



Halvårsrapport 2016

Investeringsforening i henhold til dansk lov

CVR.-nr: 24250534

Investeringsforeningen Sydinvest

Sydinvest

INDHOLDSFORTEGNELSE

FORENINGSOPLYSNINGER	4
BETALINGSSTEDER OG SALGSKONTORER	4
DE FINANSIELLE MARKEDER I 1. HALVÅR 2016	5
RESULTAT OG FORMUE	5
REGNSKABSPRAKSIS OG REVISION	5
LEDELSESPÅTEGNING	6
AFDELINGSBERETNINGER OG HALVÅRSREGNSKABER	7
SYDINVEST DANNEBROG KL – UNDER FUSION	8
Dannebrog KL under fusion – halvårsregnskab	9
Dannebrog A DKK – halvårsregnskab	11
Danish Bonds B DKK d – halvårsregnskab	11
SYDINVEST DANNEBROG AKKUMULERENDE KL – UNDER FUSION	12
Dannebrog Akkumulerende KL under fusion – halvårsregnskab	13
Dannebrog A DKK Akk – halvårsregnskab	15
Danish Bonds B DKK Acc – halvårsregnskab	15
SYDINVEST FONDE KL	16
Fonde KL – halvårsregnskab	17
SYDINVEST HØJRENTELANDE KL (EMERGING MARKET BONDS KL)	19
HøjrenteLande KL – halvårsregnskab	20
HøjrenteLande A DKK – halvårsregnskab	22
Emerging Market Bonds B EUR d h – halvårsregnskab	22
SYDINVEST HØJRENTELANDE AKKUMULERENDE KL	23
HøjrenteLande Akkumulerende KL – halvårsregnskab	24
HøjrenteLande A DKK Akk – halvårsregnskab	26
Emerging Market Bonds B EUR Acc h – halvårsregnskab	26
Emerging Market Bonds I EUR Acc h – halvårsregnskab	27
Emerging Market Bonds I USD Acc – halvårsregnskab	27
HøjrenteLande W DKK Acc h – halvårsregnskab	28
SYDINVEST HØJRENTELANDE KORTE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL (EMERGING MARKET BONDS SHORT DURATION ACC KL)	29
HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab	30
SYDINVEST HØJRENTELANDE LOKAL VALUTA KL (EMERGING MARKET LOCAL CURRENCY BONDS KL)	32
HøjrenteLande Lokal Valuta KL – halvårsregnskab	33
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK – halvårsregnskab	35
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d – halvårsregnskab	35
SYDINVEST HØJRENTELANDE LOKAL VALUTA AKKUMULERENDE KL (EMERGING MARKET LOCAL CURRENCY BONDS ACC KL)	36
HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – halvårsregnskab	37
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc – halvårsregnskab	39
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc – halvårsregnskab	40
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc – halvårsregnskab	40
SYDINVEST HØJRENTELANDE MIX KL (EMERGING MARKET BONDS MIX KL)	41
HøjrenteLande Mix KL – halvårsregnskab	42
SYDINVEST HØJRENTELANDE VALUTA KL (EMERGING MARKET CURRENCY BONDS KL)	44
HøjrenteLande Valuta KL – halvårsregnskab	45
HøjrenteLande Valuta A DKK – halvårsregnskab	47
SYDINVEST INTERNATIONAL KL (INTERNATIONAL BONDS KL)	48
International KL – halvårsregnskab	49
International A DKK – halvårsregnskab	51
International Bonds B EUR d – halvårsregnskab	51
SYDINVEST INTERNATIONAL AKKUMULERENDE KL (INTERNATIONAL BONDS ACC KL)	52
International Akkumulerende KL – halvårsregnskab	53
International Bonds B EUR Acc – halvårsregnskab	55

INDHOLDSFORTEGNELSE

SYDINVEST KORTE OBLIGATIONER KL (DANISH BONDS SHORT DURATION KL)	56
Korte Obligationer KL – halvårsregnskab	57
SYDINVEST MELLEMLANGE OBLIGATIONER KL (DANISH BONDS KL)	59
Mellemlange Obligationer KL – halvårsregnskab	60
Mellemlange Obligationer A DKK – halvårsregnskab	61
SYDINVEST MELLEMLANGE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL (DANISH BONDS ACC KL)	62
Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab	63
Mellemlange Obligationer A DKK Akk– halvårsregnskab	64
SYDINVEST VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY KL (CORPORATE BONDS HY KL)	65
Virksomhedsobligationer HY KL – halvårsregnskab	66
SYDINVEST VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY AKKUMULERENDE KL (CORPORATE BONDS HY ACC KL)	68
Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – halvårsregnskab	69
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk – halvårsregnskab	71
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h – halvårsregnskab	71
SYDINVEST VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY 2017 KL	72
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL – halvårsregnskab	73
SYDINVEST VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY 2019	75
Virksomhedsobligationer HY 2019 – halvårsregnskab	76
SYDINVEST VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG KL (CORPORATE BONDS IG KL)	78
Virksomhedsobligationer IG KL – halvårsregnskab	79
SYDINVEST AFRIKA KL (AFRICA EQUITIES KL)	81
Afrika KL – halvårsregnskab	82
SYDINVEST BRIK KL (BRIC EQUITIES KL)	84
BRIK KL – halvårsregnskab	85
SYDINVEST BRIK AKKUMULERENDE KL (BRIC EQUITIES ACC KL)	87
BRIK Akkumulerende KL – halvårsregnskab	88
SYDINVEST DANMARK KL (DANISH EQUITIES KL)	90
Danmark KL – halvårsregnskab	91
Danmark A DKK – halvårsregnskab	93
Danish Equities B DKK d – halvårsregnskab	93
SYDINVEST EUROPA LIGEVEGT & VALUE KL (EUROPEAN VALUE EQUITIES KL)	94
Europa Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab	95
SYDINVEST FJERNØSTEN KL (FAR EAST EQUITIES KL)	97
Fjernøsten KL – halvårsregnskab	98
SYDINVEST FJERNØSTEN AKKUMULERENDE KL (FAR EAST EQUITIES ACC KL)	100
Fjernøsten Akkumulerende KL – halvårsregnskab	101
Fjernøsten A DKK Akk – halvårsregnskab	103
Far East Equities B EUR Acc – halvårsregnskab	103
Fjernøsten W DKK Acc – halvårsregnskab	104
SYDINVEST GLOBALE EM-AKTIER KL (GLOBAL EM EQUITIES KL)	105
Globale EM-aktier KL – halvårsregnskab	106
SYDINVEST GLOBALE EM-AKTIER AKKUMULERENDE KL (GLOBAL EM EQUITIES ACC KL)	108
Globale EM-aktier Akkumulerende KL – halvårsregnskab	109
Globale EM-aktier A DKK Akk – halvårsregnskab	111
Global EM Equities B EUR Acc – halvårsregnskab	111
Globale EM-aktier W DKK Acc – halvårsregnskab	112
SYDINVEST LATINAMERIKA KL (LATIN AMERICA EQUITIES KL)	113
Latinamerika KL – halvårsregnskab	114
SYDINVEST LATINAMERIKA AKKUMULERENDE KL (LATIN AMERICA EQUITIES ACC KL)	116
Latinamerika Akkumulerende KL – halvårsregnskab	117
Latin America Equities B EUR Acc – halvårsregnskab	119
SYDINVEST SCANDI KL (SCANDINAVIAN EQUITIES KL)	120
SCANDI KL – halvårsregnskab	121
SYDINVEST TYSKLAND KL (GERMAN EQUITIES KL)	123
Tyskland KL – halvårsregnskab	124
SYDINVEST USA LIGEVEGT & VALUE KL (AMERICAN VALUE EQUITIES KL)	126
USA Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab	127

INDHOLDSFORTEGNELSE

SYDINVEST VERDEN ETIK KL (GLOBAL ETHICS EQUITIES KL)	129
Verden Etik KL – halvårsregnskab	130
Verden Etik W DKK d – halvårsregnskab	131
SYDINVEST VERDEN LIGEVEGT & VALUE KL (GLOBAL VALUE EQUITIES KL)	132
Verden Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab	133
Verden Ligevægt & Value A DKK – halvårsregnskab	135
Verden Ligevægt & Value W DKK d – halvårsregnskab	135
SYDINVEST VERDEN LIGEVEGT & VALUE AKKUMULERENDE KL (GLOBAL VALUE EQUITIES ACC KL)	136
Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab	137
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk – halvårsregnskab	139
Global Value Equities B EUR Acc – halvårsregnskab	139

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Sydinvest
c/o Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4, 6200 Aabenraa

Hjemmeside www.sydinvest.dk
Reg.nr.(Finanstilsynet)
CVR-nummer
Foreningens stiftelsesdato

11.040
24260534
21. september 1987

Bestyrelse

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

Daglig ledelse

Direktør Eskild Bak Kristensen

Investeringsforvaltningsselskab

Syd Fund Management A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Depotselskab

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa

Revision

Deloitte
Statsaut. Revisionspartnerselskab

Betalingssteder og salgskontorer

Betalingssted og salgskontor i Tyskland

Sydbank A/S
Rathausplatz 11, D-24937 Flensburg
Tlf. +49 (0)461 86020
deutschland@sydbank.dk

Sydbank A/S
Sandtorkai 54, D-2045 Hamburg

Sydbank A/S
Wall 55, D-24103 Kiel

Salgsprospekt, Central Investorinformation, vedtægter samt halv- og helårsrapporter kan rekvireres gratis hos alle betalingssteder og salgskontorer.

De finansielle markeder i 1. halvår 2016

De finansielle markeder var i 1. halvår af 2016 udfordret af bekymring om styrken generelt i den globale og specielt i den kinesiske økonomi. Den amerikanske forbundsbanks udmeldinger om, at en forhøjelse af styringsrenten kunne komme på tale i sommermånederne, var ligeledes en stressende markedsfaktor. Omvendt har centralbankerne i Europa og Japan sænket deres styringsrenter og fortsat med massive opkøb af obligationer i forsøget på at stimulere de skrantende økonomier. olieprisen fortsatte med at falde i starten af året, men i februar vendte trenden, og olieprisen blev næsten fordoblet fra lavpunktet på godt 25 USD pr. tønde i løbet af tre måneder. En række andre råvarer har oplevet stigende priser i første halvår. Den væsentligste begivenhed var resultatet af den britiske afstemning i slutningen af halvåret om fortsat medlemskab af EU. Afstemningen resulterede i, at flertallet af de britiske vælgere har valgt, at et fremtidigt EU skal være uden Storbritannien.

De modererede vækstudsigter har været stærkt medvirkende til, at statsrenterne har været faldende på de toneangivende obligationsmarkeder. Merrenterne i forhold til statsrenterne på højrenteobligationerne har været uforandrede til svagt faldende i halvåret, hvilket betyder, at renterne generelt har været faldende. Det har betydet, at samtlige obligationsafdelinger har givet et positivt afkast i halvåret. Afdelingerne, som investerer i højrentelandsobligationer, har givet de højeste afkast.

Udviklingen på aktiemarkederne har været mere uensartet. Den generelle stigning i risikoaversionen i kølvandet på den britiske afstemning har generelt trykket aktiemarkederne i slutningen af halvåret. Værst er det gået ud over de europæiske aktieafdelinger. Afdelingerne, som har hovedparten af investeringerne uden for Europa, har også oplevet kursfald, men har nydt godt af en generelt svækket euro og dermed dansk krone. De stigende oliepriser har haft en gunstig indvirkning på aktiekurserne i olieproducerende lande som Rusland og Brasilien. De brasilianske aktier har desuden reageret positivt på, at præsident Dilma Rousseff skal for en rigsret. Begge lande har oplevet, at deres valutaer er styrket betragteligt i halvåret. Afdeling Latinamerika og BRIK-afdelingerne har derfor som de eneste aktieafdelinger givet positive afkast i 1. halvår.

