørs. Investeringerne spredes på et stort antal virksomheder i forskellige brancher, dog primært i de store selskaber.

ÆNDRINGER I PORTEFØLJEN

2007 blev det femte år i træk med positive afkast for danske aktier. Udviklingen har dog slet ikke været så ensartet som i de tidligere år. De store aktier har klaret sig langt bedre end de mindre og mellemstore aktier, ligesom der har været stor forskel i branchefkastene, eksempelvis har finansielle aktier generelt givet negative afkast. Vi har i årets løb reduceret markant i gruppen af mindre og mellemstore aktier, særligt finansielle. Vi fokuserer således fortsat på de store OMXC20-aktier, som med mere end 70 % af porteføljen nu udgør noget mere end i afdelingens sammenligningsgrundlag. Afdelingen har generelt en overvægt af selskaber inden for materialer, industri og sundhedspleje, mens der er tale om en stor undervægt inden for finans i sammenligning med afdelingens sammenligningsindeks. Porteføljens sammensætning inden for finans afspejler dog en positiv holdning til de store banker og forsikringselskaberne.

7 STØRSTE AKTIEPOSITIONER

Branche	Virksomhed	Porteføljeandel
Industri	Vestas Wind Systems	9,7 %
Sundhedspleje og personlig service	Novo Nordisk B	9,7 %
Finans	Danske Bank	9,6 %
Industri	AP Møller - Mærsk	5,4 %
Materialer	Novozymes B	4,1 %
Finans	Trygvesta	3,8 %
Sundhedspleje og personlig service	William Demant Holding	3,6 %

AKTIER FORDELT PÅ LANDE

Land	Andel	Ændringer i % i 2007
Danmark	91,1 %	-3,5
Udland	5,5 %	1,0
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	3,3 %	2,5

AKTIER FORDELT PÅ BRANCHER

Branche	Andel	Ændringer i % i 2007
Industri	33,3 %	1,5
Finans	23,3 %	-4,5
Sundhedspleje og personlig service	23,0 %	-2,0
Forbrug	8,4 %	-2,5
Informationsteknologi	1,8 %	0,5
Energi og Basisindustri	6,1 %	0,5
Forsyning	0,8 %	0,5
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	3,3 %	0,5

ÅRSREGNSKAB FOR 2007

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	Renter og udbytter		
1.	Renter	396	231
2.	Udbytter	10.964	18.426
	I alt renter og udbytter	11.360	18.657
	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	22.744	136.476
3.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-591	-518
	I alt kursgevinster og -tab	22.153	135.958
	I alt indtægter	33.513	154.615
4.	Administrationsomkostninger	-5.003	-4.203
	Resultat før skat	28.510	150.412
	Ikke refunderbar udbytteskat	-125	2.923
	Årets nettoresultat	28.385	153.335
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	-1.824	-520
	Overført fra sidste år	297	284
	I alt formuebevægelser	-1.527	-236
	Til disposition	26.858	153.099
5.	Til rådighed for udlodning	37.601	57.202
	Foreslået udlodning, 17,25 % af cirk. andele	37.532	56.905
	Overført til udlodning næste år	69	297
	OVERFØRT TIL FORMUEN	-10.743	95.897

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	18.591	1.855
	I alt likvide midler	18.591	1.855
8.	Kapitalandele		
	Noterede aktier i danske selskaber	511.959	593.081
	Noterede aktier i udl. selskaber	31.081	28.951
6.	Aktier i administrationsselskab	352	311
	I alt kapitalandele	543.392	622.343
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	29	2
	Andre tilgodehavender	19	139
	I alt andre aktiver	48	141
	AKTIVER I ALT	562.031	624.339
	PASSIVER		
7.	Medlemmernes formue	561.105	623.434
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	926	905
	I alt anden gæld	926	905
	PASSIVER I ALT	562.031	624.339

ÅRSREGNSKAB FOR 2003-2007 I SAMMENDRAG (I 1.000 KR.)

	2007	2006	2005	2004	2003
Renter og udbytter	11.360	18.657	10.591	5.854	3.987
Kursreguleringer	22.153	135.958	139.462	62.669	48.101
Administrationsomkostninger	-5.003	-4.203	-3.587	-2.761	-1.986
Skat	-125	2.923	-1.985	-1.132	-59
Årets nettoresultat	28.385	153.335	144.481	64.630	50.043
Aktiver:					
Likvide midler	18.591	1.855	8.693	9.510	4.865
Noterede aktier i danske selskaber	511.959	593.081	469.162	311.819	228.757
Noterede aktier i udl. selskaber	31.081	28.951	15.568	10.209	12.437
Aktier i administrationsselskab	352	311	177	47	53
Andre aktiver	48	141	4	4	2
Aktiver i alt	562.031	624.339	493.604	331.589	246.114
Passiver:					
Anden gæld	926	905	727	568	384
Medl. formue inkl. udbytte	561.105	623.434	492.877	331.021	245.730
Passiver i alt	562.031	624.339	493.604	331.589	246.114
Cirkulerende andele	217.578	229.919	230.819	220.379	204.179
Nøgletal ultimo året					
Indre værdi	257,89	271,15	213,53	150,21	120,35
Udbytte pr. andel	17,25	24,75	9,25	0,00	1,00
Afkast	3,92 %	32,08 %	42,16 %	25,77 %	26,50 %
Afkast benchmark	7,97 %	31,31 %	45,36 %	28,43 %	30,04 %
Omkostningsprocent	0,80 %	0,78 %	0,85 %	0,96 %	0,95 %
Værdipapirernes omsætnings hastighed	0,26	0,28	0,33	0,40	0,23

Note (i 1.000 DKK)	2007	2006
1. Renter		
Indestående i depotselskab	396	231
I alt renter	396	231
2. Udbytter		
Noterede aktier i danske selskaber	10.108	17.899
Noterede aktier i udl. selskaber	856	527
I alt udbytter	10.964	18.426
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	877	570
- dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-286	-52
Handelsomkostninger ved løbende drift	591	518
4. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	2.823	2.395
Gebyrer til depotselskab	385	312
Andre omk. i.f.m. formueplejen	944	798
Øvrige omkostninger	3	0
I alt afdelingsdirekte omkostninger	4.155	3.505
Andel af fællesomkostninger¹⁾		
Honorar til bestyrelse	9	7
Løn til direktion	24	23
Løn til personale	222	196
Revisionshonorar til revisorer	12	15
Andre honorarer til revisorer	2	8
Husleje mv.	14	12
Kontorhold mv.	12	5
IT-omkostninger	218	184
Markedsføringsomkostninger	272	269
Gebyrer til depotselskab	0	0
Andre omk. i.f.m. formueplejen	0	0
Øvrige omkostninger	63	-21
I alt fællesomkostninger	848	698
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	9	7
Løn til direktion	24	23
Løn til personale	222	196
Revisionshonorar til revisorer	12	15
Andre honorarer til revisorer	2	8
Husleje mv.	14	12
Kontorhold mv.	12	5
IT-omkostninger	218	184
Markedsføringsomkostninger	3.095	2.664
Gebyrer til depotselskab	385	312
Andre omk. i.f.m. formueplejen	944	798
Øvrige omkostninger	66	-21
I alt administrationsomkostninger	5.003	4.203
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af betalingen til Sydinvest Administration A/S for administration. Fordelingen sker i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.		
5. Til rådighed for udlodning		
Renteindtægter	396	231
Udbytter	10.964	18.426
Ikke refunderbar udbytteskat	-125	2.923
Kursgevinst til udlodning ¹⁾	32.896	40.061
Overført fra sidste år	297	284
Udlodningsregulering	-1.824	-520
I alt indkomst	42.604	61.405
Administrationsomkostninger	-5.003	-4.203
Til rådighed for udlodning	37.601	57.202
¹⁾ Specifikation af kursgevinst til udlodning		
Noterede aktier med ejertid under 3 år	32.896	40.061
I alt kursgevinst til udlodning	32.896	40.061

Note (i 1.000 DKK)	2007	2006
7. Medlemmernes formue		
Cirkulerende beviser		
Medlemmernes formue primo	229.919	230.819
Emissioner i året	22.694	7.000
Indløsninger i året	-35.035	-7.900
I alt cirkulerende beviser	217.578	229.919
Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	623.434	492.877
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12.	-56.905	-21.351
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	3.326	-106
Emissioner i året	59.596	15.625
Indløsninger i året	-96.867	-17.034
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	136	88
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	1.824	520
Overført til udlodning fra sidste år	-297	-284
Overført til udlodning til næste år	69	297
Foreslået udlodning	37.532	56.905
Overført fra resultatopgørelsen	-10.743	95.897
I alt medlemmernes formue	561.105	623.434
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Interesserede kan ved henvendelse til foreningen få fremsendt specifikationen af afdelingens finansielle instrumenter. Specifikationen er endvidere lagt ud på foreningens hjemmeside.		
Supplerende noter uden henvisning		
a. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	188.099	177.191
Kursværdi af salg af værdipapirer	291.022	175.661
Samlet kursværdi	479.121	352.852
b. Opdeling af finansielle instrumenter på		
Borsnoterede obligationer	96,63 %	99,65 %
Unoterede obligationer og aktier i administrationselskab	0,06 %	0,05 %
Øvrige finansielle instrumenter	3,31 %	0,30 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Besiddelse af finansielle instrumenter udstedt af depotselskab		
Aktier i Sydbank:		
Antal aktier	34.000	40.600
Kursværdi i 1.000 kr.	7.401	10.913
6. Aktier i administrationselskab		
Navn	Ejerandel	Egenkapital
Sydinvest Administration A/S	0,88 %	40.000



AFDELINGENS DATA PR. 31.12.2007

ISIN	DK0060033116
Etableringsdato	25.04.2006
Børsnoteret	ja
Udbyttebetalende	ja
Saml. indeks	MSCI Tyskland
ÅOP	1,71 %
Afdelingens formue	2.900,6
Indre værdi	121,01
Standardafvigelse (5 år)	-
Sharpe Ratio (5 år)	-

AFKAST OG UDBETALT UDBYTT

DE SIDSTE 4 ÅR

	Udbytte*	Afkast
2007	0,00 kr.	12,7 %
2006	0,00 kr.	7,3 %
2005	-	-
2004	-	-

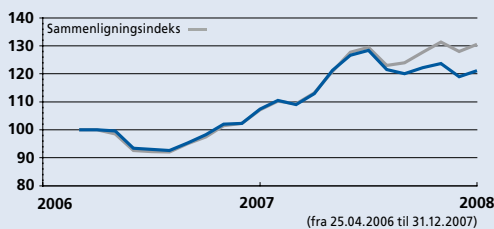
* kroner pr. bevis

HISTORISKE AFKAST

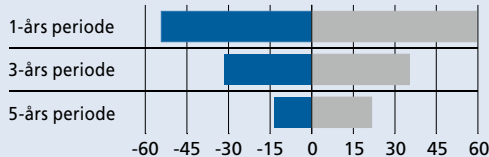
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-

UDVIKLING I VÆRDIEN AF EN

INVESTERING PÅ 100 KR.



HISTORISKE AFKASTUDSVING I % P.A.



INVESTERINGSPROFIL

Afdelingen investerer bredt på det tyske aktiemarked.

ÆNDRINGER I PORTEFØLJEN

Det tyske aktiemarked leverede et flot afkast i 2007, og dermed blev 2007 det femte år i træk med positivt afkast på det tyske aktiemarked. Set i forhold til det øvrige Europa var det tyske aktiemarked et af de allerbedste aktiemarkeder i 2007. Vi har over året øget vores investeringer inden for tysk forbrug, da vi forventer, at tyskerne øger forbruget, i takt med at arbejdsløsheden falder. Det tyske opsving kommer naturligvis også de tyske banker til gode, og vores finansinvesteringer udgør derfor en relativ stor andel af porteføljen. Vi har blandt andet øget vores investeringer inden for kapitalforvaltning. Den indenlandske økonomi har i 2007 vist positive takter, men Tyskland er stadig meget afhængig af eksportsektoren. Vi har over året løbende investeret i industriselskaber, som nyder gavn af såvel et indenlandsk opsving som fortsat høj global økonomisk vækst.

7 STØRSTE AKTIEPOSITIONER

Branche	Virksomhed	Porteføljeandel
Industri	Siemens	10,0 %
Finans	Allianz Holding	9,1 %
Forbrugsgoder	DaimlerChrysler	8,5 %
Finans	Deutsche Bank	6,4 %
Materialer	Bayer	5,7 %
Materialer	BASF	5,0 %
Forsyning	E.On	4,8 %

AKTIER FORDELT PÅ LANDE

		Ændringer i % i 2007
Tyskland	99,4 %	4
Andre lande	0,5 %	0
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	0,1 %	-4

AKTIER FORDELT PÅ BRANCHER

		Ændringer i % i 2007
Finans	24,2 %	4
Industri	22,4 %	4
Forbrug	21,0 %	6
Materialer	15,0 %	4
Forsyning	8,2 %	2
Informationsteknologi	4,8 %	2
Sundhedspleje og personlig service	3,1 %	2
Telekommunikationsservice	1,2 %	2
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	0,1 %	-4

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	25.04.2006 -31.12.2006
	Renter og udbytter	
1.	Renter	657 194
2.	Udbytter	55.947 25.244
	I alt renter og udbytter	56.604 25.438
	Kursgevinster og -tab	
	Kapitalandele	219.469 114.185
	Valutakonti	-570 -792
	Øvrige aktiver/passiver	59 0
3.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-3.261 -1.571
	I alt kursgevinster og -tab	215.697 111.822
	I alt indtægter	272.301 137.260
4.	Administrationsomkostninger	-27.413 -10.529
	Resultat før skat	244.888 126.731
	Ikke refunderbar udbytteskat	-12.136 -5.168
	Årets nettoresultat	232.752 121.563
	Formuebevægelser	
	Udlodningsregulering	13.778 4.653
	Overført fra sidste år	13.624 0
	I alt formuebevægelser	27.402 4.653
	Til disposition	260.154 126.216
5.	Til rådighed for udlodning	67.238 13.624
	Foreslået udlodning, 2,75 % af cirk. andele	65.917 0
	Overført til udlodning næste år	1.321 13.624
	OVERFØRT TIL FORMUEN	192.916 112.592

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006
	AKTIVER	
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	2.124 75.584
	I alt likvide midler	2.124 75.584
8.	Kapitalandele	
	Noterede aktier i udl. selskaber	2.903.686 1.716.764
6.	Aktier i administrationsselskab	1.295 844
	I alt kapitalandele	2.904.981 1.717.608
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1 6
	Andre tilgodehavender	97 212
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	5 5.432
	I alt andre aktiver	103 5.650
	AKTIVER I ALT	2.907.208 1.798.842
	PASSIVER	
7.	Medlemmernes formue	
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	6.622 3.758
	I alt anden gæld	6.622 3.758
	PASSIVER I ALT	2.907.208 1.798.842

ÅRSREGNSKAB FOR 2006-2007 I SAMMENDRAG (I 1.000 KR.)

	2007	2006*
Renter og udbytter	56.604	25.438
Kursreguleringer	215.697	111.822
Administrationsomkostninger	-27.413	-10.529
Skat	-12.136	-5.168
Årets nettoresultat	232.752	121.563
Aktiver:		
Likvide midler	2.124	75.584
Noterede aktier i udl. selskaber	2.903.686	1.716.764
Aktier i administrationsselskab	1.295	844
Andre aktiver	103	5.650
Aktiver i alt	2.907.208	1.798.842
Passiver:		
Anden gæld	6.622	3.758
Medl. formue inkl. udbytte	2.900.586	1.795.084
Passiver i alt	2.907.208	1.798.842
Cirkulerende andele	2.396.997	1.672.332
Nøgletal ultimo året		
Indre værdi	121,01	107,34
Udbytte pr. andel	2,75	0,00
Afkast	12,74 %	7,34 %
Afkast benchmark	21,98 %	7,07 %
Omkostningsprocent	1,04 %	0,59 %
Værdipapirernes omsætningshastighed	0,16	0,12