Aktierne fra Nigeria, som også er et olieproducerende land, har ikke kunnet profitere af stigningerne i oliepriserne. Landets oliefelter har været ramt af sabotage, og en generel mangel på amerikanske dollars har ført til, at landets valuta ikke længere er direkte knyttet til dollaren, men overgået til et flydende valutakurssystem. Konsekvensen heraf er, at Nigerias valuta, nairaen, er blevet nedskrevet med ca. 30 % over for den amerikanske dollar. Usikkerheden om den konkrete udformning af det fremtidige valutakurssystem har bevirket, at afdeling Afrika har været suspenderet i en længere periode.

Resultat og formue

Foreningens samlede resultat for første halvår 2016 blev et overskud på 1,5 mia. kr. mod et overskud på 1,3 mia. kr. i første halvår 2015.

Formuen var ved udgangen af første halvår 2016 på 39,9 mia. kr. mod 40 mia. kr. ved indgangen til 2016.

Regnskabspraksis og revision

Den anvendte regnskabspraksis, som er anvendt ved udarbejdelsen af halvårsrapporten for 2016, er uændret i forholdt til regnskabspraksis anvendt ved udarbejdelsen af årsrapporten for 2015.

Halvårsrapporten har i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes bestemmelser ikke været genstand for revision eller review.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende halvårsrapport for regnskabsperioden sluttende 30. juni 2016.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. og Finanstilsynets regnskabsbekendtgørelse.

Halvårsregnskabet giver efter vores opfattelse et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Aabenraa, den 29. august 2016

Bestyrelse

Hans Lindum Møller
Formand

Niels Therkelsen
Næstformand

Peter Christian Jørgensen

Svend Erik Kriby

Linda Sandris Larsen

Direktion for Syd Fund Management A/S

Eskild Bak Kristensen

Dette dokument er tiltrådt med digital signatur, hvilket fremgår af sidste side i dokumentet. Siden med digital signatur har intet sidenummer.

Afdelingsberetninger og halvårsregnskaber

Generel læsevejledning

Investeringsforeningen Sydinvest består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab med de noter, kommentarer og specifikationer, som ledelsen finder fornødne.

Regnskabet viser afdelingens økonomiske udvikling i første halvår samt giver en status pr. ultimo juni.

Sådan læses afdelingens regnskab

Investeringsprofil

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

Risikoprofil

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

Udvikling

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

Benchmark

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

Resultatopgørelse

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

Balance

Viser afdelingens aktiver og passiver ultimo første halvår 2016. Aktiverne er i al væsentlighed de obligationer og/eller aktier, afdelingen investerer i. Passiverne er primært værdien af investorernes investeringsbeviser i afdelingen – også kaldet investorernes formue.

Sydinvest Dannebrog KL – under fusion

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Dannebrog A DKK	Danish Bonds B DKK d
ISIN	DK0016098908	DK0060625986
Introduktionsdato	23. maj 2001	24. april 2015
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	10
Risikoskala	2	2
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Tyskland, Sverige, Finland og Norge
Afdelingens benchmark	EFFAS 3-7 danske statsobligationer	

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 2 og 6 år. Der bliver lagt vægt på stabilitet i afkastet.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Dannebrog A DKK og Danish Bonds B DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i kursfølsomme stats- og realkreditobligationer. Risikoen i afdelingen reduceres gennem en fornuftig spredning af investeringerne. Afkastet påvirkes af ændringer i det generelle renteniveau og rentespændet mellem realkreditobligationer og statsobligationer. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum tre år.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2016 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Dannebrog A DKK	2,89 %	2,49 %
Danish Bonds B DKK d	2,91 %	2,49 %

I 1. halvår gav begge andelsklasser således et højere afkast end benchmark.

Dannebrog KL under fusion – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRENE 2012-2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	49.015	128.003	240.690	252.515	300.707
Kursreguleringer	110.526	-125.127	164.392	-187.222	91.076
Administrationsomkostninger	-13.569	-33.266	-52.896	-53.868	-53.924
Halvårets/årets nettoresultat	145.972	-30.390	352.186	11.425	337.859
Aktiver					
Likvide midler	21.753	6.478	17.010	336.974	1.054.757
Noterede obligationer	4.856.547	5.270.858	10.255.503	9.456.306	10.017.534
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	9.959	9.872	3.995
Andre aktiver	130.707	104.241	96.487	113.824	129.842
Aktiver i alt	5.009.007	5.381.577	10.378.959	9.916.976	11.206.128
Passiver					
Anden gæld	120.367	11.902	15.733	15.228	14.392
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	102.515	1.023.578
Investorerens formue	4.888.640	5.369.675	10.363.226	9.799.233	10.168.158
Passiver i alt	5.009.007	5.381.577	10.378.959	9.916.976	11.206.128

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Halvårets nettoresultat	145.972	-70.729	243.273	-55.207	12.928
Investorerens formue	4.888.640	6.121.468	9.759.600	10.007.688	9.861.464
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,46	-	-	-	-

FORDELING AF NETTORESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE FOR HALVÅRET PÅ ANDELSKLASSENE

(i 1.000 DKK)	Nettoresultat	Investorerens formue
Dannebrog A DKK	142.351	4.746.691
Danish Bonds B DKK d	3.621	141.949
I alt	145.972	4.888.640

Dannebrog KL under fusion – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
Renter og udbytter	49.015	70.661
Kursgevinster og -tab	110.526	-122.922
I alt indtægter	159.541	-52.261
Administrationsomkostninger	-13.569	-18.468
NETTORESULTAT	145.972	-70.729

BALANCE 30. JUNI 2016

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
AKTIVER		
Likvide midler	21.753	6.478
Obligationer	4.856.547	5.270.858
Andre aktiver	130.707	104.241
AKTIVER I ALT	5.009.007	5.381.577
PASSIVER		
Investorenes formue	4.888.640	5.369.675
Anden gæld	120.367	11.902
PASSIVER I ALT	5.009.007	5.381.577

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Noterede obligationer på		
Noterede obligationer	99,34 %	98,16 %
Unoterede obligationer	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,34 %	98,16 %
Andre aktiver/anden gæld	0,66 %	1,84 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	22,11 %	19,00 %
Obligationer 4-6 år	21,25 %	13,44 %
Obligationer 2-4 år	28,78 %	33,05 %
Obligationer 0-2 år	27,20 %	30,72 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	0,66 %	3,79 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på udsteder		
Realkreditobligationer	84,55 %	82,09 %
Statsobligationer	14,03 %	12,38 %
Andre obligationer	0,76 %	1,74 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	0,66 %	3,79 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Dannebrog A DKK – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Andel af nettoresultat	142.351	-66.554	243.273	-55.207	128.928
Cirkulerende andele nominelt	4.799.460	6.065.176	9.776.276	10.152.417	9.888.621
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	47.994.599	60.651.756	97.762.760	101.524.174	98.886.212
Investorerens formue	4.746.691	5.930.778	9.759.600	10.007.688	9.861.464
Indre værdi pr. andel (DKK)	98,90	97,78	99,83	98,57	99,73
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	2,89 %	-1,27 %	2,53 %	-0,54 %	1,28 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	2,49 %	-0,12 %	3,06 %	-1,88 %	1,32 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,27 %	0,29 %	0,27 %	0,26 %	0,27 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,53 %	0,54 %	-	-	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,55 %	0,61 %	0,64 %	0,65 %	0,62 %
Sharpe Ratio (5 år)	1,39	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	2,10	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	155.605	-48.246
Andel af fællesomkostninger	0	-2.567
Andel af afdelingsdirekte/ klassespecifikke omkostninger	-13.254	-15.741
Nettoresultat i alt	142.351	-66.554
	30.6.2016	31.12.2015
b. Investorernes formue	4.746.691	5.260.739

Danish Bonds B DKK d – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2015-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af nettoresultat	3.621	4.175
Cirkulerende andele nominelt	141.470	195.534
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	14.147.041	19.553.445
Investorerens formue	141.949	190.691
Indre værdi pr. andel (DKK)	10,03	9,76
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	2,91 %	-2,38 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	2,49 %	-1,61 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,24 %	0,09 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,49 %	0,09 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,88 %	0,89 %
Sharpe Ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 24. april 2015

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	24.4.- 30.6.2015 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.936	-4.015
Andel af afdelingsdirekte/ klassespecifikke omkostninger	-315	-160
Nettoresultat i alt	3.621	-4.175
	30.6.2016	31.12.2015
b. Investorernes formue	141.949	108.936

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 24. april 2015

Sydinvest Dannebrog Akkumulerende KL – under fusion

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Dannebrog A DKK Akk	Danish Bonds B DKK Acc
ISIN	DK0060282093	DK0060646123
Introduktionsdato	31. januar 2011	18. september 2015
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10
Risikoskala	2	2
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Tyskland, Sverige, Finland og Norge
Afdelingens benchmark	EFFAS 3-7 danske statsobligationer	

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 2 og 6 år. Der bliver lagt vægt på stabilitet i afkastet.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Dannebrog A DKK Akk og Danish Bonds B DKK Acc. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i kursfølsomme stats- og realkreditobligationer. Risikoen i afdelingen reduceres gennem en fornuftig spredning af investeringerne. Afkastet påvirkes af ændringer i det generelle renteniveau og rentespændet mellem realkreditobligationer og statsobligationer. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum tre år.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2016 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Dannebrog A DKK Akk	2,91 %	2,49 %
Danish Bonds B DKK Acc	2,92 %	2,49 %

I 1. halvår gav begge andelsklasser således et højere afkast end benchmark.

Dannebrog Akkumulerende KL under fusion – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRENE 2012-2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	5.351	9.782	21.971	9.453	6.730
Kursreguleringer	12.901	-7.052	17.799	-5.605	2.860
Administrationsomkostninger	-1.510	-3.117	-5.646	-2.419	-1.329
Halvårets/årets nettoresultat	16.742	-387	34.124	1.429	8.261
Aktiver					
Likvide midler	4.501	3.678	34.043	90.596	2.846
Noterede obligationer	578.600	568.418	1.506.513	501.824	283.390
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	607	494	130
Andre aktiver	11.922	16.986	12.578	5.283	3.812
Aktiver i alt	595.023	589.082	1.553.741	598.197	290.178
Passiver					
Anden gæld	14.909	571	4.825	512	258
Investorerens formue	580.114	588.511	1.548.916	597.685	289.920
Passiver i alt	595.023	589.082	1.553.741	598.197	290.178

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Halvårets nettoresultat	16.742	-3.666	19.576	-1.788	3.035
Investorerens formue	580.114	436.972	1.066.172	423.705	241.903
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,52	-	-	-	-

FORDELING AF NETTORESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE FOR HALVÅRET PÅ ANDELSKLASSENE

(i 1.000 DKK)	Nettoresultat	Investorerens formue
Dannebrog A DKK Akk	13.946	484.575
Danish Bonds B DKK Acc	2.796	95.539
I alt	16.742	580.114

Dannebrog Akkumulerende KL under fusion – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
Renter og udbytter	5.351	5.049
Kursgevinster og -tab	12.901	-7.181
I alt indtægter	18.252	-2.132
Administrationsomkostninger	-1.510	-1.534
NETTORESULTAT	16.742	-3.666

BALANCE 30. JUNI 2016

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
AKTIVER		
Likvide midler	4.501	3.678
Obligationer	578.600	568.418
Andre aktiver	11.922	16.986
AKTIVER I ALT	595.023	589.082
PASSIVER		
Investorenes formue	580.114	588.511
Anden gæld	14.909	571
PASSIVER I ALT	595.023	589.082

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Noterede obligationer	99,74 %	96,59 %
Unoterede obligationer	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,74 %	96,59 %
Andre aktiver/anden gæld	0,26 %	3,41 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	19,45 %	17,21 %
Obligationer 4-6 år	20,83 %	13,22 %
Obligationer 2-4 år	32,44 %	32,95 %
Obligationer 0-2 år	27,02 %	30,65 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	0,26 %	5,97 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på udsteder		
Realkreditobligationer	84,68 %	86,18 %
Statsobligationer	14,18 %	6,94 %
Erhvervsobligationer	0,88 %	0,91 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	0,26 %	5,97 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		
e. Hovedtal fra ophørt afdeling ISI Danish Bonds		1.1.- 18.9.2015
¹⁾ Renter og udbytter		2.117
²⁾ Kursgevinster og -tab		-934
³⁾ Administrationsomkostninger		-663
⁴⁾ Emissioner i perioden		8.599
⁵⁾ Indløsninger i perioden		-182.059
⁶⁾ Periodens nettoresultat		520
⁷⁾ Investorenes formue primo		249.033
⁸⁾ Investorenes formue på fusionstidspunktet		76.093
f. Hovedtal fra ophørt afdeling ISI Euro Bonds		1.1.- 18.9.2015
¹⁾ Renter og udbytter		2.381
²⁾ Kursgevinster og -tab		-2.041
³⁾ Administrationsomkostninger		-647
⁴⁾ Emissioner i perioden		5.352
⁵⁾ Indløsninger i perioden		-116.456
⁶⁾ Periodens nettoresultat		-307
⁷⁾ Investorenes formue primo		148.792
⁸⁾ Investorenes formue på fusionstidspunktet		37.381

Dannebrog A DKK Akk – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Andel af nettoresultat	13.946	-3.666	19.576	-1.788	3.035
Cirkulerende andele nominelt	414.945	387.281	942.211	366.453	223.885
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	4.149.453	3.872.806	9.422.114	3.864.530	2.238.851
Investorerens formue	484.575	436.972	1.066.172	423.705	241.903
Indre værdi pr. andel (DKK)	116,78	112,83	113,16	109,63	108,05
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	2,91 %	-1,36 %	2,56 %	-0,50 %	1,28 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	2,49 %	-0,12 %	3,06 %	-1,88 %	1,32 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,26 %	0,33 %	0,25 %	0,26 %	0,26 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,54 %	0,56 %	-	-	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,56 %	0,59 %	0,63 %	0,64 %	0,63 %
Sharpe Ratio (5 år)	1,38	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	2,07	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	15.219	-2.132
Andel af fællesomkostninger	0	-150
Andel af afdelingsdirekte/ klassespecifikke omkostninger	-1.273	-1.384
Nettoresultat i alt	13.946	-3.666
	30.6.2016	31.12.2015
b. Investorerens formue	484.575	489.767

Danish Bonds B DKK Acc – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ^{1) 2)}	2014 ¹⁾	2013 ¹⁾	2012 ¹⁾
Andel af nettoresultat	2.796	328	5.441	-1.075	2.605
Cirkulerende andele nominelt	29.370	28.038	68.573	74.087	67.041
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.937.000	2.803.802	6.857.298	7.408.675	6.704.089
Investorerens formue	95.539	88.122	216.172	226.285	138.629
Indre værdi pr. andel (DKK)	32,53	31,43	31,52	30,54	30,12
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	2,92 %	-1,42 %	2,52 %	-0,47 %	1,23 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	2,49 %	-0,12 %	3,06 %	-1,88 %	1,32 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,24 %	0,32 %	0,23 %	0,21 %	0,25 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,72 %	0,54 %	0,47 %	0,44 %	0,49 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,90 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	1,34	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	2,10	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Regnskabs- og nøgletal fra ISI Danish Bonds

²⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	18.9.- 31.12.2015 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.032	641
Andel af fællesomkostninger	0	-2
Andel af afdelingsdirekte/ klassespecifikke omkostninger	-236	-230
Nettoresultat i alt	2.796	409
	30.6.2016	31.12.2015
b. Investorerens formue	95.539	98.744

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

Sydinvest Fonde KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0016271042
Introduktionsdato	20. april 2004
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Afdelingens benchmark	Sydbanks obligationsindeks med en varighed på ca. fire år

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 0 og 6 år. Afdelingen er skræddersyet til fonde, foreninger og legater, og investerer primært i obligationer med høj direkte rente for at opnå et højt et årligt udbytte.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i kursfølsomme stats- og realkreditobligationer. Risikoen i afdelingen reduceres gennem en fornuftig spredning af investeringerne. Afkastet påvirkes af ændringer i det generelle renteniveau og rentespændet mellem realkreditobligationer og statsobligationer. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum tre år.

Udvikling

Afdelingen gav i 1. halvår 2016 et afkast på 2,42 %, mens benchmark steg med 2,78 %. Afdelingen har således givet et lavere afkast i forhold til benchmark.

Fonde KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRENE 2012-2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	9.283	17.813	18.066	18.054	17.928
Kursreguleringer	6.083	-15.915	2.031	-11.412	-696
Administrationsomkostninger	-1.517	-3.022	-2.787	-2.645	-2.297
Halvårets/årets nettoresultat	13.849	-1.124	17.310	3.997	14.935
Aktiver					
Likvide midler	1.584	1.663	8.780	14.007	10.417
Noterede obligationer	574.591	558.200	527.887	501.770	454.787
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	533	522	236
Andre aktiver	22.280	20.484	7.788	8.236	7.314
Aktiver i alt	598.455	580.347	544.988	524.535	472.754
Passiver					
Anden gæld	19.888	1.647	508	493	3.439
Investorerens formue	578.567	578.700	544.480	524.042	469.315
Passiver i alt	598.455	580.347	544.988	524.535	472.754

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Halvårets nettoresultat	13.849	-6.605	16.777	-589	3.848
Cirkulerende andele nominelt	638.337	643.068	560.351	545.767	460.417
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	6.383.367	6.430.683	5.603.510	5.457.674	4.604.167
Investorerens formue	578.567	578.058	523.809	505.738	430.934
Indre værdi pr. andel (DKK)	90,64	89,89	93,48	92,67	93,60
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	2,42 %	-1,10 %	3,25 %	-0,06 %	0,91 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	2,78 %	-1,34 %	4,48 %	-0,26 %	1,51 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,26 %	0,27 %	0,27 %	0,25 %	0,26 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,52 %	0,53 %	-	-	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,55 %	0,61 %	0,63 %	0,64 %	0,59 %
Sharpe Ratio (5 år)	1,54	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	1,98	-	-	-	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,34	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Fonde KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
Renter og udbytter	9.283	8.980
Kursgevinster og -tab	6.083	-14.052
I alt indtægter	15.366	-5.072
Administrationsomkostninger	-1.517	-1.533
NETTORESULTAT	13.849	-6.605

BALANCE 30. JUNI 2016

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
AKTIVER		
Likvide midler	1.584	1.663
Obligationer	574.591	558.200
Andre aktiver	22.280	20.484
AKTIVER I ALT	598.455	580.347
PASSIVER		
Investorenes formue	578.567	578.700
Anden gæld	19.888	1.647
PASSIVER I ALT	598.455	580.347

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Noterede obligationer	99,31 %	96,46 %
Unoterede obligationer	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,31 %	96,46 %
Andre aktiver/anden gæld	0,69 %	3,54 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	11,90 %	14,23 %
Obligationer 4-6 år	10,70 %	8,28 %
Obligationer 2-4 år	21,00 %	29,93 %
Obligationer 0-2 år	55,71 %	41,51 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	0,69 %	6,05 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på udsteder		
Realkreditobligationer	86,33 %	82,80 %
Statsobligationer	10,89 %	8,31 %
Andre obligationer	2,09 %	2,84 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	0,69 %	6,05 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest HøjrenteLande KL (Emerging Market Bonds KL)

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande A DKK	Emerging Market Bonds B EUR d h
ISIN	DK0016039654	DK0060626281
Introduktionsdato	17. marts 2000	24. april 2015
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	EUR
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	10
Risikoskala	4	4
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Tyskland, Sverige, Finland og Norge
Afdelingens benchmark	J.P. Morgans Emerging Markets Bond Index Global Diversified	

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i statsobligationer fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika og Mellemøsten, der primært er udstedt i dollar eller euro. Valutarisikoen i afdelingen er begrænset. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande og hvilke obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne HøjrenteLande A DKK og Emerging Market Bonds B EUR d h. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske.

Risikoprofil

Afdelingen har en noget højere risiko end de traditionelle obligationsafdelinger. På kort sigt kan der forekomme store udsving i afkastet. Formålet er at opnå et højere gennemsnitligt afkast på lang sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i renteniveauet, udstedernes evne til at betale afdrag og renter samt i mindre omfang valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorizont på minimum fire år.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2016 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande A DKK	9,81 %	9,54 %
Emerging Market Bonds B EUR d h	10,16 %	9,58 %

I 1. halvår gav begge andelsklasser således et højere afkast end benchmark.

HøjrenteLande KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRENE 2012-2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	151.130	311.422	315.332	342.367	415.417
Kursreguleringer	307.415	-396.735	-57.007	-613.187	779.039
Administrationsomkostninger	-30.456	-60.171	-64.897	-75.891	-85.188
Skat	0	249	-249	84	-132
Halvårets/årets nettoresultat	428.089	-145.235	193.179	-346.627	1.109.136
Aktiver					
Likvide midler	207.219	153.501	360.529	94.578	736.716
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.362.081	4.062.029	4.484.034	4.737.864	6.348.092
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	124.572	172.354	166.430	317.688	134.626
Andre ejerandele	0	0	0	0	148.005
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	5.331	5.435	3.653
Afledte finansielle instrumenter	2.051	45.560	9.529	39.580	134.086
Andre aktiver	91.095	76.250	69.684	83.684	132.912
Aktiver i alt	4.787.018	4.509.694	5.095.537	5.278.829	7.638.090
Passiver					
Optagne lån	0	20.080	0	0	153.960
Anden gæld	17.633	42.887	14.175	26.386	19.889
Afledte finansielle instrumenter	48.662	45.539	209.712	6.845	5.875
Investorerens formue	4.720.723	4.401.188	4.871.650	5.245.598	7.458.366
Passiver i alt	4.787.018	4.509.694	5.095.537	5.278.829	7.638.090

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Halvårets nettoresultat	428.089	58.277	403.668	-442.770	403.842
Investorerens formue	4.720.723	4.814.022	5.224.442	5.577.495	6.585.339
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,36	-	-	-	-

FORDELING AF NETTORESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE FOR HALVÅRET PÅ ANDELSKLASSENE

(i 1.000 DKK)	Nettoresultat	Investorerens formue
HøjrenteLande A DKK	413.216	14.873
Emerging Market Bonds B EUR d h	4.549.246	171.477
I alt	4.962.462	186.350

HøjrenteLande KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	151.130	156.031
Kursgevinster og -tab	307.415	-66.859
I alt indtægter	458.545	89.172
Administrationsomkostninger	-30.456	-31.144
Resultat før skat	428.089	58.028
Ikke-refunderbar renteskat	0	249
NETTORESULTAT	428.089	58.277