*Etableringsdato 25.04.2006

Note (i 1.000 DKK)	2007	2006	Note (i 1.000 DKK)	2007	2006
1. Renter			7. Medlemmernes formue		
Indestående i depotselskab	657	194	Cirkulerende beviser		
I alt renter	657	194	Medlemmernes formue primo	1.672.332	0
2. Udbytter			Emissioner i året	822.165	1.691.332
Noterede aktier i udl. selskaber	55.947	25.244	Indløsninger i året	-97.500	-19.000
I alt udbytter	55.947	25.244	I alt cirkulerende beviser	2.396.997	1.672.332
3. Handelsomkostninger			Medlemmernes formue		
Alle handelsomkostninger	7.431	8.197	Medlemmernes formue primo	1.795.084	0
- dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-4.170	-6.626	Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12.	0	0
Handelsomkostninger ved løbende drift	3.261	1.571	Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	0
4. Administrationsomkostninger			Emissioner i året	983.991	1.678.545
Afdelingsdirekte omkostninger			Indløsninger i året	-114.575	-16.375
Markedsføringsomkostninger	14.174	5.494	Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	3.334	11.351
Gebyrer til depotselskab	3.542	1.737	Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	-13.778	-4.653
Andre omk. i.f.m. formueplejen	6.443	2.497	Overført til udlodning fra sidste år	-13.624	0
Øvrige omkostninger	-18	-263	Overført til udlodning til næste år	1.321	13.624
I alt afdelingsdirekte omkostninger	24.141	9.465	Foreslået udlodning	65.917	0
Andel af fællesomkostninger¹⁾			Overført fra resultatopgørelsen	192.916	112.592
Honorar til bestyrelse	37	11	I alt medlemmernes formue	2.900.586	1.795.084
Løn til direktion	93	35	8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Løn til personale	916	358	Interesserede kan ved henvendelse til foreningen få fremsendt specifikationen af afdelingens finansielle instrumenter. Specifikationen er endvidere lagt ud på foreningens hjemmeside.		
Revisionshonorar til revisorer	53	43			
Andre honorarer til revisorer	6	23	Supplerende noter uden henvisning		
Husleje mv.	57	25	a. Værdipapiromsætning		
Kontorhold mv.	48	10	Kursværdi af køb af værdipapirer	1.462.733	1.854.217
IT-omkostninger	877	359	Kursværdi af salg af værdipapirer	494.829	242.597
Markedsføringsomkostninger	1002	397	Samlet kursværdi	1.957.562	2.096.814
Gebyrer til depotselskab	0	0	b. Opdeling af finansielle instrumenter på		
Andre omk. i.f.m. formueplejen	0	0	Børsnoterede obligationer	99,88 %	95,74 %
Øvrige omkostninger	183	-197	Unoterede obligationer og aktier i administrationselskab	0,04 %	0,05 %
I alt fællesomkostninger	3.272	1.064	Øvrige finansielle instrumenter	0,08 %	4,21 %
Samlede administrationsomkostninger			I alt	100,00 %	100,00 %
Honorar til bestyrelse	37	11	6. Aktier i administrationselskab		
Løn til direktion	93	35	Navn	Ejerandel	Egenkapital
Løn til personale	916	358	Sydinvest Administration A/S	3,24 %	40.000
Revisionshonorar til revisorer	53	43			
Andre honorarer til revisorer	6	23			
Husleje mv.	57	25			
Kontorhold mv.	48	10			
IT-omkostninger	877	359			
Markedsføringsomkostninger	15.176	5.891			
Gebyrer til depotselskab	3.542	1.737			
Andre omk. i.f.m. formueplejen	6.443	2.497			
Øvrige omkostninger	165	-460			
I alt administrationsomkostninger	27.413	10.529			
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af betalingen til Sydinvest Administration A/S for administration. Fordelingen sker i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.					
5. Til rådighed for udlodning					
Renteindtægter	657	194			
Udbytter	55.947	25.244			
Ikke refunderbar udbytteskat	-12.136	-5.168			
Kursgevinst til udlodning ¹⁾	22.781	-770			
Overført fra sidste år	13.624	0			
Udlodningsregulering	13.778	4.653			
I alt indkomst	94.612	24.153			
Administrationsomkostninger	-27.413	-10.529			
Til rådighed for udlodning	67.238	13.624			
¹⁾ Specifikation af kursgevinst til udlodning					
Noterede aktier med ejertid under 3 år ^{**)}	23.351	0			
Valutakonti	-570	-770			
I alt kursgevinst til udlodning	22.781	-770			
^{**)} Specifikation af realiserede kurstab på aktier					
Realiserede tab primo året	-7.395	0			
Realiserede nettogevinster/tab i regnskabsåret	7.395	-6.040			
Afskrevet tab forældet	0	0			
Regulering ifm. emissioner/indløsninger	0	-1.355			
Fremførbare tab til senere modregning	0	-7.395			



AFDELINGENS DATA PR. 31.12.2007

ISIN	DK0010248335
Etableringsdato	29.01.1999
Børsnoteret	ja
Udbyttebetalende	ja
Saml. indeks	Morgan Stanley Euroland
ÅOP	1,68 %
Afdelingens formue	525,6 mio. kr.
Indre værdi	121,46
Standardafvigelse (5 år)	12,07
Sharpe Ratio (5 år)	0,89

AFKAST OG UDBETALT UDBYTT

DE SIDSTE 4 ÅR

	Udbytte*	Afkast
2007	1,75 kr.	5,5 %
2006	2,25 kr.	18,2 %
2005	0,00 kr.	22,7 %
2004	1,00 kr.	6,9 %

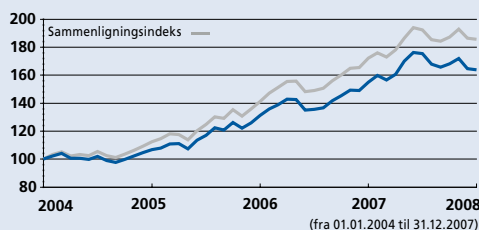
* kroner pr. bevis

HISTORISKE AFKAST

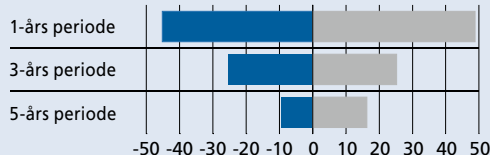
Seneste 3 år	53,0 %
Seneste 5 år	96,2 %
Seneste 7 år	-0,5 %

UDVIKLING I VÆRDEN AF EN

INVESTERING PÅ 100 KR.



HISTORISKE AFKASTUDSVING I % P.A.



INVESTERINGSPROFIL

Investerer i førende virksomheder fra de 12 eurolande. Indførelsen af euroen og vares fri bevægelighed i EU betyder, at de eurolandske markeder er under forandring. Sydinvest Euroland investerer i virksomheder, som man forventer bedst kan tilpasse sig de nye markedsforhold og dermed øge indtjeningen.

ÆNDRINGER I PORTEFØLJEN

2007 blev det femte år i træk med positivt aktieafkast i Euroland. Afkastet var ikke så højt som i de foregående år, men alligevel må 2007 betegnes som et rimeligt aktieår. Især Tyskland skilte sig ud med et flot afkast, hvorimod Italien lå i den tunge ende. Vi har over året investeret en relativ stor andel af afdelingens midler i Tyskland, da vi gennem lang tid har været og fortsat ser meget positivt på udviklingen i den tyske økonomi. I takt med at arbejdsløsheden fortsætter med at falde i Tyskland, forventer vi, at tyskerne vil øge forbruget, hvilket vil komme vores investeringer til gode. På brancheniveau har vi især investeret afdelingens midler inden for industri, råvarer og forsikring. Vi har gennem 2007 løbende solgt ud af især vores farmaciaktier, og vi er på de nuværende kursniveauer tilbageholdende med at investere yderligere i telesektoren.

7 STØRSTE AKTIEPOSITIONER

Land	Brancher	Virksomhed	Porteføljeandel
Tyskland	Industri	Siemens	4,6 %
Tyskland	Forbrugsgoder	DaimlerChrysler	3,6 %
Tyskland	Finans	Allianz Holding	3,2 %
Holland	Finans	Ing Groep	2,9 %
Frankrig	Energi	Total Fina	2,8 %
Luxembourg	Materialer	Mittal Steel	2,6 %
Tyskland	Finans	Deutsche Bank	2,6 %

AKTIER FORDELT PÅ LANDE

	Ændringer i % i 2007
Tyskland	37,6 %
Frankrig	24,1 %
Holland	9,5 %
Spanien	8,0 %
Italien	6,3 %
Finland	3,7 %
Luxembourg	2,6 %
Belgien	1,3 %
Øvrige	2,7 %
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	4,1 %

AKTIER FORDELT PÅ BRANCHER

	Ændringer i % i 2007
Finans	28,9 %
Forbrug	18,7 %
Industri	14,0 %
Materialer	9,5 %
Forsyning	6,0 %
Telekommunikationsservice	5,9 %
Informationsteknologi	5,5 %
Energi	4,6 %
Sundhedspleje og personlig service	2,7 %
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	4,1 %

ÅRSREGNSKAB FOR 2007

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	Renter og udbytter		
1.	Renter	137	96
2.	Udbytter	15.712	12.639
	I alt renter og udbytter	15.849	12.735
	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	16.912	56.434
	Valutakonti	-52	-11
	Øvrige aktiver/passiver	-9	0
3.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-801	-722
	I alt kursgevinster og -tab	16.050	55.701
	I alt indtægter	31.899	68.436
4.	Administrationsomkostninger	-5.694	-4.375
	Resultat før skat	26.205	64.061
	Ikke refunderbar udbytteskat	-1.381	-1.230
	Årets nettoresultat	24.824	62.831
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	262	174
	Overført fra sidste år	366	37
	I alt formuebevægelser	628	211
	Til disposition	25.452	63.042
5.	Til rådighed for udlodning	9.350	7.331
	Foreslået udlodning, 2,00 % af cirk. andele	8.655	6.965
	Overført til udlodning næste år	695	366
	OVERFØRT TIL FORMUEN	16.102	55.711

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	20.207	5.316
	I alt likvide midler	20.207	5.316
8.	Kapitalandele		
	Noterede aktier i udl. selskaber	506.316	459.449
6.	Aktier i administrationsselskab	295	246
	I alt kapitalandele	506.611	459.695
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	26	4
	Andre tilgodehavender	18	0
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	1	708
	I alt andre aktiver	45	712
	AKTIVER I ALT	526.863	465.723
	PASSIVER		
7.	Medlemmernes formue	525.649	464.692
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.214	1.031
	I alt anden gæld	1.214	1.031
	PASSIVER I ALT	526.863	465.723

ÅRSREGNSKAB FOR 2003-2007 I SAMMENDRAG (I 1.000 KR.)

	2007	2006	2005	2004	2003
Renter og udbytter	15.849	12.735	6.796	5.627	5.681
Kursreguleringer	16.050	55.701	41.189	12.220	33.677
Administrationsomkostninger	-5.694	-4.375	-2.650	-2.766	-2.517
Skat	-1.381	-1.230	-939	-746	-214
Årets nettoresultat	24.824	62.831	44.396	14.335	36.627
Aktiver:					
Likvide midler	20.207	5.316	6.770	1.544	399
Noterede aktier i udl. selskaber	506.316	459.449	256.238	212.264	218.532
Aktier i administrationsselskab	295	246	85	36	47
Andre aktiver	45	712	2.645	2.231	1.520
Aktiver i alt	526.863	465.723	265.738	216.075	220.498
Passiver:					
Anden gæld	1.214	1.031	619	482	472
Medl. formue inkl. udbytte	525.649	464.692	265.119	215.593	220.026
Passiver i alt	526.863	465.723	265.738	216.075	220.498
Cirkulerende andele	432.768	398.017	262.827	262.278	282.428
Nøgletal ultimo året					
Indre værdi	121,46	116,75	100,87	82,20	77,91
Udbytte pr. andel	2,00	1,75	2,25	0,00	1,00
Afkast	5,49 %	18,17 %	22,71 %	6,92 %	19,95 %
Afkast benchmark	7,85 %	21,85 %	25,72 %	12,42 %	18,44 %
Omkostningsprocent	1,07 %	1,08 %	1,20 %	1,30 %	1,29 %
Værdipapirenes omsætningshastighed	0,21	0,16	0,30	0,36	0,40

Note (i 1.000 DKK)

	2007	2006
1. Renter		
Indstående i depotselskab	137	96
I alt renter	137	96
2. Udbytter		
Noterede aktier i udl. selskaber	15.553	12.639
Unoterede aktier i udl. selskaber	159	0
I alt udbytter	15.712	12.639
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1.013	1.654
- dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-212	-932
Handelsomkostninger ved løbende drift	801	722
4. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	2.887	2.182
Gebyrer til depotselskab	784	674
Andre omk. i.f.m. formueplejen	1.312	992
Øvrige omkostninger	21	0
I alt afdelingsdirekte omkostninger	5.004	3.848
Andel af fællesomkostninger¹⁾		
Honorar til bestyrelse	8	5
Løn til direktion	20	17
Løn til personale	186	147
Revisionshonorar til revisorer	11	11
Andre honorarer til revisorer	1	6
Husleje mv.	11	9
Kontorhold mv.	10	4
IT-omkostninger	181	139
Markedsføringsomkostninger	216	205
Gebyrer til depotselskab	0	0
Andre omk. i.f.m. formueplejen	0	0
Øvrige omkostninger	46	-16
I alt fællesomkostninger	690	527
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	8	5
Løn til direktion	20	17
Løn til personale	186	147
Revisionshonorar til revisorer	11	11
Andre honorarer til revisorer	1	6
Husleje mv.	11	9
Kontorhold mv.	10	4
IT-omkostninger	181	139
Markedsføringsomkostninger	3.103	2.387
Gebyrer til depotselskab	784	674
Andre omk. i.f.m. formueplejen	1.312	992
Øvrige omkostninger	67	-16
I alt administrationsomkostninger	5.694	4.375
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af betalingen til Sydinvest Administration A/S for administration. Fordelingen sker i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.		
5. Til rådighed for udlodning		
Renteindtægter	137	96
Udbytter	15.712	12.639
Ikke refunderbar udbytteskat	-1.381	-1.230
Kursgevinst til udlodning ²⁾	-52	-10
Overført fra sidste år	366	37
Udlodningsregulering	262	174
I alt indkomst	15.044	11.706
Administrationsomkostninger	-5.694	-4.375
Til rådighed for udlodning	9.350	7.331
²⁾ Specifikation af kursgevinst til udlodning		
Noterede aktier med ejertid under 3 år ³⁾	0	0
Valutakonti	-52	-10
I alt kursgevinst til udlodning	-52	-10

Note (i 1.000 DKK)

	2007	2006
³⁾ Specifikation af realiserede kurstab på aktier		
Realiserede tab primo året	-69.851	-50.791
Realiserede nettogevinst/tab i regnskabsåret	2.738	3.992
Afskrevet tab forældet	0	2.924
Regulering ifm. emissioner/indløsninger	-6.852	-25.976
Fremførbare tab til senere modregning	-73.965	-69.851
7. Medlemmernes formue		
Cirkulerende beviser		
Medlemmernes formue primo	398.017	262.827
Emissioner i året	40.951	155.190
Indløsninger i året	-6.200	-20.000
I alt cirkulerende beviser	432.768	398.017
Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	464.692	265.119
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12.	-6.965	-5.914
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	-300	-2.052
Emissioner i året	50.671	164.347
Indløsninger i året	-7.408	-20.119
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	135	480
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	-262	-174
Overført til udlodning fra sidste år	-366	-37
Overført til udlodning til næste år	695	366
Foreslået udlodning	8.655	6.965
Overført fra resultatopgørelsen	16.102	55.711
I alt medlemmernes formue	525.649	464.692
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Interesserede kan ved henvendelse til foreningen få fremsendt specifikationen af afdelingens finansielle instrumenter. Specifikationen er endvidere lagt ud på foreningens hjemmeside.		
Supplerende noter uden henvisning		
a. Værdipapiriomsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	154.524	238.014
Kursværdi af salg af værdipapirer	123.487	89.422
Samlet kursværdi	278.011	327.436
b. Opdeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede obligationer	96,11 %	98,80 %
Unoterede obligationer og aktier i administrationsselskab	0,06 %	0,05 %
Øvrige finansielle instrumenter	3,83 %	1,15 %
I alt	100,00 %	100,00 %
6. Aktier i administrationselskab		
Navn	Ejerandel	Egenkapital
Sydinvest Administration A/S	0,74 %	40.000



AFDELINGENS DATA PR. 31.12.2007

ISIN	DK0010257088
Etableringsdato	05.11.1999
Børsnoteret	ja
Udbyttebetalende	ja
Saml. indeks	Morgan Stanley Verden
ÅOP	2,55 %
Afdelingens formue	107,0 mio.kr.
Indre værdi	75,41
Standardafvigelse (5 år)	10,41
Sharpe Ratio (5 år)	0,30

AFKAST OG UDBETALT UDBYTT

DE SIDSTE 4 ÅR

	Udbytte*	Afkast
2007	1,25 kr.	-5,9 %
2006	0,00 kr.	3,4 %
2005	1,00 kr.	23,3 %
2004	-	1,5 %

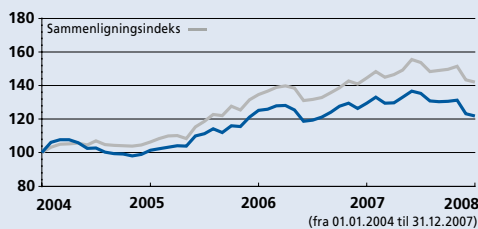
* kroner pr. bevis

HISTORISKE AFKAST

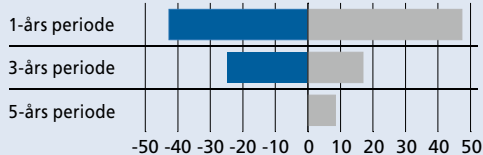
Seneste 3 år	19,9 %
Seneste 5 år	34,0 %
Seneste 7 år	-26,7 %

UDVIKLING I VÆRDIEN AF EN

INVESTERING PÅ 100 KR.



HISTORISKE AFKASTUDSVING I % P.A.



INVESTERINGSPROFIL

Investerer globalt i aktier fra virksomheder, der vil profitere af trends, der vil præge det 21. århundrede; f.eks. at vi bliver flere ældre, globaliseringen fortsætter, vi får mere fritid samt en accelererende it-udvikling.

ÆNDRINGER I PORTEFØLJEN

De globale aktiemarkeder var opdelt i 2007. USA blev trukket ned af dollaren, og modsat steg Europa og især de nye markeder. I løbet af året foretog vi gradvist flere investeringer i Asien og reducerede investeringerne i Japan. Vi flyttede også en del af investeringerne fra USA til Europa. Vi har købt flere aktier inden for temaerne 'bæredygtig udvikling' og globalisering. Modsat har vi solgt aktier inden for sundhed. Inden for informationsteknologi har vi foretaget en omlægning, hvilket indebærer flere software-selskaber. Strategien er baseret på en forventning om global vækst med en moderat vækstnedgang i USA. I de kommende måneder vil vi især have fokus på vores investeringer i USA og sektorerne cyklisk forbrug og sundhed.