BALANCE 30. JUNI 2016

	30.6.2016	31.12.2015
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	207.219	153.501
Obligationer	4.486.653	4.234.383
Afledte finansielle instrumenter	2.051	45.560
Andre aktiver	91.095	76.250
AKTIVER I ALT	4.787.018	4.509.694
PASSIVER		
Investorenes formue	4.720.723	4.401.188
Lån i depotselskab	0	20.080
Afledte finansielle instrumenter	48.662	45.539
Anden gæld	17.633	42.887
PASSIVER I ALT	4.787.018	4.509.694

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Noterede obligationer på		
Noterede obligationer	92,40 %	92,29 %
Unoterede obligationer	2,64 %	3,92 %
Øvrige finansielle instrumenter	-0,99 %	0,00 %
	94,05 %	96,21 %
Andre aktiver/anden gæld	5,95 %	3,79 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	46,28 %	54,17 %
Obligationer 4-6 år	21,31 %	19,38 %
Obligationer 2-4 år	22,64 %	14,20 %
Obligationer 0-2 år	4,81 %	7,46 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	4,96 %	4,79 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande		
Tyrkiet	6,34 %	4,47 %
Mexico	5,94 %	7,61 %
Indonesien	5,37 %	4,19 %
Brasilien	4,38 %	3,61 %
Qatar	4,11 %	2,06 %
Sydafrika	3,83 %	2,72 %
Colombia	3,47 %	3,56 %
Panama	3,45 %	4,39 %
Øvrige	58,15 %	62,60 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	4,96 %	4,79 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande A DKK – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Andel af nettoresultat	413.216	62.195	403.668	-442.770	403.842
Cirkulerende andele nominelt	4.620.094	4.725.309	4.881.429	5.469.926	5.970.463
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	46.200.942	47.253.091	48.814.285	54.699.262	59.704.634
Investorerens formue	4.549.246	4.676.305	5.224.442	5.577.495	6.585.339
Indre værdi pr. andel (DKK)	98,47	98,96	107,03	101,97	110,30
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	9,81 %	1,33 %	8,38 %	-7,14 %	6,67 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	9,54 %	1,12 %	8,47 %	-8,07 %	6,61 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,67 %	0,64 %	0,64 %	0,63 %	0,63 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,30 %	1,27 %	-	-	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,48 %	1,65 %	1,64 %	1,64 %	1,53 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,60	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	7,43	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	442.734	93.068
Andel af fællesomkostninger	0	-1.985
Andel af afdelingsdirekte/ klassespecifikke omkostninger	-29.518	-28.888
Nettoresultat i alt	413.216	62.195
	30.6.2016	31.12.2015
b. Investorerens formue	4.549.246	4.257.524

Emerging Market Bonds B EUR d h – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2015-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af nettoresultat	14.873	-3.919
Cirkulerende andele nominelt	183.527	152.530
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	2.466.822	2.064.419
Investorerens formue	171.477	137.717
Indre værdi pr. andel (EUR)	9,34	9,72
Afkast i EUR (pct) ¹⁾	10,16 %	-2,78 %
Benchmarkafkast i EUR (pct) ¹⁾	9,58 %	-2,56 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,58 %	0,20 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,13 %	0,20 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,65 %	1,70 %
Sharpe Ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 24. april 2015

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	24.4.- 30.6.2015 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	15.811	-3.649
Andel af afdelingsdirekte/ klassespecifikke omkostninger	-938	-270
Nettoresultat i alt	14.873	-3.919
	30.6.2016	31.12.2015
b. Investorerens formue	171.477	143.664

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 24. april 2015

Sydinvest HøjrenteLande Akkumulerende KL (Emerging Market Bonds Acc KL)

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	HøjrenteLande A DKK Akk	Emerging Market Bonds B EUR Acc h	Emerging Market Bonds I EUR Acc h
ISIN	DK0060012979	DK0060646206	DK0060646396
Introduktionsdato	18. november 2005	18. september 2015	18. september 2015
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	EUR
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	1.000
Risikoscala	4	4	4
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Tyskland, Sverige, Finland og Norge	Tyskland og Finland
Afdelings- og klasseoplysninger	Emerging Market Bonds I USD Acc	HøjrenteLande W DKK Acc h	
ISIN	DK0060671154	DK0060646479	
Introduktionsdato	2. november 2015	25. august 2015	
Børsnoteret	Nej	Nej	
Valuta	USD	DKK	
Udbyttebetalende	Nej	Nej	
Stykstørrelse	100	100	
Risikoscala	4	4	
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Danmark	
Afdelingens benchmark	J.P. Morgans Emerging Markets Bond Index Global Diversified		

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i statsobligationer fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika og Mellemøsten, der primært er udstedt i dollar eller euro. Valutarisikoen i afdelingen er begrænset. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande og hvilke obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne HøjrenteLande A DKK Akk, Emerging Market Bonds B EUR Acc h, Emerging Market Bonds I EUR Acc h, Emerging Market Bonds I USD Acc og HøjrenteLande W DKK Acc h. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske.

Risikoprofil

Afdelingen har en noget højere risiko end de traditionelle obligationsafdelinger. På kort sigt kan der forekomme store udsving i afkastet. Formålet er at opnå et højere gennemsnitligt afkast på lang sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i renteniveauet, udstedernes evne til at betale afdrag og renter samt i mindre omfang valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2016 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande A DKK Akk	9,56 %	9,54 %
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	9,62 %	9,58 %
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	10,21 %	9,58 %
Emerging Market Bonds I USD Acc	11,02 %	10,31 %
HøjrenteLande W DKK Acc h	9,83 %	9,54 %

I 1. halvår gav alle andelsklasser således et højere afkast end benchmark.

HøjrenteLande Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRENE 2012-2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	47.808	73.352	44.090	43.319	43.916
Kursreguleringer	95.386	-110.792	-5.868	-81.032	81.320
Administrationsomkostninger	-7.158	-11.008	-8.877	-9.576	-9.131
Skat	0	32	-32	0	-5
Halvårets/årets nettoresultat	136.036	-48.416	29.313	-47.289	116.100
Aktiver					
Likvide midler	92.162	94.866	49.717	18.672	106.470
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.460.086	1.160.194	571.408	623.902	704.796
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	40.387	45.541	21.679	41.161	12.170
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	710	709	390
Afledte finansielle instrumenter	1.386	32.192	3.596	5.550	14.622
Andre aktiver	20.961	21.573	8.540	11.059	10.481
Aktiver i alt	1.614.982	1.354.366	655.650	701.053	848.929
Passiver					
Optagne lån	0	17.630	0	0	13.520
Anden gæld	3.487	5.006	1.914	1.970	2.227
Afledte finansielle instrumenter	14.988	21.250	29.885	728	404
Investorerens formue	1.596.507	1.310.480	623.851	698.355	832.778
Passiver i alt	1.614.982	1.354.366	655.650	701.053	848.929

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Halvårets nettoresultat	136.036	8.016	57.728	-59.799	40.895
Investorerens formue	1.596.507	633.448	768.099	722.609	709.800
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,33	-	-	-	-

FORDELING AF NETTORESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE FOR HALVÅRET PÅ ANDELSKLASSENE

(i 1.000 DKK)	Nettoresultat	Investorerens formue
HøjrenteLande A DKK Akk	66.703	766.396
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	10.891	132.511
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	39.755	444.436
Emerging Market Bonds I USD Acc	5.464	72.358
HøjrenteLande W DKK Acc h	13.223	180.806
I alt	136.036	1.596.507

HøjrenteLande Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	47.808	20.482
Kursgevinster og -tab	95.386	-8.389
I alt indtægter	143.194	12.093
Administrationsomkostninger	-7.158	-4.109
Resultat før skat	136.036	7.984
Ikke-refunderbar renteskat	0	32
NETTORESULTAT	136.036	8.016

BALANCE 30. JUNI 2016

	30.6.2016	31.12.2015
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	92.162	94.866
Obligationer	1.500.473	1.205.735
Afledte finansielle instrumenter	1.386	32.192
Andre aktiver	20.961	21.573
AKTIVER I ALT	1.614.982	1.354.366
PASSIVER		
Investorenes formue	1.596.507	1.310.480
Lån i depotselskab	0	17.630
Afledte finansielle instrumenter	14.988	21.250
Anden gæld	3.487	5.006
PASSIVER I ALT	1.614.982	1.354.366

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

	30.6.2016	31.12.2015
(i 1.000 DKK)		
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Noterede obligationer	91,46 %	88,53 %
Unoterede obligationer	2,53 %	3,48 %
Øvrige finansielle instrumenter	-0,86 %	0,83 %
I alt	93,13 %	92,84 %
Andre aktiver/anden gæld	6,87 %	7,16 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	45,60 %	50,96 %
Obligationer 4-6 år	20,70 %	18,57 %
Obligationer 2-4 år	22,23 %	13,25 %
Obligationer 0-2 år	5,46 %	10,38 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	6,01 %	6,84 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande		
Tyrkiet	6,30 %	4,43 %
Mexico	5,86 %	7,46 %
Indonesien	5,40 %	4,08 %
Brasilien	4,38 %	3,46 %
Qatar	4,09 %	1,98 %
Sydafrika	3,76 %	2,66 %
Panama	3,66 %	4,31 %
Colombia	3,36 %	3,41 %
Øvrige	57,18 %	61,37 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	6,01 %	6,84 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		
e. Hovedtal fra ophørt afdeling ISI Emerging Market Bonds		1.1.- 18.9.2015
¹⁾ Renter og udbytter		12.953
²⁾ Kursgevinster og -tab		-3.556
³⁾ Administrationsomkostninger		-2.436
⁴⁾ Skat		23
⁵⁾ Emissioner i perioden		8.982
⁶⁾ Indløsninger i perioden		-242.581
⁷⁾ Periodens nettoresultat		6.984
⁸⁾ Medlemmernes formue primo		387.907
⁹⁾ Medlemmernes formue på fusionstidspunktet		161.292
f. Hovedtal fra ophørt afdeling SEM Emerging Market Bonds		1.1.- 18.9.2015
¹⁾ Renter og udbytter		69.065
²⁾ Kursgevinster og -tab		-56.769
³⁾ Administrationsomkostninger		-11.293
⁴⁾ Skat		80
⁵⁾ Emissioner i perioden		17
⁶⁾ Indløsninger i perioden		-15.271
⁷⁾ Periodens nettoresultat		1.083
⁸⁾ Medlemmernes formue primo		1.518.149
⁹⁾ Medlemmernes formue på fusionstidspunktet		1.503.978

HøjrenteLande A DKK Akk – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Andel af nettoresultat	66.703	8.016	57.728	-59.799	40.895
Cirkulerende andele nominelt	422.916	367.579	433.332	449.089	451.243
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	4.229.160	3.675.792	4.333.319	4.490.889	4.512.426
Investorenes formue	766.396	633.448	768.099	722.609	709.800
Indre værdi pr. andel (DKK)	181,22	172,33	177,25	160,91	157,30
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	9,56 %	1,28 %	8,20 %	-7,32 %	6,68 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	9,54 %	1,12 %	8,47 %	-8,07 %	6,61 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,64 %	0,64 %	0,62 %	0,63 %	0,62 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,29 %	1,24 %	-	-	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,48 %	1,60 %	1,63 %	1,63 %	1,55 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,59	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	7,31	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	62.220	12.093
Terminforretninger (klassespecifik)	9.125	0
Andel af fællesomkostninger	0	-261
Andel af afdelingsdirekte/ klassespecifikke omkostninger	-4.642	-3.848
Ikke-refunderbar renteskat	0	32
Nettoresultat i alt	66.703	8.016

b. Investorenes formue

30.6.2016
766.396

31.12.2015
642.516

Emerging Market Bonds B EUR Acc h – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ^{1) 2)}	2014 ¹⁾	2013 ¹⁾	2012 ¹⁾
Andel af nettoresultat	10.891	9.485	33.060	-62.537	26.895
Cirkulerende andele nominelt	48.383	65.388	159.111	268.231	236.081
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	650.326	876.240	2.132.051	3.594.316	3.163.470
Investorenes formue	132.511	169.417	422.230	644.804	556.327
Indre værdi pr. andel (EUR)	27,39	25,91	26,54	24,04	23,57
Afkast i EUR (pct) ¹⁾	9,62 %	1,62 %	8,45 %	-7,58 %	6,65 %
Benchmarkafkast i EUR (pct) ¹⁾	9,58 %	1,44 %	8,64 %	-7,98 %	6,68 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,58 %	0,64 %	0,56 %	0,55 %	0,52 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,31 %	1,18 %	1,18 %	1,07 %	1,04 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,65 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,53	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	7,32	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Regnskabs- og nøgletal fra ISI Emerging Market Bonds (omregnet til DKK)

²⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	18.9.- 31.12.2015 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	10.637	1.263
Terminforretninger (klassespecifik)	971	0
Andel af fællesomkostninger	0	-3.683
Andel af afdelingsdirekte/ klassespecifikke omkostninger	-717	-35
Ikke-refunderbar renteskat	0	-437
Nettoresultat i alt	10.891	-2.892

b. Investorenes formue

30.6.2016
132.511

31.12.2015
113.960

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

Emerging Market Bonds I EUR Acc h – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ^{1) 2)}	2014 ¹⁾	2013 ¹⁾	2012 ¹⁾
Andel af nettoresultat	39.755	22.201	120.567	-84.671	84.224
Cirkulerende andele nominelt	185.148	673.662	659.423	516.304	534.260
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	24.820	90.271	88.363	69.185	71.591
Investorerens formue	444.436	1.525.249	1.531.465	1.080.989	1.083.653
Indre værdi pr. andel (EUR)	2.406,83	2.264,12	2.322,42	2.093,70	2.028,32
Afkast i EUR (pct) ¹⁾	10,21 %	1,47 %	8,62 %	-7,22 %	7,43 %
Benchmarkafkast i EUR (pct) ¹⁾	9,58 %	1,44 %	8,64 %	-7,98 %	6,68 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,29 %	0,60 %	0,59 %	0,61 %	0,60 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,61 %	1,20 %	1,18 %	1,20 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,75 %	1,19 %	1,81 %	1,80 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,62	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	7,28	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Regnskabs- og nøgletal fra SEM Emerging Market Bonds (omregnet til DKK)

²⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	18.9.- 31.12.2015 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	36.435	13.503
Terminforretninger (klassespecifik)	4.548	-40.448
Klassespecifikke omkostninger	-1.228	-2.002
Nettoresultat i alt	39.755	-28.947
	30.6.2016	31.12.2015
b. Investorernes formue	444.436	404.485

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

Emerging Market Bonds I USD Acc – halvårsregnskab

NØGLETAL PER 30.6.2016 OG 31.12.2015

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af nettoresultat	5.464	-357
Cirkulerende andele nominelt	68.286	68.286
Antal cirkulerende andele i stk. (USD)	99.401	99.400
Investorerens formue	72.358	66.861
Indre værdi pr. andel (USD)	108,70	97,91
Afkast i USD (pct) ¹⁾	11,02 %	-2,09 %
Benchmarkafkast i USD (pct) ¹⁾	10,31 %	-1,57 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,29 %	0,10 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,39 %	0,10 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,75 %	0,75 %
Sharpe Ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 2. november 2015

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	2.11.- 31.12.2015 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	5.843	-232
Terminforretninger (klassespecifik)	-183	-56
Klassespecifikke omkostninger	-196	-69
Nettoresultat i alt	5.464	-357
	30.6.2016	31.12.2015
b. Investorernes formue	72.358	66.861

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 2. november 2015

HøjrenteLande W DKK Acc h – halvårsregnskab

NØGLETAL PER 30.6.2016 OG 31.12.2015

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af nettoresultat	13.223	-915
Cirkulerende andele nominelt	165.091	82.890
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.650.908	828.898
Investorerens formue	180.806	82.658
Indre værdi pr. andel (DKK)	109,52	99,72
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	9,83 %	-0,28 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	9,54 %	0,93 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,28 %	0,20 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,49 %	0,20 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,76 %	0,76 %
Sharpe Ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	25.8.- 31.12.2015 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	13.374	1.582
Terminforretninger (klassespecifik)	225	-2.377
Klassespecifikke omkostninger	-376	-120
Nettoresultat i alt	13.223	-915
	30.6.2016	31.12.2015
b. Investorernes formue	180.806	82.658

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

Sydinvest HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL (Emerging Market Bonds Short Duration Acc KL)

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0060227908
Introduktionsdato	31. maj 2010
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Afdelingens benchmark	Afdelingen har ikke et benchmark

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i statsobligationer med kort løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika og Mellemøsten, der primært er udstedt i dollar eller euro. Valutarisikoen i afdelingen er begrænset. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande og hvilke obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen.

Risikoprofil

Afdelingen har en lidt højere risiko end traditionelle obligationsafdelinger. På kort sigt kan der forekomme store udsving i afkastet. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i renteniveauet, udstedernes evne til at betale afdrag og renter samt i mindre omfang af valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Udviklingen

Afdelingen gav i 1. halvår 2016 et afkast på 3,14 %.

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRENE 2012-2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	9.085	20.970	28.655	25.120	5.083
Kursreguleringer	3.822	-25.157	-20.790	-20.185	3.548
Administrationsomkostninger	-2.239	-3.794	-6.484	-5.800	-1.794
Skat	0	7	-106	-34	0
Halvårsrets/årets nettoresultat	10.668	-7.974	1.275	-899	6.837
Aktiver					
Likvide midler	26.922	38.014	61.342	43.831	30.530
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	350.801	250.845	417.036	490.125	167.928
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	613	7.072	5.948	30.485	4.293
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	591	559	35
Afledte finansielle instrumenter	1.721	6.929	7.750	9.683	1.715
Andre aktiver	9.175	9.688	6.602	9.655	4.421
Aktiver i alt	389.232	312.548	499.269	584.338	208.922
Passiver					
Anden gæld	1.169	931	5.718	1.405	831
Afledte finansielle instrumenter	3.053	2.686	18.601	1.333	362
Investorerens formue	385.010	308.931	474.950	581.600	207.729
Passiver i alt	389.232	312.548	499.269	584.338	208.922

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Halvårsrets nettoresultat	10.668	2.911	11.063	-11.027	2.276
Cirkulerende andele nominelt	338.462	320.491	455.041	477.011	59.289
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.384.619	3.204.906	4.550.406	4.770.106	592.886
Investorerens formue	385.010	364.694	522.879	526.006	62.904
Indre værdi pr. andel (DKK)	113,75	113,79	114,91	110,27	106,10
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	3,14 %	0,98 %	2,25 %	-0,77 %	3,52 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,64 %	0,53 %	0,65 %	0,72 %	0,61 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,20 %	1,13 %	-	-	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,45 %	1,64 %	1,64 %	2,23 %	1,49 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,49	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	3,30	-	-	-	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,57	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	9.085	11.392
Kursgevinster og -tab	3.822	-6.467
I alt indtægter	12.907	4.925
Administrationsomkostninger	-2.239	-2.023
Resultat før skat	10.668	2.902
Ikke-refunderbar renteskat	0	9
NETTORESULTAT	10.668	2.911

BALANCE 30. JUNI 2016

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
AKTIVER		
Likvide midler	26.922	38.014
Obligationer	351.414	257.917
Afledte finansielle instrumenter	1.721	6.929
Andre aktiver	9.175	9.688
AKTIVER I ALT	389.232	312.548
PASSIVER		
Investorenes formue	385.010	308.931
Afledte finansielle instrumenter	3.053	2.686
Anden gæld	1.169	931
PASSIVER I ALT	389.232	312.548

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Noterede obligationer	91,11 %	81,20 %
Unoterede obligationer	0,16 %	2,29 %
Øvrige finansielle instrumenter	-0,34 %	1,37 %
	90,93 %	84,86 %
Andre aktiver/anden gæld	9,07 %	15,14 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	1,84 %	20,19 %
Obligationer 4-6 år	18,80 %	13,25 %
Obligationer 2-4 år	55,56 %	33,35 %
Obligationer 0-2 år	15,07 %	24,27 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	8,73 %	8,94 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande		
Mexico	6,25 %	5,37 %
Ungarn	5,71 %	5,93 %
Indonesien	5,33 %	2,31 %
Qatar	4,92 %	0,00 %
Polen	4,58 %	0,00 %
Brasilien	6,91 %	6,57 %
Peru	4,20 %	0,00 %
Tyrkiet	6,33 %	4,53 %
Øvrige	47,04 %	66,35 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	8,73 %	8,94 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest Højrentelande Lokal Valuta KL (Emerging Market Local Currency Bonds KL)

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Højrentelande Lokal Valuta A DKK	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d
ISIN	DK0060030872	DK0060626364
Introduktionsdato	10. februar 2006	24. april 2015
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	EUR
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	10
Risikoskala	4	4
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Tyskland, Sverige, Finland og Norge
Afdelingens benchmark	J.P. Morgans Global Bond Index - Emerging Markets Global Diversified	

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i statsobligationer i lokal valuta med mellemlang eller lang løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande, valutaer og obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen. Afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurserne.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Højrentelande Lokal Valuta A DKK og Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske.

Risikoprofil

Afdelingen har en noget højere risiko end traditionelle obligationsafdelinger. På kort sigt kan der forekomme store udsving i afkastet. Afdelingen investerer i obligationer udstedt i lokal valuta, som i udgangspunktet ikke kurssikres. Afkastet er derfor i høj grad påvirket af udviklingen i valutakurserne. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i valutakurserne, renteniveauet og udstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2016 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Højrentelande Lokal Valuta A DKK	10,77 %	11,15 %
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	11,11 %	11,49 %

I 1. halvår gav begge andelsklasser således et lavere afkast end benchmark.