7 STØRSTE AKTIEPOSITIONER

Land	Branche	Virksomhed	Porteføljeandel
USA	Informationsteknologi	Microsoft	2,7 %
England	Konsumtvarer	Diageo	2,6 %
Tyskland	Industri	Siemens	2,2 %
USA	Finans	American Intl. Group	2,1 %
USA	Konsumtvarer	Procter & Gamble	2,1 %
Tyskland	Finans	Deutsche Bank	2,0 %
USA	Industri	3M	1,6 %

AKTIER FORDELT PÅ LANDE

Land	Andel	Ændringer i % i 2007
USA	29,3 %	-15
Tyskland	16,2 %	10
Kina	7,5 %	5
Hongkong	7,3 %	5
Schweiz	6,3 %	5
England	5,2 %	5
Frankrig	4,0 %	5
Øvrige	20,3 %	-5
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	3,8 %	5

AKTIER FORDELT PÅ BRANCHER

Branche	Andel	Ændringer i % i 2007
Finans	21,1 %	5
Materialer	16,5 %	15
Informationsteknologi	15,8 %	-5
Industri	14,3 %	10
Forbrugsgoder	9,7 %	-5
Konsumtvarer	8,9 %	-5
Energi	5,5 %	5
Sundhedspleje og personlig service	3,8 %	-15
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	3,8 %	5

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	Renter og udbytter		
1.	Renter	49	38
2.	Udbytter	1.955	3.384
	I alt renter og udbytter	2.004	3.422
	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	-4.811	4.316
	Valutakonti	-319	-246
	Afledte finansielle instrumenter	71	248
	Øvrige aktiver/passiver	-4	1
3.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-1.156	-589
	I alt kursgevinster og -tab	-6.219	3.730
	I alt indtægter	-4.215	7.152
4.	Administrationsomkostninger	-1.433	-1.885
	Resultat før skat	-5.648	5.267
	Ikke refunderbar skat	-162	-94
	Årets nettoresultat	-5.810	5.173
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	-131	-537
	Overført fra sidste år	84	1.493
	I alt formuebevægelser	-47	956
	Til disposition	-5.857	6.129
5.	Til rådighed for udlodning	113	2.432
	Foreslået udlodning, 0,00 % af cirk. andele	0	2.348
	Overført til udlodning næste år	113	84
	OVERFØRT TIL FORMUEN	-5.970	3.697

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.483	1.330
	I alt likvide midler	4.483	1.330
8.	Kapitalandele		
	Noterede aktier i danske selskaber	497	733
	Noterede aktier i udl. selskaber	102.636	149.793
6.	Aktier i administrationsselskab	76	97
	I alt kapitalandele	103.209	150.623
	Afledte finansielle instrumenter	0	248
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	89	122
	Andre tilgodehavender	4	20
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	481	848
	I alt andre aktiver	574	990
	AKTIVER I ALT	108.266	153.191
	PASSIVER		
7.	Medlemmernes formue	107.028	152.855
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	242	336
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	996	0
	I alt anden gæld	1.238	336
	PASSIVER I ALT	108.266	153.191

ÅRSREGNSKAB FOR 2003-2007 I SAMMENDRAG (I 1.000 KR.)

	2007	2006	2005	2004	2003
Renter og udbytter	2.004	3.422	3.763	4.156	4.527
Kursreguleringer	-6.219	3.730	36.309	2.621	20.027
Administrationsomkostninger	-1.433	-1.885	-2.220	-2.744	-2.720
Skat	-162	-94	-471	-529	-493
Årets nettoresultat	-5.810	5.173	37.381	3.504	21.341
Aktiver:					
Likvide midler	4.483	1.330	3.404	1.468	5.067
Noterede aktier i danske selskaber	497	733	0	0	0
Noterede aktier i udl. selskaber	102.636	149.793	181.731	189.980	216.644
Aktier i administrationsselskab	76	97	69	37	52
Afledte finansielle instrumenter	0	248	0	0	0
Andre aktiver	574	990	213	142	317
Aktiver i alt	108.266	153.191	185.417	191.627	222.080
Passiver:					
Anden gæld	1.238	336	381	453	2.618
Medl. formue inkl. udbytte	107.028	152.855	185.036	191.174	219.462
Passiver i alt	108.266	153.191	185.417	191.627	222.080
Cirkulerende andele	141.928	187.868	235.068	295.068	343.868
Nøgletal ultimo året					
Indre værdi	75,41	81,36	78,72	64,79	63,82
Udbytte pr. andel	0,00	1,25	0,00	1,00	0,00
Afkast	-5,91 %	3,36 %	23,32 %	1,52 %	10,06 %
Afkast benchmark	-1,63 %	7,34 %	26,51 %	6,35 %	10,95 %
Omkostningsprocent	1,11 %	1,14 %	1,23 %	1,32 %	1,27 %
Værdipapireernes omsætnings hastighed	1,00	0,36	0,66	0,63	0,96

Note (i 1.000 DKK)	2007	2006
1. Renter		
Indestående i depotselskab	49	38
I alt renter	49	38
2. Udbytter		
Noterede aktier i udl. selskaber	1.955	3.384
I alt udbytter	1.955	3.384
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	1.330	772
- dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-174	-183
Handelsomkostninger ved løbende drift	1.156	589
4. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	709	920
Gebyrer til depotselskab	275	340
Andre omk. i.f.m. formueplejen	262	335
Øvrige omkostninger	7	59
I alt afdelingsdirekte omkostninger	1.253	1.654
Andel af fællesomkostninger¹⁾		
Honorar til bestyrelse	2	2
Løn til direktion	5	7
Løn til personale	46	60
Revisionshonorar til revisorer	3	4
Andre honorarer til revisorer	0	2
Husleje mv.	3	4
Kontorhold mv.	2	2
IT-omkostninger	46	56
Markedsføringsomkostninger	59	92
Gebyrer til depotselskab	0	0
Andre omk. i.f.m. formueplejen	0	0
Øvrige omkostninger	14	2
I alt fællesomkostninger	180	231
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	2	2
Løn til direktion	5	7
Løn til personale	46	60
Revisionshonorar til revisorer	3	4
Andre honorarer til revisorer	0	2
Husleje mv.	3	4
Kontorhold mv.	2	2
IT-omkostninger	46	56
Markedsføringsomkostninger	768	1.012
Gebyrer til depotselskab	275	340
Andre omk. i.f.m. formueplejen	262	335
Øvrige omkostninger	21	61
I alt administrationsomkostninger	1.433	1.885
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af betalingen til Sydinvest Administration A/S for administration. Fordelingen sker i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.		
5. Til rådighed for udlodning		
Renteindtægter	49	38
Udbytter	1.955	3.384
Ikke refunderbar udbytteskat	-162	-94
Kursgevinst til udlodning ¹⁾	-248	33
Overført fra sidste år	84	1.493
Udlodningsregulering	-131	-537
I alt indkomst	1.547	4.317
Administrationsomkostninger	-1.433	-1.885
Til rådighed for udlodning	114	2.432
¹⁾ Specifikation af kursgevinst til udlodning		
Noterede aktier med ejertid under 3 år ²⁾	0	0
Valutakonti	-319	-215
Finansielle instrumenter	71	248
I alt kursgevinst til udlodning	-248	33

Note (i 1.000 DKK)	2007	2006
²⁾ Specifikation af realiserede kurstab på aktier		
Realiserede tab primo året	-23.993	-43.108
Realiserede nettogevinster/tab i regnskabsåret	3.860	12.083
Afskrevet tab forældet	0	0
Regulering ifm. emissioner/indløsninger	6.595	7.032
Fremførbare tab til senere modregning	-13.538	-23.993
7. Medlemmernes formue		
Cirkulerende beviser		
Medlemmernes formue primo	187.868	235.068
Emissioner i året	360	0
Indløsninger i året	-46.300	-47.200
I alt cirkulerende beviser	141.928	187.868
Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	152.855	185.036
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12.	-2.348	0
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	248	0
Emissioner i året	296	0
Indløsninger i året	-38.325	-37.462
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	112	108
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	131	537
Overført til udlodning fra sidste år	-84	-1.493
Overført til udlodning til næste år	113	84
Foreslået udlodning	0	2.348
Overført fra resultatopgørelsen	-5.970	3.697
I alt medlemmernes formue	107.028	152.855
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Interesserede kan ved henvendelse til foreningen få fremsendt specifikationen af afdelingens finansielle instrumenter. Specifikationen er endvidere lagt ud på foreningens hjemmeside.		
Supplerende noter uden henvisning		
a. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	126.400	61.498
Kursværdi af salg af værdipapirer	168.989	96.222
Samlet kursværdi	295.389	157.720
b. Opdeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede obligationer	95,77 %	98,90 %
Unoterede obligationer og aktier i administrationselskab	0,07 %	0,06 %
Øvrige finansielle instrumenter	4,16 %	1,04 %
I alt	100,00 %	100,00 %
6. Aktier i administrationselskab		
Navn	Ejerandel	Egenkapital
Sydinvest Administration A/S	0,19 %	40.000



AFDELINGENS DATA PR. 31.12.2007

ISIN	DK0010303882
Etableringsdato	30.04.2004
Børsnoteret	ja
Udbyttebetalende	ja
Saml. indeks	Sammensat Morgan Stanley
ÅOP	2,94 %
Afdelingens formue	3.336,2 mio. kr.
Indre værdi	303,24
Standardafvigelse (3 år)	20,23
Sharpe Ratio (3 år)	1,78

AFKAST OG UDBETALT UDBYTT

DE SIDSTE 4 ÅR

	Udbytte*	Afkast
2007	34,75 kr.	45,0 %
2006	7,50 kr.	37,3 %
2005	1,25 kr.	62,7 %
2004	-	13,9 %

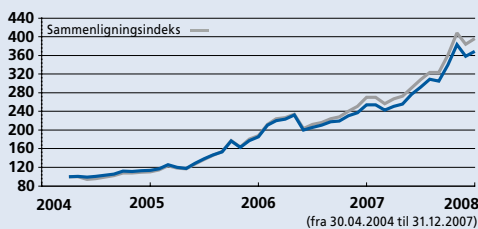
* kroner pr. bevis

HISTORISKE AFKAST

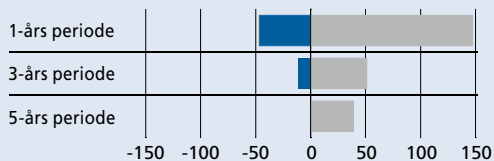
Seneste 3 år	223,8 %
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-

UDVIKLING I VÆRDEN AF EN

INVESTERING PÅ 100 KR.



HISTORISKE AFKASTUDSVING I % P.A.



INVESTERINGSPROFIL

Investerer bredt i selskaber, som er hjemmehørende i Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Selskaber i Hongkong, som har deres hovedaktiviteter i Kina, anses for at være kinesiske. Vi forventer, at BRIK-landene i løbet af få år vil bidrage mere til den globale vækst end de 6 førende industrilande tilsammen.

ÆNDRINGER I PORTEFØLJEN

I Brasilien fastholder vi investeringerne i aktier inden for forbrug. Arbejdsløsheden er faldende, og brasilianerne er blevet mere villige til at låne til forbrug. I Rusland øges velstanden, i takt med at olien pumpes op af jorden. Regeringen har igangsat mange projekter, hvilket får flere i arbejde og øger velstanden. Vi ser især positivt på aktier inden for forbrug og telekom. Vi har øget investeringen i Indien. Regeringen har indset, at investeringer i infrastruktur er en nødvendig forudsætning for vækst og fremgang. Vi ser især positivt på aktier inden for bygge- og anlægssektoren, da væksten er meget høj. I Kina tror vi især på de virksomheder, som er orienteret mod det indenlandske forbrug såsom handel og ejendomme.

7 STØRSTE AKTIEPOSITIONER

Land	Branche	Virksomhed	Porteføljeandel
Rusland	Energi	Gazprom OAO	8,8 %
Indien	Energi	Reliance Industries	4,4 %
Brasilien	Energi	Petroleo Brasileiro SA	3,6 %
Brasilien	Energi	Petroleo Brasileiro	3,1 %
Rusland	Energi	LUKOIL	2,7 %
Hongkong	Energi	CNOOC	2,1 %
Indien	Finans	Power Finance	2,0 %

FORMUENS SAMMENSÆTNING

	Ændringer i % i 2007
Brasilien	23,8 %
Rusland	21,9 %
Indien	27,8 %
Kina	12,0 %
Øvrige	13,6 %
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	0,9 %

AKTIER FORDELT PÅ BRANCHER

	Ændringer i % i 2007
Energi	30,5 %
Finans	22,5 %
Industri	13,7 %
Forbrug	9,0 %
Materialer	8,6 %
Telekommunikationsservice	7,3 %
Informationsteknologi	4,0 %
Forsyning	3,1 %
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	13,6 %
Sundhedspleje og personlig service	0,3 %

ÅRSREGNSKAB FOR 2007

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006
	Renter og udbytter	
1. Renter	719	1.463
2. Udbytter	48.156	66.285
	48.875	67.748
	Kursgevinster og -tab	
Kapitalandele	1.072.438	641.403
Valutakonti	-11.246	-3.571
Afledte finansielle instrumenter	-1.632	-10
Øvrige aktiver/passiver	-70	-215
3. Handelsomkostninger ved løbende drift	-33.875	-25.459
	1.025.615	612.148
	I alt kursgevinster og -tab	
I alt indtægter	1.074.490	679.896
4. Administrationsomkostninger	-30.714	-25.023
Resultat før skat	1.043.776	654.873
Ikke refunderbar udbytteskat	-3.388	-3.324
	1.040.388	651.549
	Årets nettoresultat	
	Formuebevægelser	
Udlodningsregulering	-1.792	32.046
Overført fra sidste år	0	440
	-1.792	32.486
	I alt formuebevægelser	
Til disposition	1.038.596	684.035
5. Til rådighed for udlodning	794.902	407.625
Foreslået udlodning, 72,25 % af cirk. andele	794.902	407.625
Overført til udlodning næste år	0	0
	243.694	276.410
	OVERFØRT TIL FORMUEN	

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006
	AKTIVER	
	Likvide midler	
Indestående i depotselskab	20.950	35.070
	20.950	35.070
	I alt likvide midler	
8. Kapitalandele		
Noterede aktier i udl. selskaber	3.193.235	2.798.383
Unoterede aktier i udl. selskaber	116.731	23.020
6. Aktier i administrationsselskab	1.351	1.398
	3.311.317	2.822.801
	I alt kapitalandele	
Afledte finansielle instrumenter	112	0
	Andre aktiver	
Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.284	4.451
Andre tilgodehavender	112	0
Mellemværende vedr. handelsafvikling	6.322	0
	11.718	4.451
	I alt andre aktiver	
	3.344.097	2.862.322
	AKTIVER I ALT	
	3.344.097	2.862.322
	PASSIVER	
7. Medlemmernes formue	3.336.247	2.855.415
	Anden gæld	
Skyldige omkostninger	7.850	6.643
Mellemværende vedr. handelsafvikling	0	264
	7.850	6.907
	I alt anden gæld	
	3.344.097	2.862.322
	PASSIVER I ALT	

ÅRSREGNSKAB FOR 2004-2007 I SAMMENDRAG (I 1.000 KR.)