HøjrenteLande Lokal Valuta KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRENE 2012-2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	33.133	101.034	99.893	73.070	59.394
Kursreguleringer	56.693	-206.620	10.022	-270.645	68.308
Administrationsomkostninger	-6.160	-20.866	-19.273	-16.216	-11.689
Skat	-196	-949	-518	-337	-1.756
Halvårsrets/årets nettoresultat	83.470	-127.401	90.124	-214.128	114.257
Aktiver					
Likvide midler	22.603	27.393	149.996	59.981	68.261
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	710.682	975.189	1.329.860	1.202.948	819.411
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	75.119	93.359	98.431	94.398	119.782
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	1.397	1.402	483
Afledte finansielle instrumenter	1.324	3.235	22.028	2.887	1.273
Andre aktiver	80.218	16.679	20.028	18.421	17.105
Aktiver i alt	889.946	1.115.855	1.621.740	1.380.037	1.026.315
Passiver					
Anden gæld	74.808	3.630	4.683	1.626	2.784
Afledte finansielle instrumenter	636	5.891	12.227	3.984	1.814
Investorerens formue	814.502	1.106.334	1.604.830	1.374.427	1.021.717
Passiver i alt	889.946	1.115.855	1.621.740	1.380.037	1.026.315

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Halvårsrets nettoresultat	83.470	42.727	82.499	-74.578	72.217
Investorerens formue	814.502	1.756.574	1.488.319	1.357.217	853.577
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,25	-	-	-	-

FORDELING AF NETTORESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE FOR HALVÅRET PÅ ANDELSKLASSENE

(i 1.000 DKK)	Nettoresultat	Investorerens formue
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	80.926	793.973
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	2.544	20.529
I alt	83.470	814.502

HøjrenteLande Lokal Valuta KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	33.133	56.782
Kursgevinster og -tab	56.693	-1.620
I alt indtægter	89.826	55.162
Administrationsomkostninger	-6.160	-11.633
Resultat før skat	83.666	43.529
Ikke-refunderbar renteskat	-196	-802
NETTORESULTAT	83.470	42.727

BALANCE 30. JUNI 2016

	30.6.2016	31.12.2015
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	22.603	27.393
Obligationer	785.801	1.068.548
Afledte finansielle instrumenter	1.324	3.235
Andre aktiver	80.218	16.679
AKTIVER I ALT	889.946	1.115.855
PASSIVER		
Investorenes formue	814.502	1.106.334
Afledte finansielle instrumenter	636	5.891
Anden gæld	74.808	3.630
PASSIVER I ALT	889.946	1.115.855

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Noterede obligationer		
Noterede obligationer	87,25 %	88,14 %
Unoterede obligationer	9,22 %	8,44 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,09 %	-0,24 %
	96,56 %	96,34 %
Andre aktiver/anden gæld	3,44 %	3,66 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	40,12 %	40,70 %
Obligationer 4-6 år	22,60 %	20,50 %
Obligationer 2-4 år	16,88 %	17,24 %
Obligationer 0-2 år	16,87 %	13,89 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	3,53 %	7,67 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande		
Mexico	11,12 %	11,13 %
Brasilien	10,29 %	11,23 %
Sydafrika	9,82 %	9,94 %
Malaysia	9,20 %	8,05 %
Tyrkiet	8,54 %	8,42 %
Polen	8,51 %	7,53 %
Indonesien	8,14 %	6,39 %
Rusland	5,94 %	6,64 %
Øvrige	24,91 %	23,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	3,53 %	7,67 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Andel af nettoresultat	80.926	45.586	82.499	-74.578	72.217
Cirkulerende andele nominelt	749.812	1.598.069	1.429.449	1.196.772	683.239
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	7.498.119	15.980.693	14.294.488	11.967.720	6.832.389
Investorerens formue	793.973	1.704.864	1.488.319	1.357.217	853.577
Indre værdi pr. andel (DKK)	105,89	106,68	104,12	113,41	124,93
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	10,77 %	3,01 %	6,31 %	-5,25 %	9,11 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	11,15 %	3,49 %	6,60 %	-5,86 %	9,47 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,72 %	0,66 %	0,64 %	0,63 %	0,63 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,39 %	1,31 %	-	-	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,47 %	1,60 %	1,73 %	1,75 %	1,63 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,17	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	10,20	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	87.112	57.891
Andel af fællesomkostninger	0	-727
Andel af afdelingsdirekte/ klassespecifikke omkostninger	-5.997	-10.797
Ikke-refunderbar renteskat	-189	-781
Nettoresultat i alt	80.926	45.586
	30.6.2016	31.12.2015
b. Investorernes formue	793.973	1.072.241

Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2015-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af nettoresultat	2.544	-2.859
Cirkulerende andele nominelt	21.871	73.232
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	293.966	732.321
Investorerens formue	20.529	51.710
Indre værdi pr. andel (DKK)	9,39	9,47
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	11,11 %	-5,35 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	11,49 %	-5,38 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,64 %	0,21 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,24 %	0,21 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,72 %	1,74 %
Sharpe Ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 24. april 2015

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	24.4.- 30.6.2015 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.715	-2.730
Andel af afdelingsdirekte/ klassespecifikke omkostninger	-163	-108
Ikke-refunderbar renteskat	-8	-21
Nettoresultat i alt	2.544	-2.859
	30.6.2016	31.12.2015
b. Investorernes formue	20.529	34.093

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 24. april 2015

Sydinvest Højrentelande Lokal Valuta Akkumulerende KL (Emerging Market Local Currency Bonds Acc KL)

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	Højrentelande Lokal Valuta W DKK Acc
ISIN	DK0060646552	DK0060646636	DK0060646719
Introduktionsdato	18. september 2015	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Nej	Nej	Nej
Valuta	EUR	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Styktørrelse	10	1.000	100
Risikoskala	4	4	4
Markedsføring anmeldt i	Tyskland, Sverige, Finland og Norge	Tyskland og Finland	Danmark
Afdelingens benchmark	J.P. Morgans Emerging Markets Bond Index Global Diversified		

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i statsobligationer i lokal valuta med mellemlang eller lang løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande, valutaer og obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen. Afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurserne.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc, Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc og Højrentelande Lokal Valuta W DKK Acc. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske.

Risikoprofil

Afdelingen har en noget højere risiko end traditionelle obligationsafdelinger. På kort sigt kan der forekomme store udsving i afkastet. Afdelingen investerer i obligationer udstedt i lokal valuta, som i udgangspunktet ikke kurssikres. Afkastet er derfor i høj grad påvirket af udviklingen i valutakurserne. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i valutakurserne, renteniveauet og udstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2016 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	11,20 %	11,49 %
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	11,38 %	11,49 %
Højrentelande Lokal Valuta W DKK Acc	11,21 %	11,15 %

I 1. halvår gav andelsklasserne Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc og Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc således et lavere afkast end benchmark, mens andelsklassen Højrentelande Lokal Valuta W DKK Acc et højere afkast end benchmark.

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRET 2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015 ¹⁾
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	79.246	34.349
Kursreguleringer	184.563	11.582
Administrationsomkostninger	-7.669	-4.149
Skat	-223	-104
Halvårets/årets nettoresultat	255.917	41.678
Aktiver		
Likvide midler	79.101	121.729
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.764.085	1.903.373
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	290.844	183.103
Afledte finansielle instrumenter	3.897	9.139
Andre aktiver	1.611.340	32.350
Aktiver i alt	4.749.267	2.249.694
Passiver		
Anden gæld	1.592.488	3.298
Afledte finansielle instrumenter	2.501	15.694
Investorerne formue	3.154.278	2.230.702
Passiver i alt	4.749.267	2.249.694

NØGLETAL PER 30.6.2016 OG 31.12.2015

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Halvårets/årets nettoresultat	255.917	41.678
Investorerne formue	3.154.278	2.230.702
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,39	-

¹⁾ Introduktionsdato 18. september 2015

FORDELING AF NETTORESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE FOR HALVÅRET PÅ ANDELSKLASSENE

(i 1.000 DKK)	Nettoresultat	Investorerne formue
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	4.033	48.239
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	251.024	3.097.242
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	860	8.797
I alt	255.917	3.154.278

HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	18.9.- 31.12.2015 ¹⁾
Renter og udbytter	79.246	34.349
Kursgevinster og -tab	184.563	11.582
I alt indtægter	263.809	45.931
Administrationsomkostninger	-7.669	-4.149
Resultat før skat	256.140	41.782
Ikke-refunderbar renteskat	-223	-104
NETTORESULTAT	255.917	41.678

BALANCE 30. JUNI 2016

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
AKTIVER		
Likvide midler	79.101	121.729
Obligationer	3.054.929	2.086.476
Afledte finansielle instrumenter	3.897	9.139
Andre aktiver	1.611.340	32.350
AKTIVER I ALT	4.749.267	2.249.694
PASSIVER		
Investorerens formue	3.154.278	2.230.702
Afledte finansielle instrumenter	2.501	15.694
Anden gæld	1.592.488	3.298
PASSIVER I ALT	4.749.267	2.249.694

¹⁾ Introduktionsdato 18. september 2015

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Noterede obligationer	87,63 %	85,32 %
Unoterede obligationer	9,22 %	8,21 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,04 %	-0,29 %
	96,89 %	93,24 %
Andre aktiver/anden gæld	3,11 %	6,76 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	40,49 %	39,57 %
Obligationer 4-6 år	22,12 %	19,88 %
Obligationer 2-4 år	18,07 %	16,59 %
Obligationer 0-2 år	16,17 %	16,29 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	3,15 %	7,67 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande		
Mexico	11,62 %	11,07 %
Brasilien	10,28 %	11,18 %
Sydafrika	10,00 %	10,15 %
Malaysia	9,20 %	8,08 %
Polen	8,77 %	8,04 %
Tyrkiet	8,40 %	8,38 %
Indonesien	8,03 %	5,95 %
Rusland	5,87 %	6,59 %
Øvrige	24,68 %	22,89 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	3,15 %	7,67 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		
Hovedtal fra ophørt afdeling ISI		1.1.- 18.9.2015
e. Emerging Market Local Currency Bonds		
¹⁾ Renter og udbytter		5.421
²⁾ Kursgevinster og -tab		-6.295
³⁾ Administrationsomkostninger		-960
⁴⁾ Skat		-55
⁵⁾ Emissioner i perioden		4.915
⁶⁾ Indløsninger i perioden		-74.918
⁷⁾ Periodens nettoresultat		-1.889
⁸⁾ Medlemmernes formue primo		137.171
⁹⁾ Medlemmernes formue på fusionstidspunktet		65.279
Hovedtal fra ophørt afdeling SEM		1.1.- 18.9.2015
f. Emerging Market Local Currency Bonds		
¹⁾ Renter og udbytter		113.838
²⁾ Kursgevinster og -tab		-282.601
³⁾ Administrationsomkostninger		-18.588
⁴⁾ Skat		-1.265
⁵⁾ Emissioner i perioden		77.349
⁶⁾ Indløsninger i perioden		-30.102
⁷⁾ Periodens nettoresultat		-188.616
⁸⁾ Medlemmernes formue primo		2.295.516
⁹⁾ Medlemmernes formue på fusionstidspunktet		2.154.147

Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾²⁾	2014 ¹⁾	2013 ¹⁾	2012 ¹⁾
Andel af nettoresultat	4.033	7.067	10.351	-17.888	18.037
Cirkulerende andele nominelt	30.310	49.649	109.015	177.955	141.000
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	407.407	665.328	1.460.816	2.384.584	1.889.431
Investorerens formue	48.239	78.753	168.044	284.857	229.671
Indre værdi pr. andel (EUR)	15,92	15,86	15,41	16,01	16,29
Afkast i EUR (pct) ¹⁾	11,20 %	2,66 %	6,48 %	-5,84 %	9,34 %
Benchmarkafkast i EUR (pct) ¹⁾	11,49 %	3,30 %	6,68 %	-5,83 %	9,44 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,54 %	0,66 %	0,60 %	0,54 %	0,53 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,32 %	1,22 %	1,17 %	1,07 %	1,07 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,71 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,02	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	10,09	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Regnskabs- og nøgletal fra ISI Emerging Market Local Currency Bonds (omregnet til DKK)

²⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	18.9.- 31.12.2015 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.290	1.354
Andel af fællesomkostninger	0	-15
Andel af afdelingsdirekte/ klassespecifikke omkostninger	-253	-260
Ikke-refunderbar renteskat	-4	-3
Nettoresultat i alt	4.033	1.076

b. Investorernes formue

30.6.2016	31.12.2015
48.239	62.837

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ^{1) 2)}	2014 ¹⁾	2013 ¹⁾	2012 ¹⁾
Andel af nettoresultat	251.024	67.321	138.962	-56.500	31.201
Cirkulerende andele nominelt	1.828.676	1.418.272	1.415.190	517.133	338.678
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	245.796	190.049	189.636	69.296	45.383
Investorenes formue	3.097.242	2.372.082	2.283.635	865.326	574.528
Indre værdi pr. andel (EUR)	1.693,71	1.672,52	1.613,66	1.673,31	76.450,62
Afkast i EUR (pct) ¹⁾	11,38 %	2,96 %	6,53 %	-5,79 %	-1,23 %
Benchmarkafkast i EUR (pct) ¹⁾	11,49 %	3,30 %	6,68 %	-5,83 %	-1,08 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,31 %	0,63 %	0,62 %	0,65 %	0,55 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,64 %	1,25 %	1,20 %	1,29 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,74 %	1,18 %	1,82 %	2,10 %	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,06	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	9,97	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Regnskabs- og nøgletal fra SEM Emerging Market Local Currency Bonds (omregnet til DKK) ²⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	18.9.- 31.12.2015 ¹⁾	30.6.2016	31.12.2015
a. Nettoresultat			3.097.242	2.159.941
Andel af resultat af fællesporteføljen	258.629	44.636		
Andel af fællesomkostninger	0	-15		
Andel af afdelingsdirekte/ klassespecifikke omkostninger	-7.387	-3.854		
Ikke-refunderbar renteskat	-218	-101		
Nettoresultat i alt	251.024	40.666		
b. Investorenes formue				

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc – halvårsregnskab

NØGLETAL PER 30.6.2016 OG 31.12.2015

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af nettoresultat	860	-64
Cirkulerende andele nominelt	8.022	8.021
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	80.215	80.214
Investorenes formue	8.797	7.924
Indre værdi pr. andel (DKK)	109,68	98,78
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	11,21 %	-1,22 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	11,15 %	-1,04 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,35 %	0,19 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,53 %	0,19 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,76 %	0,76 %
Sharpe Ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	25.8.- 31.12.2015 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	890	-61
Klassespecifikke omkostninger	-29	-3
Andel af skat	-1	0
Nettoresultat i alt	860	-64
b. Investorenes formue	8.797	7.924

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

Sydinvest HøjrenteLande Mix KL (Emerging Market Bonds Mix KL)

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0016231921
Introduktionsdato	14. februar 2003
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoscala	4
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Afdelingens benchmark	50 % J.P. Morgans EMBI Global Diversified 50 % J.P. Morgans GBI-EM Global Diversified

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i statsobligationer udstedt i hård valuta (fx dollar og euro) eller lokal valuta fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika, Afrika og Mellemøsten. Porteføljen styres aktivt, og andelen af obligationer udstedt i hård valuta og lokal valuta varierer baseret på forventninger til udviklingen i renter og valutakurser. Afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurserne.

Risikoprofil

Afdelingen har en noget højere risiko end traditionelle obligationsafdelinger. På kort sigt kan der forekomme store udsving i afkastet. Afdelingen investerer i varierende omfang i obligationer udstedt i ekstern valuta, som kurssikres, og obligationer udstedt i lokal valuta, som i udgangspunktet ikke kurssikres. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i valutakurserne, renteniveauet og udstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Udvikling

Afdelingen gav i 1. halvår 2016 et afkast på 10,01 %, mens benchmark steg med 10,39 %. Afdelingen har således givet et lavere afkast i forhold til benchmark.

HøjrenteLande Mix KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRENE 2012-2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	55.097	154.831	193.224	220.878	187.407
Kursreguleringer	105.157	-222.166	-21.364	-600.713	279.721
Administrationsomkostninger	-11.074	-30.656	-35.976	-45.976	-36.038
Skat	-620	-656	-568	-531	-2.519
Halvårets/årets nettoresultat	148.560	-98.647	135.316	-426.342	428.571
Aktiver					
Likvide midler	51.689	33.920	177.575	68.953	206.138
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.411.213	1.632.511	2.186.538	2.901.848	2.880.668
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	92.897	98.878	133.487	225.574	215.775
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	3.281	3.504	1.468
Afledte finansielle instrumenter	1.494	19.384	30.214	21.528	30.134
Andre aktiver	88.548	29.243	32.705	47.814	47.444
Aktiver i alt	1.645.841	1.813.936	2.563.800	3.269.221	3.381.627
Passiver					
Optagne lån	0	16.380	0	11.940	35.090
Anden gæld	78.596	11.452	7.335	25.371	8.954
Afledte finansielle instrumenter	11.799	10.134	69.070	3.205	1.890
Investoreernes formue	1.555.446	1.775.970	2.487.395	3.228.705	3.335.693
Passiver i alt	1.645.841	1.813.936	2.563.800	3.269.221	3.381.627

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Halvårets nettoresultat	148.560	73.221	187.189	-254.066	195.076
Cirkulerende andele nominelt	1.724.083	2.641.230	2.869.737	3.566.656	2.408.128
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	17.240.833	26.412.301	28.697.369	35.666.560	24.081.280
Investoreernes formue	1.555.446	2.464.417	2.805.454	3.624.688	2.684.832
Indre værdi pr. andel (DKK)	90,22	93,31	97,76	101,63	111,49
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	10,01 %	2,95 %	7,00 %	-6,63 %	8,05 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	10,39 %	2,35 %	7,55 %	-6,94 %	8,06 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,70 %	0,66 %	0,66 %	0,63 %	0,63 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,35 %	1,31 %	-	-	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,49 %	1,69 %	1,81 %	1,78 %	1,60 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,34	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	8,34	-	-	-	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,48	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

HøjrenteLande Mix KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
Renter og udbytter	55.097	83.845
Kursgevinster og -tab	105.157	6.572
I alt indtægter	160.254	90.417
Administrationsomkostninger	-11.074	-16.627
Resultat før skat	149.180	73.790
Ikke-refunderbar renteskat	-620	-569
NETTORESULTAT	148.560	73.221

BALANCE 30. JUNI 2016

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
AKTIVER		
Likvide midler	51.689	33.920
Obligationer	1.504.110	1.731.389
Afledte finansielle instrumenter	1.494	19.384
Andre aktiver	88.548	29.243
AKTIVER I ALT	1.645.841	1.813.936
PASSIVER		
Investorenes formue	1.555.446	1.775.970
Lån i depotselskab	0	16.380
Afledte finansielle instrumenter	11.799	10.134
Anden gæld	78.596	11.452
PASSIVER I ALT	1.645.841	1.813.936

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Noterede obligationer	96,70 %	91,92 %
Unoterede obligationer	0,00 %	5,57 %
Øvrige finansielle instrumenter	-0,65 %	0,52 %
	96,05 %	98,01 %
Andre aktiver/anden gæld	3,95 %	1,99 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	43,73 %	48,41 %
Obligationer 4-6 år	22,50 %	19,95 %
Obligationer 2-4 år	20,19 %	15,41 %
Obligationer 0-2 år	10,28 %	8,36 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	3,30 %	7,87 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande		
Mexico	8,54 %	8,66 %
Tyrkiet	7,58 %	5,66 %
Brasilien	7,39 %	6,43 %
Sydafrika	6,91 %	5,42 %
Indonesien	6,84 %	4,77 %
Malaysia	5,57 %	3,59 %
Polen	5,46 %	3,27 %
Rusland	4,63 %	4,94 %
Øvrige	43,78 %	49,39 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	3,30 %	7,87 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest HøjrenteLande Valuta KL (Emerging Market Currency Bonds KL)

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger

ISIN	HøjrenteLande Valuta A DKK DK0016313810
Introduktionsdato	13. maj 2005
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	4
Markedsføring anmeldt i	Danmark

Afdelingens benchmark

J.P. Morgans Global Bond Index – Emerging Markets Global Diversified

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i statsobligationer i lokal valuta med kort løbetid fra højrentelande i Østeuropa, Asien, Latinamerika og Afrika. Porteføljen styres aktivt og afspejler den aktuelle vurdering af hvilke lande, valutaer og obligationer, der vurderes til at give det bedste afkast i forhold til risikoen. Afkastet påvirkes af udviklingen i valutakurserne.

Afdelingen er opdelt i andelsklassen HøjrenteLande Valuta A DKK.

Risikoprofil

Afdelingen har en noget højere risiko end traditionelle obligationsafdelinger. På kort sigt kan der forekomme store udsving i afkastet. Afdelingen investerer i obligationer udstedt i lokal valuta, som i udgangspunktet ikke kurssikres. Afkastet er derfor i høj grad påvirket af udviklingen i valutakurserne. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i valutakurserne, renteniveauet og udstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2016 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
HøjrenteLande Valuta A DKK	6,84 %	11,15 %

I 1. halvår gav andelsklassen således et noget lavere afkast end benchmark.

HøjrenteLande Valuta KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRENE 2012-2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	48.372	119.578	139.929	156.494	134.154
Kursreguleringer	43.604	-181.055	-22.509	-419.128	19.736
Administrationsomkostninger	-9.345	-25.249	-27.579	-31.381	-21.311
Skat	0	-247	-1.078	-410	-1.242
Halvårets/årets nettoresultat	82.631	-86.973	88.763	-294.425	131.337
Aktiver					
Likvide midler	26.405	56.382	148.225	168.600	170.370
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.088.724	1.347.749	1.724.551	1.951.116	1.966.958
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	118.346	132.131	129.924	167.650	193.122
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	2.367	2.408	896
Afledte finansielle instrumenter	2.072	5.013	28.203	5.747	3.446
Andre aktiver	128.169	24.463	22.149	43.641	41.465
Aktiver i alt	1.363.716	1.565.738	2.055.419	2.339.162	2.376.257
Passiver					
Anden gæld	114.532	4.931	6.127	6.682	5.828
Afledte finansielle instrumenter	977	3.279	18.040	3.030	5.059
Investorerens formue	1.248.207	1.557.528	2.031.252	2.329.450	2.365.370
Passiver i alt	1.363.716	1.565.738	2.055.419	2.339.162	2.376.257

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Halvårets nettoresultat	82.631	62.909	80.662	-108.808	403.842
Investorerens formue	1.248.207	2.014.883	2.114.510	2.511.546	6.585.339
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,23	-	-	-	-

FORDELING AF NETTORESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE FOR HALVÅRET PÅ ANDELSKLASSENE

(i 1.000 DKK)	Nettoresultat	Investorerens formue
HøjrenteLande Valuta A DKK Akk	82.631	1.248.207
I alt	82.631	1.248.207

HøjrenteLande Valuta KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
Renter og udbytter	48.372	68.702
Kursgevinster og -tab	43.604	8.289
I alt indtægter	91.976	76.991
Administrationsomkostninger	-9.345	-13.836
Resultat før skat	82.631	63.155
Ikke-refunderbar renteskat	0	-246
NETTORESULTAT	82.631	62.909

BALANCE 30. JUNI 2016

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
AKTIVER		
Likvide midler	26.405	56.382
Obligationer	1.207.070	1.479.880
Afledte finansielle instrumenter	2.072	5.013
Andre aktiver	128.169	24.463
AKTIVER I ALT	1.363.716	1.565.738
PASSIVER		
Investorenes formue	1.248.207	1.557.528
Afledte finansielle instrumenter	977	3.279
Anden gæld	114.532	4.931
PASSIVER I ALT	1.363.716	1.565.738