	2007	2006	2005	2004*
Renter og udbytter	48.875	67.748	38.133	6.128
Kursreguleringer	1.025.615	612.148	427.525	38.848
Administrationsomkostninger	-30.714	-25.023	-10.430	-3.344
Skat	-3.388	-3.325	-1.337	-269
Årets nettoresultat	1.040.388	651.548	453.891	41.363
Aktiver:				
Likvide midler	20.950	35.070	59.712	5.242
Noterede aktier i danske selskaber	3.193.235	2.798.383	1.422.385	458.944
Noterede aktier i udl. selskaber	116.731	23.020	1.836	0
Aktier i administrationsselskab	1.351	1.398	405	51
Afledte finansielle instrumenter	112	0	0	0
Andre aktiver	11.718	4.451	26.830	1.530
Aktiver i alt	3.344.097	2.862.322	1.511.168	465.767
Passiver:				
Anden gæld	7.850	6.907	3.325	1.372
Medl. formue inkl. udbytte	3.336.247	2.855.415	1.507.843	464.395
Passiver i alt	3.344.097	2.862.322	1.511.168	465.767
Cirkulerende andele	1.100.210	1.173.021	821.816	407.706
Nøgletal ultimo året				
Indre værdi	303,24	243,42	183,48	113,92
Udbytte pr. andel	72,25	34,75	7,50	1,25
Afkast	44,99 %	37,26 %	62,71 %	13,92
Afkast benchmark	46,53 %	44,02 %	70,22 %	10,28 %
Omkostningsprocent	1,07 %	1,05 %	1,11 %	0,90 %
Værdipapirenes omsætnings hastighed	1,06	0,60	0,12	0,19

*Etableringsdato 30.04.2004

Note (i 1.000 DKK)

	2007	2006
1. Renter		
Indestående i depotselskab	719	1.463
I alt renter	719	1.463
2. Udbytter		
Noterede aktier i udl. selskaber	47.198	66.264
Unoterede aktier i udl. selskaber	958	21
I alt udbytter	48.156	66.285
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	39.164	38.396
- dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-5.289	-12.937
Handelsomkostninger ved løbende drift	33.875	25.459
4. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	15.621	12.722
Gebyrer til depotselskab	3.760	3.277
Andre omk. i.f.m. formueplejen	7.139	5.783
Øvrige omkostninger	551	190
I alt afdelingsdirekte omkostninger	27.071	21.972
Andel af fællesomkostninger¹⁾		
Honorar til bestyrelse	41	29
Løn til direktion	106	101
Løn til personale	1.007	869
Revisionshonorar til revisorer	63	70
Andre honorarer til revisorer	6	36
Husleje mv.	63	56
Kontorhold mv.	53	22
IT-omkostninger	974	825
Markedsføringsomkostninger	1.077	1.169
Gebyrer til depotselskab	0	0
Andre omk. i.f.m. formueplejen	0	0
Øvrige omkostninger	253	-126
I alt fællesomkostninger	3.643	3.051
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	41	29
Løn til direktion	106	101
Løn til personale	1.007	869
Revisionshonorar til revisorer	63	70
Andre honorarer til revisorer	6	36
Husleje mv.	63	56
Kontorhold mv.	53	22
IT-omkostninger	974	825
Markedsføringsomkostninger	16.698	13.891
Gebyrer til depotselskab	3.760	3.277
Andre omk. i.f.m. formueplejen	7.139	5.783
Øvrige omkostninger	804	64
I alt administrationsomkostninger	30.714	25.023
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af betalingen til Sydinvest Administration A/S for administration. Fordelingen sker i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.		
5. Til rådighed for udlodning		
Renteindtægter	719	1.463
Udbytter	48.156	66.285
Ikke refunderbar udbytteskat	-3.388	-3.325
Kursgevinst til udlodning ¹⁾	781.506	335.718
Overført fra sidste år	0	440
Frivillig udlodning	415	21
Udlodningsregulering	-1.792	32.046
I alt indkomst	825.616	432.648
Administrationsomkostninger	-30.714	-25.023
Til rådighed for udlodning	794.902	407.625
¹⁾ Specifikation af kursgevinst til udlodning		
Noterede aktier med ejertid under 3 år	794.384	339.260
Valutakonti	-11.246	-3.542
Finansielle instrumenter	-1.632	0
I alt kursgevinst til udlodning	781.506	335.718

Note (i 1.000 DKK)

	2007	2006
7. Medlemmernes formue		
Cirkulerende beviser		
Medlemmernes formue primo	1.173.021	821.816
Emissioner i året	162.920	734.606
Indløsninger i året	-235.731	-383.401
I alt cirkulerende beviser	1.100.210	1.173.021
Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	2.855.415	1.507.843
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12.	-407.625	-61.636
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	39.180	-1.545
Emissioner i året	381.326	1.517.778
Indløsninger i året	-572.479	-758.573
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	42	0
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	1.792	-32.046
Overført til udlodning fra sidste år	0	-440
Overført til udlodning til næste år	0	0
Foreslået udlodning	794.902	407.625
Overført fra resultatopgørelsen	243.694	276.409
I alt medlemmernes formue	3.336.247	2.855.415
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Interesserede kan ved henvendelse til foreningen få fremsendt specifikationen af afdelingens finansielle instrumenter. Specifikationen er endvidere lagt ud på foreningens hjemmeside.		
Supplerende noter uden henvisning		
a. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	3.237.816	2.996.071
Kursværdi af salg af værdipapirer	3.825.395	2.200.904
Samlet kursværdi	7.063.211	5.196.975
b. Opdeling af finansielle instrumenter på		
Borsnoterede obligationer	93,34 %	97,92 %
Unoterede obligationer og aktier i administrationselskab	6,03 %	0,85 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,63 %	1,23 %
I alt	100,00 %	100,00 %
6. Aktier i administrationselskab		
Navn	Ejerandel	Egenkapital
Sydinvest Administration A/S	3,38 %	40.000



AFDELINGENS DATA PR. 31.12.2007

ISIN	DK0060013001
Etableringsdato	18.11.2005
Børsnoteret	ja
Udbyttebetalende	nej
Saml. indeks	Sammensat Morgan Stanley
ÅOP	2,92 %
Afdelingens formue	634,4 mio. kr.
Indre værdi	213,15
Standardafvigelse (5 år)	-
Sharpe Ratio (5 år)	-

AFKAST DE SIDSTE 4 ÅR

	Afkast
2007	43,7 %
2006	38,8 %
2005	-
2004	-

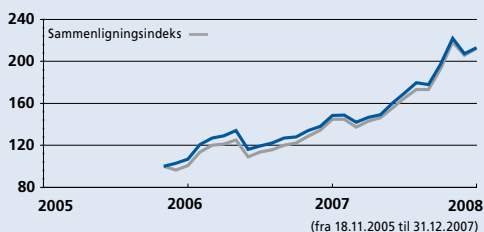
* kroner pr. bevis

HISTORISKE AFKAST

Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-

UDVIKLING I VÆRDIEN AF EN

INVESTERING PÅ 100 KR.



HISTORISKE AFKASTUDSVING I % P.A.



INVESTERINGSPROFIL

Investerer bredt i selskaber, som er hjemmehørende i Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Selskaber i Hongkong, som har deres hovedaktiviteter i Kina, anses for at være kinesiske. Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

ÆNDRINGER I PORTEFØLJEN

I Brasilien fastholder vi investeringerne i aktier inden for forbrug. Arbejdsløsheden er faldende, og brasilianerne er blevet mere villige til at låne til forbrug. I Rusland øges velstanden, i takt med at olien pumpes op af jorden. Regeringen har igangsat mange projekter, hvilket får flere i arbejde og øger velstanden. Vi ser især positivt på aktier inden for forbrug og telekom. Vi har øget investeringen i Indien. Regeringen har indset, at investeringer i infrastruktur er en nødvendig forudsætning for vækst og fremgang. Vi ser især positivt på aktier inden for bygge- og anlægssektoren, da væksten er meget høj. I Kina tror vi især på de virksomheder, som er orienteret mod det indenlandske forbrug såsom handel og ejendomme.

7 STØRSTE AKTIEPOSITIONER

Land	Branche	Virksomhed	Porteføljeandel
Rusland	Energi	Gazprom OAO	8,8 %
Brasilien	Energi	Petroleo Brasileiro	7,0 %
Indien	Energi	Reliance Industries	4,8 %
Rusland	Energi	LUKOIL	2,6 %
Hongkong	Forbrugsgoder	C C Land Holdings	2,0 %
Indien	Finans	Power Finance	2,0 %
Rusland	Telekommunikationsservice	Mobile Telesystems OJSC	1,9 %

AKTIER FORDELT PÅ LANDE

	Ændringer i % i 2007
Brasilien	24,0 %
Rusland	21,7 %
Indien	27,0 %
Kina	11,4 %
Øvrige	13,5 %
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	2,4 %

AKTIER FORDELT PÅ BRANCHER

	Ændringer i % i 2007
Energi	29,9 %
Finans	22,5 %
Industri	13,3 %
Forbrug	8,9 %
Materialer	8,5 %
Telekommunikationsservice	7,3 %
Informationsteknologi	3,9 %
Forsyning	2,9 %
Sundhedspleje og personlig service	0,2 %
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	2,4 %

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	18.11.2005 -31.12.2006
	Renter og udbytter	
1.	Renter	280
2.	Udbytter	7.725
	I alt renter og udbytter	8.005
	Kursgevinster og -tab	
	Kapitalandele	186.546
	Valutakonti	-805
	Afledte finansielle instrumenter	-138
	Øvrige aktiver/passiver	-429
3.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-5.035
	I alt kursgevinster og -tab	180.139
	I alt indtægter	188.144
4.	Administrationsomkostninger	-5.099
	Resultat før skat	183.045
	Ikke refunderbar udbytteskat	-583
	ÅRETS NETTORESULTAT	182.462

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006
	AKTIVER	
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	14.000
	I alt likvide midler	14.000
7.	Kapitalandele	
	Noterede aktier i udl. selskaber	599.207
	Unoterede aktier i udl. selskaber	17.827
5.	Aktier i administrationsselskab	243
	I alt kapitalandele	617.277
	Afledte finansielle instrumenter	
	Andre aktiver	0
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	965
	Andre tilgodehavender	21
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.738
	I alt andre aktiver	4.724
	AKTIVER I ALT	636.010
	PASSIVER	
6.	Medlemmernes formue	
	Anden gæld	343.864
	Skyldige omkostninger	1.576
	I alt anden gæld	1.576
	PASSIVER I ALT	344.770

ÅRSREGNSKAB FOR 2006-2007 I SAMMENDRAG (I 1.000 KR.)

	2007	2006*
Renter og udbytter	8.005	6.823
Kursreguleringer	180.139	65.206
Administrationsomkostninger	-5.099	-2.753
Skat	-583	-238
Årets nettoresultat	182.462	69.038
Aktiver:		
Likvide midler	14.000	3.169
Noterede aktier i danske selskaber	599.207	339.301
Noterede aktier i udl. selskaber	17.827	1.173
Aktier i administrationsselskab	243	155
Afledte finansielle instrumenter	9	0
Andre aktiver	4.724	972
Aktiver i alt	636.010	344.770
Passiver:		
Anden gæld	1.576	906
Medl. formue inkl. udbytte	634.434	343.864
Passiver i alt	636.010	344.770
Cirkulerende andele	297.652	231.758
Nøgletal ultimo året		
Indre værdi	213,15	148,37
Afkast	43,66 %	38,81 %
Afkast benchmark	46,53 %	44,02 %
Omkostningsprocent	1,03 %	0,77 %
Værdipapirernes omsætnings hastighed	0,97	0,59

*Etableringsdato 18.11.2005

Note (i 1.000 DKK)

	2007	2006
1. Renter		
Indestående i depotselskab	280	256
I alt renter	280	256
2. Udbytter		
Noterede aktier i udl. selskaber	7.653	6.567
Unoterede aktier i udl. selskaber	72	21
I alt udbytter	7.725	6.588
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	6.802	4.527
- dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-1.767	-2.171
Handelsomkostninger ved løbende drift	5.035	2.356
4. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	2.623	1.386
Gebyrer til depotselskab	617	375
Andre omk. i.f.m. formueplejen	1.192	630
Øvrige omkostninger	86	48
I alt afdelingsdirekte omkostninger	4.518	2.439
Andel af fællesomkostninger¹⁾		
Honorar til bestyrelse	7	3
Løn til direktion	18	10
Løn til personale	172	96
Revisionshonorar til revisorer	12	8
Andre honorarer til revisorer	1	4
Husleje mv.	11	6
Kontorhold mv.	9	3
IT-omkostninger	164	95
Markedsføringsomkostninger	164	118
Gebyrer til depotselskab	0	0
Andre omk. i.f.m. formueplejen	0	0
Øvrige omkostninger	23	-29
I alt fællesomkostninger	581	314
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	7	3
Løn til direktion	18	10
Løn til personale	172	96
Revisionshonorar til revisorer	12	8
Andre honorarer til revisorer	1	4
Husleje mv.	11	6
Kontorhold mv.	9	3
IT-omkostninger	164	95
Markedsføringsomkostninger	2.787	1.504
Gebyrer til depotselskab	617	375
Andre omk. i.f.m. formueplejen	1.192	630
Øvrige omkostninger	109	19
I alt administrationsomkostninger	5.099	2.753
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af betalingen til Sydinvest Administration A/S for administration. Fordelingen sker i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.		
6. Medlemmernes formue		
Cirkulerende beviser		
Medlemmernes formue primo	231.758	0
Emissioner i året	131.404	248.758
Indløsninger i året	-65.510	-17.000
I alt cirkulerende beviser	297.652	231.758
Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	343.864	0
Emissioner i året	221.527	293.254
Indløsninger i året	-113.898	-19.526
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	479	1.098
Overført fra resultatopgørelsen	182.462	69.038
I alt medlemmernes formue	634.434	343.864

Note (i 1.000 DKK)

	2007	2006
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Interesserede kan ved henvendelse til foreningen få fremsendt specifikationen af afdelingens finansielle instrumenter. Specifikationen er endvidere lagt ud på foreningens hjemmeside.		
Supplerende noter uden henvisning		
a. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	690.232	429.319
Kursværdi af salg af værdipapirer	600.623	222.865
Samlet kursværdi	1.290.855	652.184
b. Opdeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede obligationer	94,92 %	98,69 %
Unoterede obligationer og aktier i administrationselskab	2,86 %	0,39 %
Øvrige finansielle instrumenter	2,22 %	0,92 %
5. Aktier i administrationselskab		
Navn	Ejerandel	Egenkapital
Sydinvest Administration A/S	0,61 %	40.000



AFDELINGENS DATA PR. 31.12.2007

ISIN	DK0010169465
Etableringsdato	13.05.1991
Børsnoteret	ja
Udbyttebetalende	ja
Saml. indeks	Morgan Stanley Latin America
ÅOP	2,55 %
Afdelingens formue	1.137,3 mio. kr.
Indre værdi	404,36
Standardafvigelse (5 år)	20,58
Sharpe Ratio (5 år)	1,62

AFKAST OG UDBETALT UDBYTT

DE SIDSTE 4 ÅR

	Udbytte*	Afkast
2007	34,00 kr.	32,6 %
2006	35,00 kr.	34,6 %
2005	3,00 kr.	72,4 %
2004	3,75 kr.	25,0 %

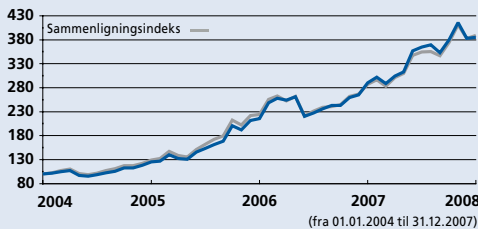
* kroner pr. bevis

HISTORISKE AFKAST

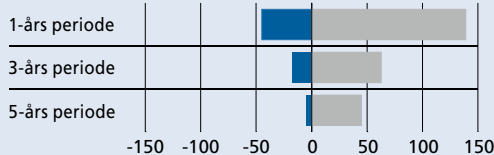
Seneste 3 år	207,8 %
Seneste 5 år	509,7 %
Seneste 7 år	348,9 %

UDVIKLING I VÆRDIEN AF EN

INVESTERING PÅ 100 KR.



HISTORISKE AFKASTUDSVING I % P.A.



INVESTERINGSPROFIL

Investerer bredt i latinamerikanske aktier. Afdelingen investerer i flere end 60 forskellige selskaber spredt på forskellige lande og brancher. Afdelingens største investeringer ligger typisk i Brasilien og Mexico.

ÆNDRINGER I PORTEFØLJEN

2007 blev endnu et godt år for de brasilianske aktier. En solid efterspørgsel efter de brasilianske eksportvarer som metaller og fødevarer gav et godt rygstød til økonomien. Det halvstatslige olieselskab Petrobras fik et kursløft på mere end 100 %. Aktien fylder næsten 20 % i vores benchmark, men vi kan desværre kun have maks. 10 % i afdelingen pga. reglerne for investeringsforeninger. Vi havde hele året hovedparten af investeringerne placeret i Brasilien, hvor vi dog vekslede lidt mellem eksportsektoren og den indenlandske sektor. Sidst på året har vi igen flyttet vægten mere over mod de indenlandske sektorer. Vi forventer lavere vækst i USA og Europa i 2008, hvilket alt andet lige gør den indenlandske sektor mere attraktiv.

7 STØRSTE AKTIEPOSITIONER

Land	Branche	Virksomhed	Porteføljeandel
Brasilien	Energi	Petroleo Brasileiro	5,9 %
Brasilien	Materialer	Vale Rio Doce Cia	4,7 %
Brasilien	Energi	Petroleo Brasileiro SA	4,1 %
Mexico	Telekommunikationsservice	America Movil SAB de CV	3,8 %
Brasilien	Finans	Banco Do Brasil	3,8 %
Brasilien	Materialer	Cia Vale do Rio Doce	3,5 %
Mexico	Telekommunikationsservice	America Movil de CV	3,5 %

AKTIER FORDELT PÅ LANDE

	Ændringer i % i 2007
Brasilien	68,8 %
Mexico	16,7 %
Bermuda	2,6 %
Colombia	1,6 %
Øvrige	4,0 %
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	6,4 %

AKTIER FORDELT PÅ BRANCHER

	Ændringer i % i 2007
Finans	20,8 %
Materialer	16,4 %
Forbrugsgoder	14,3 %
Energi	12,2 %
Telekommunikationsservice	10,4 %
Forsyning	10,0 %
Industri	8,3 %
Øvrige	1,2 %
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	6,4 %

ÅRSREGNSKAB FOR 2007

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	Renter og udbytter		
1.	Renter	661	394
2.	Udbytter	27.261	23.527
	I alt renter og udbytter	27.922	23.921
	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	242.919	176.704
	Valutakonti	-4.211	-617
	Afledte finansielle instrumenter	75	0
	Øvrige aktiver/passiver	33	-101
3.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-7.503	-5.597
	I alt kursgevinster og -tab	231.313	170.389
	I alt indtægter	259.235	194.310
4.	Administrationsomkostninger	-10.014	-8.019
	Resultat før skat	249.221	186.291
	Ikke refunderbar udbytteskat	-1.844	-1.505
	Årets nettoresultat	247.377	184.786
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	27.844	-2.341
	Overført fra sidste år	330	92
	I alt formuebevægelser	28.174	-2.249
	Til disposition	275.551	182.537
5.	Til rådighed for udlodning	248.921	82.199
	Foreslået udlodning, 88,50 % af cirk. andele	248.921	81.869
	Overført til udlodning næste år	0	330
	OVERFØRT TIL FORMUEN	26.630	100.338

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	83.387	13.855
	I alt likvide midler	83.387	13.855
8.	Kapitalandele		
	Noterede aktier i udl. selskaber	1.055.450	785.857
	Unoterede aktier i udl. selskaber	9.529	8.317
6.	Aktier i administrationsselskab	435	454
	I alt kapitalandele	1.065.414	794.628
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.392	2.667
	Andre tilgodehavender	38	0
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	34	0
	I alt andre aktiver	4.464	2.667
	AKTIVER I ALT	1.153.265	811.150
	PASSIVER		
7.	Medlemmernes formue	1.137.320	808.940
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.852	2.210
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	13.093	0
	I alt anden gæld	15.945	2.210
	PASSIVER I ALT	1.153.265	811.150

ÅRSREGNSKAB FOR 2003-2007 I SAMMENDRAG (I 1.000 KR.)

	2007	2006	2005	2004	2003
Renter og udbytter	27.922	23.921	12.976	4.759	2.437
Kursreguleringer	231.313	170.389	148.861	29.642	25.163
Administrationsomkostninger	-10.014	-8.019	-3.238	-1.810	-710
Skat	-1.844	-1.505	-709	-502	-145
Årets nettoresultat	247.377	184.786	157.890	32.089	26.745
Aktiver:					
Likvide midler	83.387	13.855	16.447	2.369	2.784
Noterede aktier i udl. selskaber	1.055.450	785.857	531.605	167.911	94.076
Unoterede aktier i udl. selskaber	9.529	8.317	1.666	2.051	1.221
Aktier i administrationsselskab	435	454	120	22	13
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	796	338
Andre aktiver	4.464	2.667	3.303	1.702	542
Aktiver i alt	1.153.265	811.150	553.141	174.851	98.974
Passiver:					
Anden gæld	15.945	2.210	8.339	402	813
Medl. formue inkl. udbytte	1.137.320	808.940	544.802	174.449	98.161
Passiver i alt	1.153.265	811.150	553.141	174.851	98.974
Cirkulerende andele	281.267	240.791	195.493	106.023	72.583
Nøgletal ultimo året					
Indre værdi	404,36	335,95	278,68	164,54	135,24
Udbytte pr. andel	88,50	34,00	35,00	3,00	3,75
Afkast	32,63 %	34,63 %	72,36 %	25,00 %	58,47 %
Afkast benchmark	35,65 %	27,98 %	73,32 %	29,27 %	44,63 %
Omkostningsprocent	1,04 %	1,06 %	1,08 %	1,24 %	1,31 %
Værdipapireernes omsætnings hastighed	0,80	0,45	0,61	0,75	0,68

Note (i 1.000 DKK)	2007	2006
1. Renter		
Indestående i depotselskab	661	394
I alt renter	661	394
2. Udbytter		
Noterede aktier i udl. selskaber	25.227	23.390
Unoterede aktier i udl. selskaber	2.034	137
I alt udbytter	27.261	23.527
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	9.539	8.613
- dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-2.036	-3.016
Handelsomkostninger ved løbende drift	7.503	5.597
4. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	5.090	4.035
Gebyrer til depotselskab	1.228	1.038
Andre omk. i.f.m. formueplejen	2.370	1.834
Øvrige omkostninger	73	114
I alt afdelingsdirekte omkostninger	8.761	7.021
Andel af fællesomkostninger¹⁾		
Honorar til bestyrelse	13	10
Løn til direktion	35	32
Løn til personale	334	276
Revisionshonorar til revisorer	21	20
Andre honorarer til revisorer	2	10
Husleje mv.	21	17
Kontorhold mv.	17	7
IT-omkostninger	320	258
Markedsføringsomkostninger	347	389
Gebyrer til depotselskab	0	0
Andre omk. i.f.m. formueplejen	0	0
Øvrige omkostninger	143	-21
I alt fællesomkostninger	1.253	998
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	13	10
Løn til direktion	35	32
Løn til personale	334	276
Revisionshonorar til revisorer	21	20
Andre honorarer til revisorer	2	10
Husleje mv.	21	17
Kontorhold mv.	17	7
IT-omkostninger	320	258
Markedsføringsomkostninger	5.437	4.424
Gebyrer til depotselskab	1.228	1.038
Andre omk. i.f.m. formueplejen	2.370	1.834
Øvrige omkostninger	216	93
I alt administrationsomkostninger	10.014	8.019
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af betalingen til Sydinvest Administration A/S for administration. Fordelingen sker i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.		
5. Til rådighed for udlodning		
Renteindtægter	661	394
Udbytter	27.261	23.527
Ikke refunderbar udbytteskat	-1.844	-1.505
Kursgevinst til udlodning ¹⁾	202.587	70.051
Overført fra sidste år	330	92
Frivillig udlodning	2.097	0
Udlodningsregulering	27.844	-2.341
I alt indkomst	258.936	90.218
Administrationsomkostninger	-10.014	-8.019
Til rådighed for udlodning	248.922	82.199
¹⁾ Specifikation af kursgevinst til udlodning		
Noterede aktier med ejertid under 3 år	206.798	70.717
Valutakonti	-4.211	-666
Finansielle instrumenter ²⁾	0	0
I alt kursgevinst til udlodning	202.587	70.051

Note (i 1.000 DKK)	2007	2006	
²⁾ Specifikation af realiserede kursavancer på finansielle instrumenter			
Realiserede tab primo året	-1.141	-1.091	
Realiserede nettogevinst/tab i regnskabsåret	75	0	
Afskrevet tab forældet	0	0	
Regulering ifm. emissioner/indløsninger	0	-50	
Fremførbare avancer til senere modregning	-1.066	-1.141	
7. Medlemmernes formue			
Cirkulerende beviser			
Medlemmernes formue primo	240.791	195.493	
Emissioner i året	77.371	117.989	
Indløsninger i året	-36.895	-72.691	
I alt cirkulerende beviser	281.267	240.791	
Medlemmernes formue			
Medlemmernes formue primo	808.940	544.802	
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12.	-81.869	-68.422	
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	8.007	-2.646	
Emissioner i året	287.047	343.827	
Indløsninger i året	-132.743	-194.743	
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	561	1.336	
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	-27.844	2.341	
Overført til udlodning fra sidste år	-330	-92	
Overført til udlodning til næste år	0	330	
Foreslået udlodning	248.921	81.869	
Overført fra resultatopgørelsen	26.630	100.338	
I alt medlemmernes formue	1.137.320	808.940	
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Interesserede kan ved henvendelse til foreningen få fremsendt specifikationen af afdelingens finansielle instrumenter. Specifikationen er endvidere lagt ud på foreningens hjemmeside.			
Supplerende noter uden henvisning			
a. Værdipapiriomsætning			
Kursværdi af køb af værdipapirer	997.179	815.545	
Kursværdi af salg af værdipapirer	969.455	722.398	
Samlet kursværdi	1.966.634	1.537.943	
b. Opdeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede obligationer	91,87 %	97,20 %	
Unoterede obligationer og aktier i administrationsselskab	0,87 %	1,08 %	
Øvrige finansielle instrumenter	7,26 %	1,72 %	
I alt	100,00 %	100,00 %	
6. Aktier i administrationselskab			
Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital
Sydinvest Administration A/S	Aabenraa	1,09 %	40.000



AFDELINGENS DATA PR. 31.12.2007

ISIN	DK0010169549
Etableringsdato	13.05.1991
Børsnoteret	ja
Udbyttebetalende	ja
Saml. indeks	Morgan Stanley Far East
ÅOP	3,61 %
Afdelingens formue	3.553,1 mio. kr.
Indre værdi	245,58
Standardafvigelse (5 år)	16,54
Sharpe Ratio (5 år)	1,66

AFKAST OG UDBETALT UDBYTT

DE SIDSTE 4 ÅR

	Udbytte*	Afkast
2007	61,75 kr.	34,1 %
2006	27,00 kr.	28,2 %
2005	15,75 kr.	46,2 %
2004	21,00 kr.	14,1 %

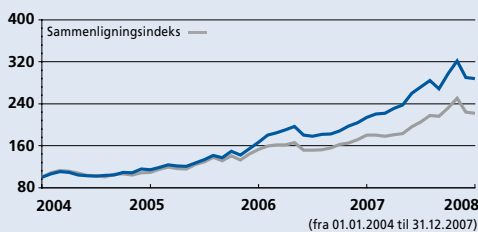
* kroner pr. bevis

HISTORISKE AFKAST

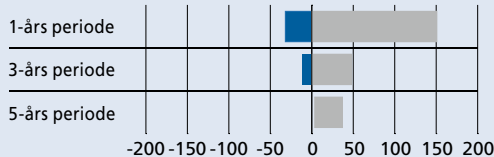
Seneste 3 år	151,5 %
Seneste 5 år	352,5 %
Seneste 7 år	366,3 %

UDVIKLING I VÆRDEN AF EN

INVESTERING PÅ 100 KR.



HISTORISKE AFKASTUDSVING I % P.A.



INVESTERINGSPROFIL

Investerer bredt i fjernøstlige aktier (dog ikke japanske aktier). Investeringerne spredes på forskellige lande og brancher.

ÆNDRINGER I PORTEFØLJEN

Afdelingen havde hele året en stor andel af midlerne investeret i aktier fra Hongkong og Kina. Indtil slutningen af 3. kvartal var hovedvægten på Kina, mens vi i 4. kvartal flyttede vægten mere over på Hongkong. De kinesiske myndigheder foretog gennem hele året diverse reguleringer og renteforhøjelser med henblik på at bremse væksten. De kinesiske aktier var derfor i 4. kvartal presset både fra indenlandske initiativer og fra udlandet via den negative stemning på de finansielle markeder i USA. I den situation er Hongkong mere attraktiv, fordi renten der følger den amerikanske. Dvs. ned. Rentefald og et gunstigt forhold mellem udbud og efterspørgsel efter fast ejendom gør investering i ejendomsselskaber i Hongkong til en rimelig sikker investering i en lidt usikker periode.

7 STØRSTE AKTIEPOSITIONER

Land	Branche	Virksomhed	Porteføljeandel
Hongkong	Telekommunikationsservice	China Mobile	5,9 %
Hongkong	Energi	CNOOC	3,0 %
Sydkorea	Industri	Daewoo Engineering	2,3 %
Sydkorea	Industri	Samsung	1,9 %
Hongkong	Finans	Hongkong Land Holding	1,8 %
Hongkong	Finans	New World Development.	1,7 %
Malaysia	Finans	KLCC Property	1,5 %

AKTIER FORDELT PÅ LANDE

Land	Andel	Ændringer i % i 2007
Hongkong	44,7 %	15
Kina	16,5 %	5
Sydkorea	11,3 %	5
Singapore	9,0 %	-10
Indonesien	6,8 %	5
Malaysia	6,6 %	5
Thailand	1,3 %	5
Øvrige	3,0 %	-10
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	0,7 %	5

AKTIER FORDELT PÅ BRANCHER

Branche	Andel	Ændringer i % i 2007
Finans	26,4 %	-10
Industri	23,7 %	10
Energi	12,6 %	10
Forbrugsgoder	15,0 %	5
Materialer	4,4 %	5
Informationsteknologi	5,2 %	5
Forsyning	0,1 %	5
Sundhedspleje og personlig service	0,5 %	5
Øvrige	11,3 %	-5
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	0,7 %	-5

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	Renter og udbytter		
1.	Renter	1.029	1.003
2.	Udbytter	59.337	58.889
	I alt renter og udbytter	60.366	59.892
	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	717.905	447.774
	Valutakonti	-6.379	-1.113
	Afledte finansielle instrumenter	2.605	0
	Øvrige aktiver/passiver	46	-31
3.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-48.077	-52.171
	I alt kursgevinster og -tab	666.100	394.459
	I alt indtægter	726.466	454.351
4.	Administrationsomkostninger	-28.808	-18.453
	Resultat før skat	697.658	435.898
	Ikke refunderbar udbytteskat	-4.930	-4.599
	Årets nettoresultat	692.728	431.299
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	286.518	556
	Overført fra sidste år	260	263
	I alt formuebevægelser	286.778	819
	Til disposition	979.506	432.118
5.	Til rådighed for udlodning	981.046	499.650
	Foreslået udlodning, 67,75 % af cirk. andele	980.224	499.390
	Overført til udlodning næste år	822	260
	OVERFØRT TIL FORMUEN	-1.540	-67.532

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	48.599	51.179
	I alt likvide midler	48.599	51.179
8.	Kapitalandele		
	Noterede aktier i udl. selskaber	3.531.912	1.908.638
6.	Aktier i administrationsselskab	1.094	1.017
	I alt kapitalandele	3.533.006	1.909.655
	Afledte finansielle instrumenter	2.610	0
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.053	2.293
	Andre tilgodehavender	120	2
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	25.054	0
	I alt andre aktiver	27.227	2.295
	AKTIVER I ALT	3.611.442	1.963.129
	PASSIVER		
7.	Medlemmernes formue	3.553.115	1.924.950
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	8.761	4.003
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	49.566	34.176
	I alt anden gæld	58.327	38.179
	PASSIVER I ALT	3.611.442	1.963.129

ÅRSREGNSKAB FOR 2003-2007 I SAMMENDRAG (I 1.000 KR.)

	2007	2006	2005	2004	2003
Renter og udbytter	60.366	59.892	39.210	24.602	6.181
Kursreguleringer	666.100	394.459	437.699	66.664	97.417
Administrationsomkostninger	-28.808	-18.453	-13.663	-9.053	-2.754
Skat	-4.930	-4.599	-3.447	-1.914	-424
Årets nettoresultat	692.728	431.299	459.799	80.299	100.420
Aktiver:					
Likvide midler	48.599	51.179	22.005	25.539	1.956
Noterede aktier i udl. selskaber	3.531.912	1.908.638	1.578.657	789.990	491.617
Aktier i administrationsselskab	1.094	1.017	486	115	56
Afledte finansielle instrumenter	2.610	0	0	5.150	1.868
Andre aktiver	27.227	2.295	1.184	5.279	6.174
Aktiver i alt	3.611.442	1.963.129	1.602.332	826.073	501.671
Passiver:					
Anden gæld	58.327	38.179	3.201	2.140	914
Medl. formue inkl. udbytte	3.553.115	1.924.950	1.599.131	823.933	500.757
Passiver i alt	3.611.442	1.963.129	1.602.332	826.073	501.671
Cirkulerende andele	1.446.826	808.730	765.508	523.743	318.725
Nøgletal ultimo året					
Indre værdi	245,58	238,02	208,90	157,32	157,11
Udbytte pr. andel	67,75	61,75	27,00	15,75	21,00
Afkast	34,08 %	28,21 %	46,22 %	14,07 %	57,72 %
Afkast benchmark	23,14 %	17,78 %	40,20 %	9,02 %	20,83 %
Omkostningsprocent	1,03 %	1,06 %	1,17 %	1,29 %	1,23 %
Værdipapirernes omsætningshastighed	1,62	1,70	1,56	1,79	2,55

Note (i 1.000 DKK)

	2007	2006
1. Renter		
Indestående i depotselskab	1.029	1.003
I alt renter	1.029	1.003
2. Udbytter		
Noterede aktier i udl. selskaber	59.260	58.558
Unoterede aktier i udl. selskaber	77	331
I alt udbytter	59.337	58.889
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	56.257	57.414
- dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-8.180	-5.243
Handelsomkostninger ved løbende drift	48.077	52.171
4. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	14.872	9.421
Gebyrer til depotselskab	3.788	2.399
Andre omk. i.f.m. formueplejen	6.792	4.283
Øvrige omkostninger	73	57
I alt afdelingsdirekte omkostninger	25.525	16.160
Andel af fællesomkostninger¹⁾		
Honorar til bestyrelse	39	22
Løn til direktion	98	75
Løn til personale	969	636
Revisionshonorar til revisorer	65	47
Andre honorarer til revisorer	5	24
Husleje mv.	61	40
Kontorhold mv.	50	16
IT-omkostninger	921	593
Markedsføringsomkostninger	945	888
Gebyrer til depotselskab	0	0
Andre omk. i.f.m. formueplejen	0	0
Øvrige omkostninger	130	-48
I alt fællesomkostninger	3.283	2.293
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	39	22
Løn til direktion	98	75
Løn til personale	969	636
Revisionshonorar til revisorer	65	47
Andre honorarer til revisorer	5	24
Husleje mv.	61	40
Kontorhold mv.	50	16
IT-omkostninger	921	593
Markedsføringsomkostninger	15.817	10.309
Gebyrer til depotselskab	3.788	2.399
Andre omk. i.f.m. formueplejen	6.792	4.283
Øvrige omkostninger	203	9
I alt administrationsomkostninger	28.808	18.453
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af betalingen til Sydinvest Administration A/S for administration. Fordelingen sker i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.		
5. Til rådighed for udlodning		
Renteindtægter	1.029	1.003
Udbytter	59.337	58.889
Ikke refunderbar udbytteskat	-4.930	-4.599
Kursgevinst til udlodning ²⁾	667.640	461.991
Overført fra sidste år	260	263
Udlodningsregulering	286.518	556
I alt indkomst	1.009.854	518.103
Administrationsomkostninger	-28.808	-18.453
Til rådighed for udlodning	981.046	499.650
²⁾ Specifikation af kursgevinst til udlodning		
Noterede aktier med ejertid under 3 år	672.373	462.927
Valutakonti	-6.379	-936
Finansielle instrumenter ³⁾	1.646	0

Note (i 1.000 DKK)

	2007	2006	
I alt kursgevinst til udlodning	667.640	461.991	
**1) Specifikation af realiserede kursavancer på finansielle instrumenter			
Realiserede tab primo året	-959	-908	
Realiserede nettogevinst/tab i regnskabsåret	2.605	0	
Afskrevet tab forældet	0	0	
Regulering ifm. emissioner/indløsninger	0	-51	
Fremførbare avancer til senere modregning	1.646	-959	
7. Medlemmernes formue			
Cirkulerende beviser			
Medlemmernes formue primo	808.730	765.508	
Emissioner i året	708.237	200.015	
Indløsninger i året	-70.141	-156.793	
I alt cirkulerende beviser	1.446.826	808.730	
Medlemmernes formue			
Medlemmernes formue primo	1.924.950	1.599.131	
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12.	-499.390	-206.687	
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	18.663	15.378	
Emissioner i året	1.570.210	411.432	
Indløsninger i året	-161.461	-325.603	
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	7.415	0	
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	-286.518	-556	
Overført til udlodning fra sidste år	-260	-263	
Overført til udlodning til næste år	822	260	
Foreslået udlodning	980.224	499.390	
Overført fra resultatopgørelsen	-1.540	-67.532	
I alt medlemmernes formue	3.553.115	1.924.950	
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Interesserede kan ved henvendelse til foreningen få fremsendt specifikationen af afdelingens finansielle instrumenter. Specifikationen er endvidere lagt ud på foreningens hjemmeside.			
Supplerende noter uden henvisning			
a. Værdipapiromsætning			
Kursværdi af køb af værdipapirer	5.832.752	3.519.570	
Kursværdi af salg af værdipapirer	4.965.962	3.579.357	
Samlet kursværdi	10.798.714	7.098.927	
b. Opdeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede obligationer	98,61 %	97,34 %	
Unoterede obligationer og aktier i administrationsselskab	0,03 %	0,05 %	
Øvrige finansielle instrumenter	1,36 %	2,61 %	
I alt	100,00 %	100,00 %	
I alt	0,00 %	100,00 %	
6. Aktier i administrationselskab			
Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital
Sydinvest Administration A/S	Aabenraa	2,74 %	40.000



AFDELINGENS DATA PR. 31.12.2007

ISIN	DK0060036994
Etableringsdato	24.05.2006
Børsnoteret	ja
Udbyttebetalende	nej
ÅOP	3,61 %
Afdelingens formue	273,1
Indre værdi	160,36
Standardafvigelse (5 år)	-
Sharpe Ratio (5 år)	-

AFKAST DE SIDSTE 4 ÅR

	Afkast
2007	33,3 %
2006	20,3 %
2005	-
2004	-

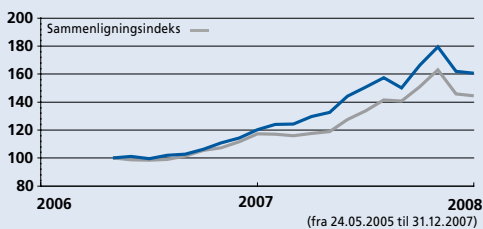
* kroner pr. bevis

HISTORISKE AFKAST

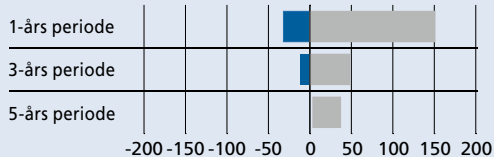
Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-

UDVIKLING I VÆRDIEN AF EN

INVESTERING PÅ 100 KR.



HISTORISKE AFKASTUDSVING I % P.A.



INVESTERINGSPROFIL

Investerer bredt i fjernøstlige aktier (dog ikke japanske aktier). Investeringerne spredes på forskellige lande og brancher. Afdelingen er akkumulerende og udbetaler ikke udbytte.

ÆNDRINGER I PORTEFØLJEN

Afdelingen havde hele året en stor andel af midlerne investeret i aktier fra Hongkong og Kina. Indtil slutningen af 3. kvartal var hovedvægten på Kina, mens vi i 4. kvartal flyttede vægten mere over på Hongkong. De kinesiske myndigheder foretog gennem hele året diverse reguleringer og renteforhøjelser med henblik på at bremse væksten. De kinesiske aktier var derfor i 4. kvartal presset både fra indenlandske initiativer og fra udlandet via den negative stemning på de finansielle markeder i USA. I den situation er Hongkong mere attraktiv, fordi renten der følger den amerikanske. Dvs. ned. Rentefald og et gunstigt forhold mellem udbud og efterspørgsel efter fast ejendom gør investering i ejendomsselskaber i Hongkong til en rimelig sikker investering i en lidt usikker periode.

7 STØRSTE AKTIEPOSITIONER

Land	Branche	Virksomhed	Porteføljeandel
Hongkong	Telekommunikationsservice	China Mobile	5,7 %
Hongkong	Energi	CNOOC	2,8 %
Sydkorea	Industri	Daewoo Engineering	2,1 %
Hongkong	Finans	Hongkong Land Holding	2,1 %
Hongkong	Industri	Mtr	2,0 %
Sydkorea	Industri	Samsung	2,0 %
Hongkong	Finans	New World Development.	1,7 %

AKTIER FORDELT PÅ LANDE

Land	Andel	Ændringer i % i 2007
Hongkong	45,0 %	15
Kina	16,6 %	-5
Sydkorea	10,9 %	5
Singapore	8,5 %	-10
Malaysia	6,8 %	5
Indonesien	6,3 %	5
Cambodia	1,1 %	5
Øvrige	2,1 %	-5
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	2,7 %	5

AKTIER FORDELT PÅ BRANCHER

Branche	Andel	Ændringer i % i 2007
Finans	26,3 %	-15
Industri	24,5 %	10
Energi	12,3 %	5
Forbrugsgoder	14,5 %	5
Materialer	3,7 %	5
Informationsteknologi	5,0 %	5
Forsyning	0,1 %	5
Øvrige	10,9 %	-5
Kontant, afledte finansielle instr. mv.	2,7 %	5

ÅRSREGNSKAB FOR 2007

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	24.05.2006 -31.12.2006
	Renter og udbytter	
1.	Renter	179 103
2.	Udbytter	4.281 1.290
	I alt renter og udbytter	4.460 1.393
	Kursgevinster og -tab	
	Kapitalandele	50.046 15.882
	Valutakonti	-449 -36
	Afledte finansielle instrumenter	145 0
	Øvrige aktiver/passiver	-19 0
3.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-3.355 -1.036
	I alt kursgevinster og -tab	46.368 14.810
	I alt indtægter	50.828 16.203
4.	Administrationsomkostninger	-2.089 -400
	Resultat før skat	48.739 15.803
	Ikke refunderbar udbytteskat	-372 -83
	ÅRETS NETTORESULTAT	48.367 15.720

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006
	AKTIVER	
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	12.099 7.401
	I alt likvide midler	12.099 7.401
7.	Kapitalandele	
	Noterede aktier i udl. selskaber	265.985 105.335
5.	Aktier i administrationsselskab	92 29
	I alt kapitalandele	266.077 105.364
	Afledte finansielle instrumenter	
		145 0
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	168 133
	Andre tilgodehavender	9 34
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	3.562 0
	I alt andre aktiver	3.739 167
	AKTIVER I ALT	282.060 112.932
	PASSIVER	
6.	Medlemmernes formue	
	Anden gæld	273.095 108.815
	Skyldige omkostninger	859 206
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	8.106 3.911
	I alt anden gæld	8.965 4.117
	PASSIVER I ALT	282.060 112.932

ÅRSREGNSKAB FOR 2006-2007 I SAMMENDRAG (I 1.000 KR.)

	2007	2006*
Renter og udbytter	4.460	1.393
Kursreguleringer	46.368	14.810
Administrationsomkostninger	-2.089	-400
Skat	-372	-83
Årets nettoresultat	48.367	15.720
Aktiver:		
Likvide midler	12.099	7.401
Noterede aktier i udl. selskaber	265.985	105.335
Aktier i administrationsselskab	92	29
Afledte finansielle instrumenter	145	0
Andre aktiver	3.739	167
Aktiver i alt	282.060	112.932
Passiver:		
Anden gæld	8.965	4.117
Medl. formue inkl. udbytte	273.095	108.815
Passiver i alt	282.060	112.932
Cirkulerende andele	170.303	90.460
Nøgletal ultimo året		
Indre værdi	160,36	120,29
Afkast	33,31 %	20,25 %
Afkast benchmark	23,14 %	17,24 %
Omkostningsprocent	1,02 %	0,37 %
Værdipapirenes omsætningshastighed	1,58	0,68

*Etableringsdato 24.05.2006

Note (i 1.000 DKK)

	2007	2006
1. Renter		
Indestående i depotselskab	179	103
I alt renter	179	103
2. Udbytter		
Noterede aktier i udl. selskaber	4.275	1.290
Unoterede aktier i udl. selskaber	6	0
I alt udbytter	4.281	1.290
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	4.144	1.539
- dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-789	-503
Handelsomkostninger ved løbende drift	3.355	1.036
4. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	1.086	235
Gebyrer til depotselskab	261	65
Andre omk. i.f.m. formueplejen	494	107
Øvrige omkostninger	9	-52
I alt afdelingsdirekte omkostninger	1.850	355
Andel af fællesomkostninger¹⁾		
Honorar til bestyrelse	3	1
Løn til direktion	7	2
Løn til personale	71	15
Revisionshonorar til revisorer	5	2
Andre honorarer til revisorer	1	1
Husleje mv.	4	1
Kontorhold mv.	4	1
IT-omkostninger	67	17
Markedsføringsomkostninger	68	10
Gebyrer til depotselskab	0	0
Andre omk. i.f.m. formueplejen	0	0
Øvrige omkostninger	9	-5
I alt fællesomkostninger	239	45
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	3	1
Løn til direktion	7	2
Løn til personale	71	15
Revisionshonorar til revisorer	5	2
Andre honorarer til revisorer	1	1
Husleje mv.	4	1
Kontorhold mv.	4	1
IT-omkostninger	67	17
Markedsføringsomkostninger	1.154	245
Gebyrer til depotselskab	261	65
Andre omk. i.f.m. formueplejen	494	107
Øvrige omkostninger	18	-57
I alt administrationsomkostninger	2.089	400
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af betalingen til Sydinvest Administration A/S for administration. Fordelingen sker i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.		
6. Medlemmernes formue		
Cirkulerende beviser		
Medlemmernes formue primo	90.460	0
Emissioner i året	92.043	90.460
Indløsninger i året	-12.200	0
I alt cirkulerende beviser	170.303	90.460
Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	108.815	0
Emissioner i året	133.634	93.095
Indløsninger i året	-18.276	0
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	555	0
Overført fra resultatopgørelsen	48.367	15.720
I alt medlemmernes formue	273.095	108.815

Note (i 1.000 DKK)

	2007	2006	
7. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Interesserede kan ved henvendelse til foreningen få fremsendt specifikationen af afdelingens finansielle instrumenter. Specifikationen er endvidere lagt ud på foreningens hjemmeside.			
Supplerende noter uden henvisning			
a. Værdipapiromsætning			
Kursværdi af køb af værdipapirer	399.835	164.417	
Kursværdi af salg af værdipapirer	149.012	73.395	
Samlet kursværdi	548.847	237.812	
b. Opdeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede obligationer	95,62 %	93,41 %	
Unoterede obligationer og aktier i administrationselskab	0,03 %	0,03 %	
Øvrige finansielle instrumenter	4,35 %	6,56 %	
I alt	100,00 %	100,00 %	
5. Aktier i administrationselskab			
Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital
Sydinvest Administration A/S	Aabenraa	0,23 %	40.000



AFDELINGENS DATA PR. 31.12.2007

ISIN	DK0060049708
Etableringsdato	26.10.2006
Børsnoteret	ja
Udbyttebetalende	ja
Saml. indeks	MSCI Combined Indeks
ÅOP	2,79 %
Afdelingens formue	491,5 mio. kr.
Indre værdi	134,36
Standardafvigelse (5 år)	-
Sharpe Ratio (5 år)	-

AFKAST OG UDBETALT UDBYTT

DE SIDSTE 4 ÅR

	Udbytte*	Afkast
2007	0,00 kr.	34,4 %
2006	-	-
2005	-	-
2004	-	-

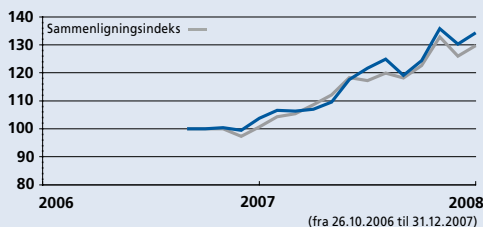
* kroner pr. bevis

HISTORISKE AFKAST

Seneste 3 år	-
Seneste 5 år	-
Seneste 7 år	-

UDVIKLING I VÆRDIEN AF EN

INVESTERING PÅ 100 KR.



HISTORISKE AFKASTUDSVING I % P.A.

Der findes kun historiske afkasttal få år tilbage på dette investeringsmarked. Derfor findes der ikke et retvisende billede af afdelingens/markedets historiske udvikling.

INVESTERINGSPROFIL

Afdelingen investerer fortrinsvis i børsnoterede aktier fra de afrikanske og mellemøstlige aktiemarkeder. Det vil sige aktier, der handles på et reguleret marked i Afrika og Mellemøsten (inkl. Tyrkiet) eller på et andet reguleret marked, så længe selskabets hovedaktivitet kan forklares og henvises til Afrika og/eller Mellemøsten (inkl. Tyrkiet).

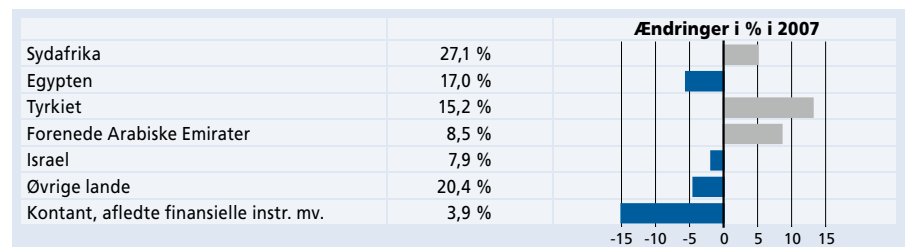
ÆNDRINGER I PORTEFØLJEN

Afdelingen er kommet rigtig godt fra start, og i sit første hele leveår har afdelingen givet et afkast på knap 30 %. Afrika har i lang tid været et overset kontinent investeringsmæssigt, men det er begyndt at ændre sig; specielt Kina er begyndt at investere store summer i regionen. Specielt Kinas appetit på råvarer er kommet regionen til gode, da mange lande i Afrika er rige på råvarer. Specielt landene i Sub-Sahara er inde i en interessant udvikling, hvorimod Sydafrika, som et mere modent marked, er mindre interessant. I Mellemøsten er der en høj vækst og meget solide økonomier, godt hjulpet af en fortsat høj oliepris. De mange oliepenge bruges bl.a. til investeringer i infrastruktur. Investeringerne i Mellemøsten fokuseres derfor på sektorer, der nyder godt af denne udvikling – nemlig finans- og ejendomssektoren.

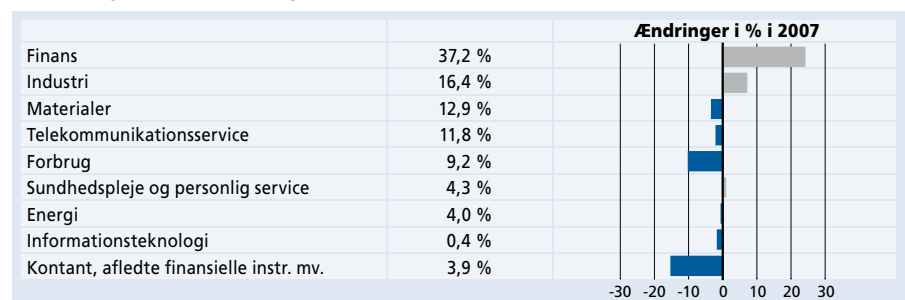
7 STØRSTE AKTIEPOSITIONER

Land	Branche	Virksomhed	Porteføljeandel
Egypten	Telekommunikationsservice	Orascom Telecom Holding SAE	4,7 %
Sydafrika	Telekommunikationsservice	MTN Group	3,8 %
Israel	Sundhedspleje og personlig service	Teva Pharmaceutical Industries Ltd	3,4 %
Egypten	Industri	Orascomnstruction	3,0 %
Tyrkiet	Finans	Turkiye Garanti Bankasi	3,0 %
Nigeria	Finans	United Bank for Africa	3,0 %
Sydafrika	Finans	Standard Bank	2,8 %

AKTIER FORDELT PÅ LANDE



AKTIER FORDELT PÅ BRANCHER



RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2007 (I 1.000 KR.)

Note	26.10.2006	-31.12.2007
	Renter og udbytter	
1.	Renter	751
2.	Udbytter	7.714
	I alt renter og udbytter	8.465
	Kursgevinster og -tab	
	Kapitalandele	75.491
	Valutakonti	-354
	Øvrige aktiver/passiver	105
3.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-1.057
	I alt kursgevinster og -tab	74.185
	I alt indtægter	82.650
4.	Administrationsomkostninger	-3.627
	Resultat før skat	79.023
	Ikke refunderbar udbytteskat	-218
	Årets nettoresultat	78.805
	Formuebevægelser	
	Udlodningsregulering	2.386
	Overført fra sidste år	0
	I alt formuebevægelser	2.386
	Til disposition	81.191
5.	Til rådighed for udlodning	6.652
	Foreslået udlodning, 1,75 % af cirk. andele	6.401
	Overført til udlodning næste år	251
	OVERFØRT TIL FORMUEN	74.539

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	
	AKTIVER	
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	17.260
	I alt likvide midler	17.260
8.	Kapitalandele	
	Noterede aktier i udl. selskaber	385.136
	Unoterede aktier i udl. selskaber	88.166
6.	Aktier i administrationsselskab	130
	I alt kapitalandele	473.432
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	110
	Andre tilgodehavender	16
	Mellemværende vedr. handelsafvikling	2.144
	I alt andre aktiver	2.270
	AKTIVER I ALT	492.962
	PASSIVER	
7.	Medlemmernes formue	491.457
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	1.505
	I alt anden gæld	1.505
	PASSIVER I ALT	492.962

ÅRSREGNSKAB FOR 2007 I SAMMENDRAG (I 1.000 KR.)

	2007*
Renter og udbytter	8.465
Kursreguleringer	74.185
Administrationsomkostninger.....	-3.627
Skat	-218
Årets nettoresultat	78.805
Aktiver:	
Likvide midler.....	17.260
Noterede aktier i udl. selskaber	385.136
Unoterede aktier i udl. selskaber	88.166
Aktier i administrationsselskab	130
Andre aktiver.....	2.270
Aktiver i alt	492.962
Passiver:	
Anden gæld.....	1.505
Medl. formue inkl. udbytte	491.457
Passiver i alt	492.962
Cirkulerende andele	365.780
Nøgletal ultimo året	
Indre værdi	134,36
Udbytte pr. andel	1,25
Afkast.....	34,36 %
Afkast benchmark	29,77 %
Omkostningsprocent.....	1,20 %
Værdipapireernes omsætningshastighed	0,50

*Etableringsdato 26.10.2006

Note (i 1.000 DKK)	2007
1. Renter	
Indestående i depotselskab	751
I alt renter	751
2. Udbytter	
Noterede aktier i udl. selskaber	5.591
Unoterede aktier i udl. selskaber	2.123
I alt udbytter	7.714
3. Handelsomkostninger	
Alle handelsomkostninger	4.441
- dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-3.384
Handelsomkostninger ved løbende drift	1.057
4. Administrationsomkostninger	
Afdelingsdirekte omkostninger	
Markedsføringsomkostninger	1.724
Gebyrer til depotselskab	514
Andre omk. i.f.m. formueplejen	1.097
Øvrige omkostninger	-26
I alt afdelingsdirekte omkostninger	3.309
Andel af fællesomkostninger	
Honorar til bestyrelse	4
Løn til direktion	10
Løn til personale	106
Revisionshonorar til revisorer	8
Andre honorarer til revisorer	1
Husleje mv.	6
Kontorhold mv.	5
IT-omkostninger	98
Markedsføringsomkostninger	79
Gebyrer til depotselskab	0
Andre omk. i.f.m. formueplejen	0
Øvrige omkostninger	1
I alt fællesomkostninger	318
Samlede administrationsomkostninger	
Honorar til bestyrelse	4
Løn til direktion	10
Løn til personale	106
Revisionshonorar til revisorer	8
Andre honorarer til revisorer	1
Husleje mv.	6
Kontorhold mv.	5
IT-omkostninger	98
Markedsføringsomkostninger	1.803
Gebyrer til depotselskab	514
Andre omk. i.f.m. formueplejen	1.097
Øvrige omkostninger	-25
I alt administrationsomkostninger	3.627
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af betalingen til Sydinvest Administration A/S for administration. Fordelingen sker i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.	
5. Til rådighed for udlodning	
Renteindtægter	751
Udbytter	7.714
Ikke refunderbar udbytteskat	-218
Kursgevinst til udlodning ¹⁾	-354
Overført fra sidste år	0
Udlodningsregulering	2.386
I alt indkomst	10.279
Administrationsomkostninger	-3.627
Til rådighed for udlodning	6.652
¹⁾ Specifikation af kursgevinst til udlodning	
Valutakonti	-354
I alt kursgevinst til udlodning	-354

Note (i 1.000 DKK)	2007	
7. Medlemmernes formue		
Cirkulerende beviser		
Emissioner i året	368.580	
Indløsninger i året	-2.800	
I alt cirkulerende beviser	365.780	
Medlemmernes formue		
Emissioner i året	414.604	
Indløsninger i året	-3.628	
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	1.676	
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	-2.386	
Overført til udlodning til næste år	251	
Foreslået udlodning	6.401	
Overført fra resultatopgørelsen	74.539	
I alt medlemmernes formue	491.457	
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Interessererede kan ved henvendelse til foreningen få fremsendt specifikationen af afdelingens finansielle instrumenter. Specifikationen er endvidere lagt ud på foreningens hjemmeside.		
Supplerende noter uden henvisning		
a. Værdipapiromsætning		
Kursværdi af køb af værdipapirer	399.835	
Kursværdi af salg af værdipapirer	149.012	
Samlet kursværdi	548.847	
b. Opdeling af finansielle instrumenter på		
Børsnoterede obligationer	78,49 %	
Unoterede obligationer og aktier i administrationselskab	17,99 %	
Øvrige finansielle instrumenter	3,52 %	
I alt	100,00 %	
6. Aktier i administrationselskab		
Navn	Hjemsted	Ejerandel
Sydinvest Administration A/S	Aabenraa	0,33 %



AFDELINGENS DATA PR. 31.12.2007

ISIN	DK0010243377
Etableringsdato	03.06.1998
Børsnoteret	ja
Udbyttebetalende	ja
Saml. indeks	Morgan Stanley Global IT
ÅOP	2,14 %
Afdelingens formue	52,1 mio. kr.
Indre værdi	11,42
Standardafvigelse (5 år)	14,65
Sharpe Ratio (5 år)	0,18

AFKAST OG UDBETALT UDBYTT

DE SIDSTE 4 ÅR

	Udbytte*	Afkast
2007	0,00 kr.	-1,6 %
2006	0,00 kr.	-1,7 %
2005	0,00 kr.	15,2 %
2004	0,00 kr.	-6,9 %

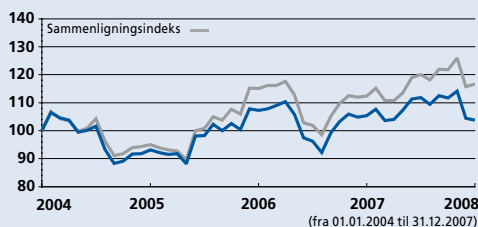
* kroner pr. bevis

HISTORISKE AFKAST

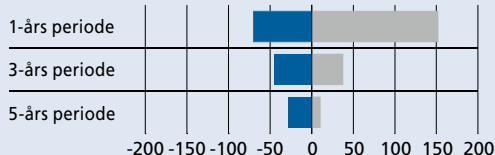
Seneste 3 år	11,4 %
Seneste 5 år	31,2 %
Seneste 7 år	-58,7 %

UDVIKLING I VÆRDIEN AF EN

INVESTERING PÅ 100 KR.



HISTORISKE AFKASTUDSVING I % P.A.



INVESTERINGSPROFIL

Investerer globalt i it-aktier. Investeringerne spredes på forskellige virksomhedstyper, primært i markedsledende virksomheder. Det drejer sig bl.a. om virksomheder, der producerer software, netværks-systemer og telekommunikation.

ÆNDRINGER I PORTEFØLJEN

It-aktierne præsterede i 2007 efter en række svære år et fornuftigt afkast uden dog at være i nærheden af årets højdespringere energi og materialer. Da mere end halvdelen af afdelingens investeringer foregår i selskaber, som er noteret på børserne i USA, så trækker dollarsvækkelsen på mere end 10 % i løbet af 2007 ned i afdelingens resultat. Hovedparten af investeringerne vil også i 2008 være placeret i nogle af de store markedsledende selskaber som Microsoft, IBM, Cisco og Nokia inden for deres respektive områder.

Udsigten til afmatning i den amerikanske økonomi i 2008 vil påvirke interessen for it-aktier, idet det cykliske element har en vis indflydelse på sektoren. Vi forventer, at it-aktier vil være præget af lidt større kursudsving end normalt. Afdelingen har derfor en defensiv strategi, hvor der bliver lagt stor vægt på prisfastsættelsen i aktieudvælgelsen.

7 STØRSTE AKTIEPOSITIONER

Land	Branche	Virksomhed	Porteføljeandel
USA	Systemsoftware	Microsoft	9,8 %
USA	Computermaskinel	I.B.M.	6,3 %
USA	Kommunikationsudstyr	Cisco Systems	5,6 %
Finland	Kommunikationsudstyr	Nokia	5,2 %
USA	Halvlederproducenter	Intel	5,2 %
USA	Computermaskinel	Hewlett Packard	4,2 %
USA	Systemsoftware	Oracle	2,8 %

AKTIER FORDELT PÅ LANDE

Land	Andel	Ændringer i % i 2007
USA	65,6 %	1,5
Japan	9,8 %	-1,5
Finland	5,9 %	0,5
Tyskland	2,5 %	-0,5
Sydkorea	1,3 %	0,5
Øvrige	9,9 %	3,5
Konterter	4,9 %	-4,5

AKTIER FORDELT PÅ BRANCHER

Branche	Andel	Ændringer i % i 2007
Kommunikationsudstyr	19,5 %	-1,5
Computermaskinel	17,0 %	-1,5
Halvledere	16,8 %	-1,5
Systemsoftware	13,3 %	0,5
Softwareprogrammer	5,9 %	0,5
Softwareprogrammer	5,9 %	0,5
Databehandling & Outsourcede Service-ydelser	5,9 %	0,5
IT Konsulent- & Andre Serviceydelser	3,1 %	0,5
Andet	7,6 %	0,5
Konterter	4,9 %	-4,5

ÅRSREGNSKAB FOR 2007

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	Renter og udbytter		
1.	Renter	149	89
2.	Udbytter	605	1.492
	I alt renter og udbytter	754	1.581
	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	-18	-1.589
	Valutakonti	-104	-101
	Afledte finansielle instrumenter	0	135
3.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-237	-614
	I alt kursgevinster og -tab	-359	-2.169
	I alt indtægter	395	-588
4.	Administrationsomkostninger	-740	-940
	Resultat før skat	-345	-1.528
	Ikke refunderbar udbytteskat	-90	-90
	Årets nettoresultat	-435	-1.618
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	-192	-120
	Overført fra sidste år	698	300
	I alt formuebevægelser	506	180
	Til disposition	71	-1.438
5.	Til rådighed for udlodning	326	698
	Foreslået udlodning, 0,00 % af cirk. andele	0	0
	Overført til udlodning næste år	326	698
	OVERFØRT TIL FORMUEN	-255	-2.136

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.508	6.026
	I alt likvide midler	2.508	6.026
8.	Kapitalandele		
	Noterede aktier i danske selskaber	397	0
	Noterede aktier i udl. selskaber	48.314	61.978
	Unoterede aktier i udl. selskaber	926	0
6.	Aktier i administrationsselskab	34	45
	I alt kapitalandele	49.671	62.023
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	24	25
	Andre tilgodehavender	2	16
	I alt andre aktiver	26	41
	AKTIVER I ALT	52.205	68.090
	PASSIVER		
7.	Medlemmernes formue	52.087	67.938
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	118	152
	I alt anden gæld	118	152
	PASSIVER I ALT	52.205	68.090

ÅRSREGNSKAB FOR 2003-2007 I SAMMENDRAG (I 1.000 KR.)

	2007	2006	2005	2004	2003
Renter og udbytter	754	1.581	1.175	2.171	967
Kursreguleringer	-359	-2.169	12.582	-8.234	26.171
Administrationsomkostninger	-740	-940	-1.198	-1.595	-1.520
Skat	-90	-90	-107	-275	-109
Årets nettoresultat	-435	-1.618	12.452	-7.933	25.509
Aktiver:					
Likvide midler	2.508	6.026	3.290	7.528	3.761
Noterede aktier i danske selskaber	397	0	523	0	0
Noterede aktier i udl. selskaber	48.314	61.978	87.944	91.843	120.726
Unoterede aktier i udl. selskaber	926	0	0	0	0
Aktier i administrationsselskab	34	45	35	20	29
Andre aktiver	26	41	39	58	244
Aktiver i alt	52.205	68.090	91.831	99.449	124.760
Passiver:					
Anden gæld	118	152	2.259	525	286
Afledte finansielle instrumenter	0	0	478	0	0
Medl. formue inkl. udbytte	52.087	67.938	89.094	98.924	124.474
Passiver i alt	52.205	68.090	91.831	99.449	124.760
Cirkulerende andele	456.114	585.114	754.114	964.614	1.130.214
Nøgletal ultimo året					
Indre værdi	11,42	11,61	11,81	10,26	11,01
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Afkast	-1,64 %	-1,72 %	15,20 %	-6,89 %	26,56 %
Afkast benchmark	3,84 %	-2,28 %	21,11 %	-4,99 %	23,60 %
Omkostningsprocent	1,25 %	1,23 %	1,32 %	1,42 %	1,40 %
Værdipapirernes omsætningshastighed	0,33	0,86	0,86	1,18	1,48

Note (i 1.000 DKK)	2007	2006
1. Renter		
Indstående i depotselskab	149	89
I alt renter	149	89
2. Udbytter		
Noterede aktier i udl. selskaber	584	1.492
Unoterede aktier i udl. selskaber	21	0
I alt udbytter	605	1.492
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	304	708
- dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-67	-94
Handelsomkostninger ved løbende drift	237	614
4. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	332	428
Gebyrer til depotselskab	205	248
Andre omk. i.f.m. formueplejen	120	156
Øvrige omkostninger	2	0
I alt afdelingsdirekte omkostninger	659	832
Andel af fællesomkostninger¹⁾		
Honorar til bestyrelse	1	1
Løn til direktion	2	3
Løn til personale	21	28
Revisionshonorar til revisorer	2	2
Andre honorarer til revisorer	0	1
Husleje mv.	1	2
Kontorhold mv.	1	1
IT-omkostninger	21	25
Markedsføringsomkostninger	26	43
Gebyrer til depotselskab	0	0
Andre omk. i.f.m. formueplejen	0	0
Øvrige omkostninger	6	2
I alt fællesomkostninger	81	108
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	1	1
Løn til direktion	2	3
Løn til personale	21	28
Revisionshonorar til revisorer	2	2
Andre honorarer til revisorer	0	1
Husleje mv.	1	2
Kontorhold mv.	1	1
IT-omkostninger	21	25
Markedsføringsomkostninger	358	471
Gebyrer til depotselskab	205	248
Andre omk. i.f.m. formueplejen	120	156
Øvrige omkostninger	8	2
I alt administrationsomkostninger	740	940
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af betalingen til Sydinvest Administration A/S for administration. Fordelingen sker i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.		
5. Til rådighed for udlodning		
Renteindtægter	149	89
Udbytter	605	1.492
Ikke refunderbar udbytteskat	-90	-90
Kursgevinst til udlodning ²⁾	-104	-33
Overført fra sidste år	698	300
Udlodningsregulering	-192	-120
I alt indkomst	1.066	1.638
Administrationsomkostninger	-740	-940
Til rådighed for udlodning	326	698
²⁾ Specifikation af kursgevinst til udlodning		
Noterede aktier med ejertid under 3 år ³⁾	0	0
Valutakonti	-104	-33
Finansielle instrumenter ⁴⁾	0	0
I alt kursgevinst til udlodning	-104	-33

Note (i 1.000 DKK)	2007	2006	
***) Specifikation af realiserede kurstab på aktier			
Realiserede tab primo året	-34.632	-45.460	
Realiserede nettogevinster/tab i regnskabsåret	2.948	941	
Afskrevet tab forældet	0	0	
Regulering ifm. emissioner/indløsninger	6.528	9.887	
Fremførbare tab til senere modregning	-25.156	-34.632	
****) Specifikation af realiserede kursavancer på finansielle instrumenter			
Realiserede tab primo året	-11	-148	
Realiserede nettogevinster/tab i regnskabsåret	0	135	
Afskrevet tab forældet	0	0	
Regulering ifm. emissioner/indløsninger	0	2	
Fremførbare avancer til senere modregning	-11	-11	
7. Medlemmernes formue			
Cirkulerende beviser			
Medlemmernes formue primo	585.114	754.114	
Emissioner i året	0	0	
Indløsninger i året	-129.000	-169.000	
I alt cirkulerende beviser	456.114	585.114	
Medlemmernes formue			
Medlemmernes formue primo	67.938	89.094	
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12.	0	0	
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	0	
Emissioner i året	0	0	
Indløsninger i året	-15.440	-19.566	
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	24	28	
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	192	120	
Overført til udlodning fra sidste år	-698	-300	
Overført til udlodning til næste år	326	698	
Foreslået udlodning	0	0	
Overført fra resultatopgørelsen	-255	-2.136	
I alt medlemmernes formue	52.087	67.938	
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Interesserede kan ved henvendelse til foreningen få fremsendt specifikationen af afdelingens finansielle instrumenter. Specifikationen er endvidere lagt ud på foreningens hjemmeside.			
Supplerende noter uden henvisning			
a. Værdipapiriomsætning			
Kursværdi af køb af værdipapirer	28.767	61.437	
Kursværdi af salg af værdipapirer	41.101	85.619	
Samlet kursværdi	69.868	147.056	
b. Opdeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede obligationer	93,35 %	91,08 %	
Unoterede obligationer og aktier i administrationselskab	1,84 %	0,07 %	
Øvrige finansielle instrumenter	4,81 %	8,85 %	
I alt	100,00 %	100,00 %	
6. Aktier i administrationselskab			
Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital
Sydinvest Administration A/S	Aabenraa	0,09 %	40.000



AFDELINGENS DATA PR. 31.12.2007

ISIN	DK0010270776
Etableringsdato	31.10.2000
Børsnoteret	ja
Udbyttebetalende	ja
Saml. indeks	Dow Jones Internet
ÅOP	2,07 %
Afdelingens formue	33,7 mio. kr.
Indre værdi	21,24
Standardafvigelse (5 år)	20,27
Sharpe Ratio (5 år)	0,40

AFKAST OG UDBETALT UDBYTT

DE SIDSTE 4 ÅR

	Udbytte*	Afkast
2007	0,00 kr.	-4,8 %
2006	0,00 kr.	-7,8 %
2005	0,00 kr.	18,6 %
2004	0,00 kr.	8,7 %

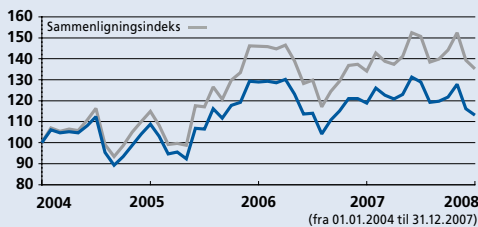
* kroner pr. bevis

HISTORISKE AFKAST

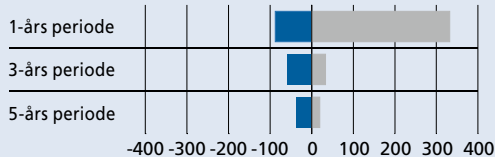
Seneste 3 år	4,1 %
Seneste 5 år	72,8 %
Seneste 7 år	-58,8 %

UDVIKLING I VÆRDIEN AF EN

INVESTERING PÅ 100 KR.



HISTORISKE AFKASTUDSVING I % P.A.



INVESTERINGSPROFIL

Afdelingen investerer udelukkende i internetaktier fra hele verden. Det sker i selskaber, som har e-handel som hovedaktivitet, understøtter udviklingen af elektroniske handelspladser eller medvirker i udbygningen af internettets infrastruktur. Afdelingen er Sydinvests mest risikobetonede afdeling.

ÆNDRINGER I PORTEFØLJEN

2007 blev et år, hvor aktierne inden for e-Business klarede sig bedre end længe. Blandt de større selskaber inden for universet har især Amazon imponeret med gode regnskaber, som er blevet honoreret af markedet. Google har ligeledes gjort det godt i 2007. Indtrykket af afkastet bliver imidlertid forplumret af, at hovedparten af vores selskaber i afdelingen er noteret på børsene i USA. Da dollaren er faldet med mere end 10 % i løbet af året, betyder det, at afkastet af aktieinvesteringerne bliver mere end vasket væk af valutakursbevægelserne. Afdelingen har således realiseret et negativt afkast for året.

Udsigten til afmatning i den amerikanske økonomi i 2008 bevirker, at vi forventer, at markedet vil være præget af lidt større kursudsving end normalt. Afdelingen har derfor en defensiv strategi, hvor der bliver lagt stor vægt på prisfastsættelsen i aktieudvælgelsen.

7 STØRSTE AKTIEPOSITIONER

Land	Branche	Virksomhed	Porteføljeandel
USA	Internet, Software & Serviceydelser	Ebay	10,1 %
USA	Internetdetailsalg	Amazon.com	9,9 %
USA	Internet, Software & Serviceydelser	Google	9,7 %
USA	Internet, Software & Serviceydelser	Yahoo	9,0 %
USA	Human Ressource & Jobformidling	Monster Worldwide	4,9 %
USA	Internet, Software & Serviceydelser	Verisign	4,7 %
USA	Softwareprogrammer	Bea Systems	4,7 %

AKTIER FORDELT PÅ LANDE

Land	Andel	Ændringer i % i 2007
USA	85,8 %	-3,5 %
Israel	4,4 %	1,5 %
Øvrige	0,5 %	0,5 %
Kontanter	9,3 %	0,5 %

AKTIER FORDELT PÅ BRANCHER

Branche	Andel	Ændringer i % i 2007
Internet, Software & Serviceydelser	52,9 %	10,5 %
Internetdetailsalg	15,0 %	-10,5 %
Softwareprogrammer	6,3 %	0,5 %
Investmentbank- & Mæglervirksomhed	5,3 %	-5,5 %
Systemsoftware	4,4 %	0,5 %
Andet	6,9 %	-5,5 %
Kontanter	9,3 %	0,5 %

RESULTATOPGØRELSE FOR ÅRET 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	Renter og udbytter		
1.	Renter	82	57
2.	Udbytter	137	693
	I alt renter og udbytter	219	750
	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	-190	-4.276
	Valutakonti	-198	-48
	Afledte finansielle instrumenter	0	89
3.	Handelsomkostninger ved løbende drift	-117	-455
	I alt kursgevinster og -tab	-505	-4.690
	I alt indtægter	-286	-3.940
4.	Administrationsomkostninger	-523	-715
	Resultat før skat	-809	-4.655
	Ikke refunderbar udbytteskat	-27	-104
	Årets nettoresultat	-786	-4.759
	Formuebevægelser		
	Udlodningsregulering	-384	-194
	Overført fra sidste år	1.456	1.733
	I alt formuebevægelser	1.072	1.539
	Til disposition	236	-3.220
5.	Til rådighed for udlodning	543	1.456
	Foreslået udlodning, 0,00 % af cirk. andele	0	0
	Overført til udlodning næste år	543	1.456
	OVERFØRT TIL FORMUEN	-307	-4.676

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2007 (I 1.000 KR.)

Note	2007	2006	
	AKTIVER		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.063	3.595
	I alt likvide midler	3.063	3.595
8.	Kapitalandele		
	Noterede aktier i udl. selskaber	30.519	47.065
	Unoterede aktier i udl. selskaber	183	0
6.	Aktier i administrationsselskab	25	33
	I alt kapitalandele	30.727	47.098
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	33	8
	Andre tilgodehavender	1	16
	I alt andre aktiver	34	24
	AKTIVER I ALT	33.824	50.717
	PASSIVER		
7.	Medlemmernes formue	33.746	50.587
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	78	114
	I alt anden gæld	78	114
	PASSIVER I ALT	33.824	50.701

ÅRSREGNSKAB FOR 2003-2007 I SAMMENDRAG (I 1.000 KR.)

	2007	2006	2005	2004	2003
Renter og udbytter	219	750	2.621	61	295
Kursreguleringer	-505	-4.690	6.984	6.761	22.087
Administrationsomkostninger	-523	-715	-774	-978	-838
Skat	-27	-104	-4	0	0
Årets nettoresultat	-836	-4.759	8.827	5.844	21.544
Aktiver:					
Likvide midler	3.063	3.595	3.782	6.323	2.396
Noterede aktier i udl. selskaber	30.519	47.065	58.693	58.958	70.033
Unoterede aktier i udl. selskaber	183	0	0	0	0
Aktier i administrationsselskab	25	33	22	11	16
Andre aktiver	34	8	0	1	1
Aktiver i alt	33.824	50.701	62.497	65.293	72.446
Passiver:					
Anden gæld	78	114	834	159	559
Afledte finansielle instrumenter	0	0	319	0	0
Medl. formue inkl. udbytte	33.746	50.587	61.344	65.134	71.887
Passiver i alt	33.824	50.701	62.497	65.293	72.446
Cirkulerende andele	158.860	226.360	253.160	318.810	382.560
Nøgletal ultimo året					
Indre værdi	21,24	22,35	24,23	20,43	18,79
Udbytte pr. andel	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Afkast	-4,81 %	-7,78 %	18,60 %	8,72 %	52,67 %
Afkast benchmark	0,83 %	-8,05 %	26,92 %	14,96 %	51,51 %
Omkostningsprocent	1,24 %	1,26 %	1,37 %	1,48 %	1,47 %
Værdipapirenes omsætnings hastighed	0,32	0,86	0,64	0,68	0,81

Note (i 1.000 DKK)

	2007	2006
1. Renter		
Indestående i depotselskab	82	57
I alt renter	82	57
2. Udbytter		
Noterede aktier i udl. selskaber	137	693
I alt udbytter	137	693
3. Handelsomkostninger		
Alle handelsomkostninger	187	537
- dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-70	-82
Handelsomkostninger ved løbende drift	117	455
4. Administrationsomkostninger		
Afdelingsdirekte omkostninger		
Markedsføringsomkostninger	213	316
Gebyrer til depotselskab	153	193
Andre omk. i.f.m. formueplejen	86	115
Øvrige omkostninger	-1	12
I alt afdelingsdirekte omkostninger	451	636
Andel af fællesomkostninger¹⁾		
Honorar til bestyrelse	1	1
Løn til direktion	2	2
Løn til personale	15	21
Revisionshonorar til revisorer	1	1
Andre honorarer til revisorer	0	1
Husleje mv.	1	1
Kontorhold mv.	1	1
IT-omkostninger	15	18
Markedsføringsomkostninger	19	32
Gebyrer til depotselskab	0	0
Andre omk. i.f.m. formueplejen	0	0
Øvrige omkostninger	17	1
I alt fællesomkostninger	72	79
Samlede administrationsomkostninger		
Honorar til bestyrelse	1	1
Løn til direktion	2	2
Løn til personale	15	21
Revisionshonorar til revisorer	1	1
Andre honorarer til revisorer	0	1
Husleje mv.	1	1
Kontorhold mv.	1	1
IT-omkostninger	15	18
Markedsføringsomkostninger	232	348
Gebyrer til depotselskab	153	193
Andre omk. i.f.m. formueplejen	86	115
Øvrige omkostninger	16	13
I alt administrationsomkostninger	523	715
¹⁾ Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af betalingen til Sydinvest Administration A/S for administration. Fordelingen sker i henhold til aftale med selskabet under hensyntagen til afdelingens formue.		
5. Til rådighed for udlodning		
Renteindtægter	82	57
Udbytter	137	693
Ikke refunderbar udbytteskat	-27	-104
Kursgevinst til udlodning ¹⁾	-198	-14
Overført fra sidste år	1.456	1.733
Udlodningsregulering	-384	-194
I alt indkomst	1.066	2.171
Administrationsomkostninger	-523	-715
Til rådighed for udlodning	543	1.456
¹⁾ Specifikation af kursgevinst til udlodning		
Noterede aktier med ejertid under 3 år ²⁾	0	0
Valutakonti	-198	-14
Finansielle instrumenter ²⁾	0	0
I alt kursgevinst til udlodning	-198	-14

Note (i 1.000 DKK)

	2007	2006	
**1) Specifikation af realiserede kurstab på aktier			
Realiserede tab primo året	-21.970	-110.932	
Realiserede nettogevinster/tab i regnskabsåret	3.137	2.663	
Afskrevet tab forældet	0	74.797	
Regulering ifm. emissioner/indløsninger	6.763	11.502	
Fremførbare tab til senere modregning	-12.070	-21.970	
***1) Specifikation af realiserede kursavancer på finansielle instrumenter			
Realiserede tab primo året	-54	-150	
Realiserede nettogevinster/tab i regnskabsåret	0	90	
Afskrevet tab forældet	0	0	
Regulering ifm. emissioner/indløsninger	0	6	
Fremførbare avancer til senere modregning	-54	-54	
7. Medlemmernes formue			
Cirkulerende beviser			
Medlemmernes formue primo	226.360	253.160	
Emissioner i året	1.500	24.200	
Indløsninger i året	-69.000	-51.000	
I alt cirkulerende beviser	158.860	226.360	
Medlemmernes formue			
Medlemmernes formue primo	50.587	61.344	
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31.12.	0	0	
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emissioner/indløsninger	0	0	
Emissioner i året	335	5.586	
Indløsninger i året	-16.366	-11.604	
Nettoemissionstillæg og -indløsningsfradrag	26	20	
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året	384	194	
Overført til udlodning fra sidste år	-1.456	-1.733	
Overført til udlodning til næste år	543	1.456	
Foreslået udlodning	0	0	
Overført fra resultatopgørelsen	-307	-4.676	
I alt medlemmernes formue	33.746	50.587	
8. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)			
Interesserede kan ved henvendelse til foreningen få fremsendt specifikationen af afdelingens finansielle instrumenter. Specifikationen er endvidere lagt ud på foreningens hjemmeside.			
Supplerende noter uden henvisning			
a. Værdipapiromsætning			
Kursværdi af køb af værdipapirer	13.820	53.015	
Kursværdi af salg af værdipapirer	29.999	59.819	
Samlet kursværdi	43.819	112.834	
b. Opdeling af finansielle instrumenter på			
Børsnoterede obligationer	90,19 %	92,84 %	
Unoterede obligationer og aktier i administrationselskab	0,61 %	0,07 %	
Øvrige finansielle instrumenter	9,20 %	7,09 %	
I alt	100,00 %	100,00 %	
6. Aktier i administrationselskab			
Navn	Hjemsted	Ejerandel	Egenkapital
Sydinvest Administration A/S	Aabenraa	0,06 %	40.000

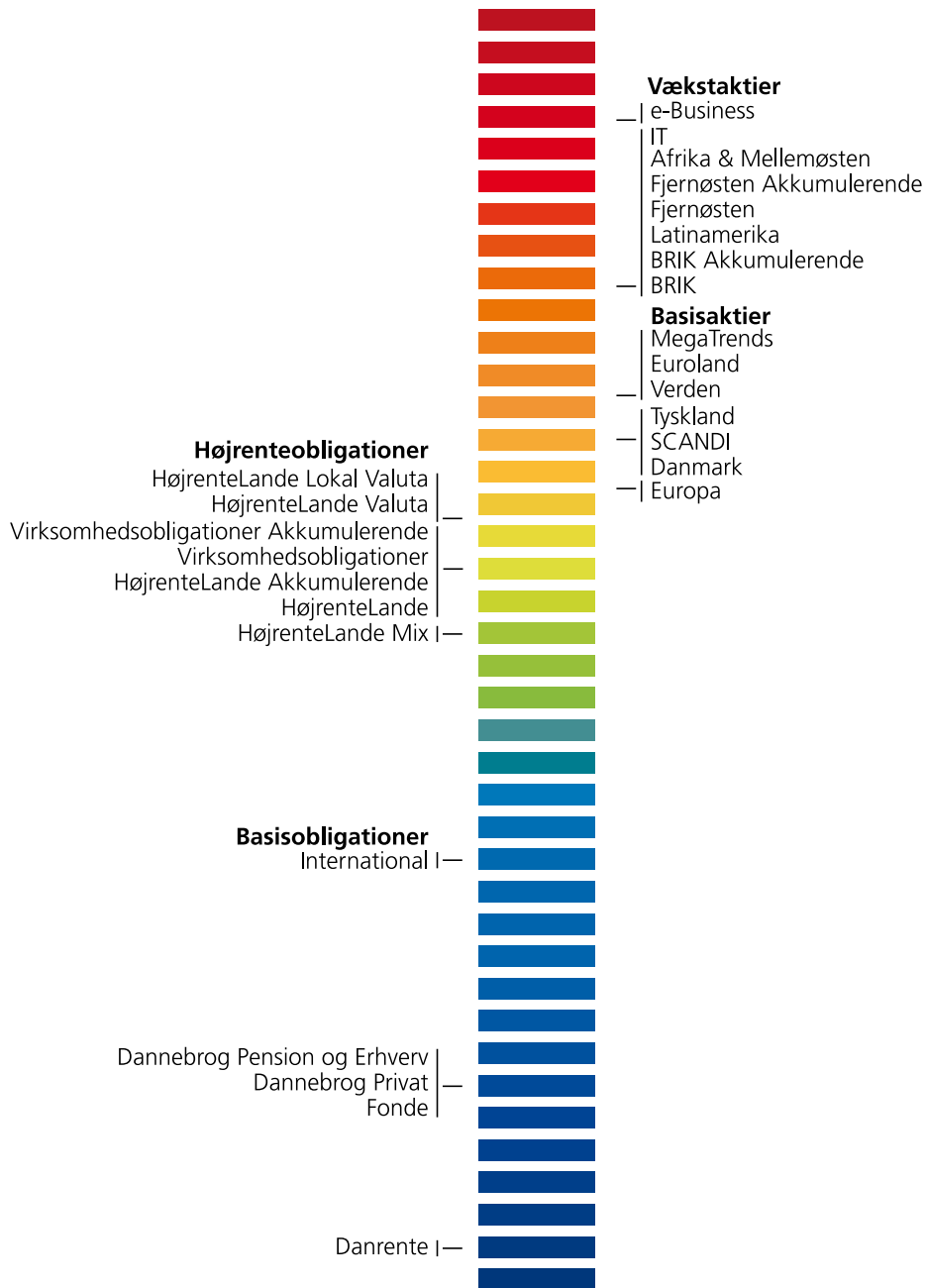
OVERSIGT OVER SKATTEMÆSSIG FORDELING AF FORESLÅET UDBYTTE

Afdeling	Foreslået udbytte i kr. pr. andel	Kapitalindkomst i kr. pr. andel	Aktieindkomst i kr. pr. andel	Skattefri indkomst i kr. pr. andel
Danske obligationsafdelinger				
Danrente	2,50	1,99	-	0,51
Fonde	4,70	4,70	-	0,00
Dannebrog Privat	2,75	2,75	-	0,00
Dannebrog Pension og Erhverv	3,75	3,75	-	0,00
Udenlandske obligationsafdelinger				
International	3,25	3,25	-	-
HøjrenteLande Mix	8,50	8,50	-	-
HøjrenteLande	8,25	8,25	-	-
Virksomhedsobligationer	8,75	8,75	-	-
HøjrenteLande Valuta	5,75	5,75	-	-
HøjrenteLande Lokal Valuta	7,50	7,50	-	-
Aktieafdelinger				
Verden	1,50	0,00	1,50	-
Danmark	17,25	0,16	17,09	-
Tyskland	2,75	0,00	2,75	-
Europa	1,25	0,00	1,25	-
Euroland	2,00	0,01	1,99	-
MegaTrends	0,00	0,00	0,00	-
BRIK	72,25	0,00	72,25	-
Latinamerika	88,50	0,00	88,50	-
Fjernøsten	67,75	0,00	67,75	-
Afrika og Mellemøsten	1,75	0,11	1,64	-
IT	0,00	0,00	0,00	-
e-Business	0,00	0,00	0,00	-

Skemaet viser, hvorledes de foreslåede udbytter for regnskabsåret 2007 skal behandles skattemæssigt i relation til almindelig opsparing.

For pensionsmidler vil udbyttet i alle afdelinger være fuldt afgiftspligtige.

Højere afkast
Store afkastudsving
Lang tidshorisont



Lavere afkast
Små afkastudsving
Kort tidshorisont