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a.		
Noterede obligationer	87,22 %	86,54 %
Unoterede obligationer	9,48 %	8,48 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,09 %	0,11 %
	96,79 %	95,13 %
Andre aktiver/anden gæld	3,21 %	4,87 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	0,05 %	1,63 %
Obligationer 4-6 år	0,87 %	5,15 %
Obligationer 2-4 år	34,93 %	20,67 %
Obligationer 0-2 år	60,85 %	58,63 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	3,30 %	13,92 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på lande		
Supranationale	12,64 %	10,66 %
Mexico	11,15 %	10,54 %
Brasilien	10,14 %	10,86 %
Sydafrika	9,67 %	9,59 %
Malaysia	9,41 %	7,65 %
Tyrkiet	8,46 %	8,79 %
Polen	8,39 %	7,07 %
Rusland	6,01 %	6,05 %
Øvrige	20,83 %	14,87 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	3,30 %	13,92 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

HøjrenteLande Valuta A DKK – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Andel af nettoresultat	82.631	62.909	80.662	-108.808	403.842
Cirkulerende andele nominelt	1.186.644	1.896.599	2.058.849	2.259.150	5.970.463
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	11.866.435	18.965.989	20.588.489	22.591.504	59.704.634
Investorenes formue	1.248.207	2.014.883	2.114.510	2.511.546	6.585.339
Indre værdi pr. andel (DKK)	105,19	106,24	102,70	111,17	110,30
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	6,84 %	3,08 %	4,20 %	-3,91 %	6,67 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	11,15 %	3,49 %	6,60 %	-5,86 %	6,61 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,68 %	0,66 %	0,65 %	0,62 %	0,63 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,33 %	1,31 %	-	-	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,41 %	1,61 %	1,69 %	1,79 %	1,53 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,08	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	7,74	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	91.976	76.991
Andel af fællesomkostninger	0	-874
Andel af afdelingsdirekte/ klassespecifikke omkostninger	-9.345	-12.962
Ikke-refunderbar renteskat	0	-246
Nettoresultat i alt	82.631	62.909
	30.6.2016	31.12.2015
b. Investorenes formue	1.248.207	1.557.528

Sydinvest International KL (International Bonds KL)

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	International A DKK	International Bonds B EUR d
ISIN	DK0010140805	DK0060626018
Introduktionsdato	2. oktober 1989	24. april 2015
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	EUR
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	10
Risikoskala	4	4
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Tyskland, Sverige, Finland og Norge
Afdelingens benchmark	J.P. Morgans Global Government	

Investeringsprofil

Afdelingen investerer globalt i obligationer. Afdelingen er aktivt forvaltet og søger at udnytte bevægelserne i de forskellige landes obligations- og valutakurser til at øge afkastet i afdelingen. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik og vil i høj grad blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne International A DKK og International Bonds B EUR d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske.

Risikoprofil

Afdelingen investerer bredt i globale obligationer. Risikoen reduceres ved at sprede investeringerne på flere markeder og dermed tage hensyn til regionale konjunkturudsving. Afdelingens afkast påvirkes både af ændringer i obligations- og valutakurser. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorizont på minimum tre år.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2016 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
International A DKK	0,64 %	7,50 %
International Bonds B EUR d	0,06 %	7,83 %

I 1. halvår gav begge andelsklasser således et noget lavere afkast end benchmark.

International KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRENE 2012-2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	14.988	34.419	19.043	19.836	18.568
Kursreguleringer	-10.342	-5.213	30.759	-38.683	17.852
Administrationsomkostninger	-4.335	-9.076	-3.945	-3.259	-2.623
Halvårsrets/årets nettoresultat	311	20.130	45.857	-22.106	33.797
Aktiver					
Likvide midler	19.833	8.890	77.296	8.841	43.050
Noterede obligationer fra danske udstedere	34.669	45.013	2.536	44.047	45.324
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	733.691	928.754	560.569	371.582	314.044
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	5.658	0	0	0
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	439	455	179
Afledte finansielle instrumenter	0	1.038	5.130	19	83
Andre aktiver	9.940	10.146	5.513	7.420	7.353
Aktiver i alt	798.133	999.499	651.483	432.364	410.033
Passiver					
Anden gæld	15.209	2.092	2.106	612	545
Afledte finansielle instrumenter	1.174	0	27	258	0
Investorerens formue	781.750	997.407	649.350	431.494	409.488
Passiver i alt	798.133	999.499	651.483	432.364	410.033

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Halvårsrets nettoresultat	311	25.689	16.873	-11.489	26.180
Investorerens formue	781.750	1.031.422	427.058	469.794	348.532
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,49	-	-	-	-

FORDELING AF NETTORESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE FOR HALVÅRET PÅ ANDELSKLASSENE

(i 1.000 DKK)	Nettoresultat	Investorerens formue
International A DKK	138	744.495
International Bonds B EUR d	173	37.255
I alt	311	781.750

International KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
Renter og udbytter	14.988	15.882
Kursgevinster og -tab	-10.342	14.288
I alt indtægter	4.646	30.170
Administrationsomkostninger	-4.335	-4.481
NETTORESULTAT	311	25.689

BALANCE 30. JUNI 2016

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
AKTIVER		
Likvide midler	19.833	8.890
Obligationer	768.360	979.425
Afledte finansielle instrumenter	0	1.038
Andre aktiver	940	10.146
AKTIVER I ALT	789.133	999.499
PASSIVER		
Investorenes formue	781.750	997.407
Afledte finansielle instrumenter	1.174	0
Anden gæld	15.209	2.092
PASSIVER I ALT	798.133	999.499

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Noterede obligationer	98,29 %	97,63 %
Unoterede obligationer	0,00 %	0,57 %
Øvrige finansielle instrumenter	-0,15 %	0,10 %
	98,14 %	98,30 %
Andre aktiver/anden gæld	1,86 %	1,70 %
Øvrige finansielle instrumenter	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	3,60 %	3,16 %
Obligationer 4-6 år	25,04 %	23,70 %
Obligationer 2-4 år	35,64 %	44,80 %
Obligationer 0-2 år	34,01 %	24,79 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	1,71 %	3,55 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Formuen fordelt på valuta		
Amerikanske dollar (USD)	37,39 %	43,84 %
Euro (EUR)	23,87 %	3,60 %
Japanske yen (JPY)	18,52 %	0,00 %
Britiske pund (GBP)	4,84 %	8,97 %
Mexicanske peso (MXN)	4,83 %	8,11 %
Australske dollar (AUD)	3,96 %	7,89 %
Canadiske dollar (CAD)	2,96 %	7,44 %
New Zealandske dollar (NZD)	1,92 %	8,94 %
Øvrige	0,00 %	7,66 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	1,71 %	3,55 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

International A DKK – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Andel af nettoresultat	138	27.390	16.873	-11.489	26.180
Cirkulerende andele nominelt	617.404	785.658	359.595	402.895	285.331
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	6.174.039	7.856.582	3.595.948	4.028.948	2.853.306
Investorerens formue	744.495	988.772	427.058	469.794	348.532
Indre værdi pr. andel (DKK)	120,58	125,85	118,76	116,60	122,15
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	0,64 %	4,86 %	4,28 %	-2,28 %	8,16 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	7,50 %	4,95 %	5,78 %	-4,35 %	3,09 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,50 %	0,47 %	0,37 %	0,36 %	0,36 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,95 %	0,92 %	-	-	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,03 %	1,16 %	1,11 %	0,91 %	0,87 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,75	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	6,03	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.325	31.815
Andel af fællesomkostninger	0	-4.043
Andel af afdelingsdirekte/ klassespecifikke omkostninger	-4.187	-382
Nettoresultat i alt	138	27.390
	30.6.2016	31.12.2015
b. Investorernes formue	744.495	956.119

International Bonds B EUR d – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2015-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af nettoresultat	173	-1.701
Cirkulerende andele nominelt	39.329	44.322
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	528.636	594.920
Investorerens formue	37.255	42.650
Indre værdi pr. andel (EUR)	9,46	9,61
Afkast i EUR (pct) ¹⁾	0,06 %	-3,90 %
Benchmarkafkast i EUR (pct) ¹⁾	7,83 %	-4,85 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,39 %	0,13 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,74 %	0,13 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,17 %	1,17 %
Sharpe Ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 24. april 2015

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	24.4.- 30.6.2015 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	321	-1.644
Andel af afdelingsdirekte/ klassespecifikke omkostninger	-148	-57
Nettoresultat i alt	173	-1.701
	30.6.2016	31.12.2015
b. Investorernes formue	37.255	41.288

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 24. april 2015

Sydinvest International Akkumulerende KL (International Bonds Acc KL)

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	International Bonds B EUR Acc
ISIN	DK0060647014
Introduktionsdato	18. september 2015
Børsnoteret	Nej
Valuta	EUR
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	10
Risikoskala	4
Markedsføring anmeldt i	Tyskland, Sverige, Finland og Norge
Afdelingens benchmark	J.P. Morgans Global Government

Investeringsprofil

Afdelingen investerer globalt i obligationer. Afdelingen er aktivt forvaltet og søger at udnytte bevægelserne i de forskellige landes obligations- og valutakurser til at øge afkastet i afdelingen. Afdelingen fører en aktiv valutapolitik og vil i høj grad blive påvirket af udviklingen i valutakurserne i de lande, hvor afdelingen investerer.

Afdelingen er opdelt i andelsklassen International Bonds B EUR Acc.

Risikoprofil

Afdelingen investerer bredt i globale obligationer. Risikoen reduceres ved at sprede investeringerne på flere markeder og dermed tage hensyn til regionale konjunkturudsving. Afdelingens afkast påvirkes både af ændringer i obligations- og valutakurser. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum tre år.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2016 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
International Bonds B EUR acc	0,82 %	7,83 %

I 1. halvår gav andelsklassen således et noget lavere afkast end benchmark.

International Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRET 2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015 ¹⁾
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	1.399	1.095
Kursreguleringer	-931	1.639
Administrationsomkostninger	-294	-425
Halvårs/årets nettoresultat	174	2.309
Aktiver		
Likvide midler	3.327	839
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.722	2.528
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	65.672	78.611
Afledte finansielle instrumenter	0	737
Andre aktiver	205	803
Aktiver i alt	74.926	83.518
Passiver		
Anden gæld	126	139
Afledte finansielle instrumenter	125	0
Investorerens formue	74.675	83.379
Passiver i alt	74.926	83.518

NØGLETAL PER 30.6.2016 OG 31.12.2015

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Halvårs/årets nettoresultat	174	2.309
Investorerens formue	74.675	83.379
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,64	-

¹⁾ Introduktionsdato 18. september 2015

FORDELING AF NETTORESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE FOR HALVÅRET PÅ ANDELSKLASSENE

(i 1.000 DKK)	Nettoresultat	Investorerens formue
International Bonds B EUR Acc	174	74.675
I alt	174	74.675

International Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	18.9.- 31.12.2015 ¹⁾
Renter og udbytter	1.399	1.095
Kursgevinster og -tab	-931	1.639
I alt indtægter	468	2.734
Administrationsomkostninger	-294	-425
NETTORESULTAT	174	2.309

BALANCE 30. JUNI 2016

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
AKTIVER		
Likvide midler	3.327	839
Obligationer	71.394	81.139
Afledte finansielle instrumenter	0	737
Andre aktiver	205	803
AKTIVER I ALT	74.926	83.518
PASSIVER		
Investorenes formue	74.675	83.379
Afledte finansielle instrumenter	125	0
Anden gæld	126	139
PASSIVER I ALT	74.926	83.518

¹⁾ Introduktionsdato 18. september 2015

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Noterede obligationer	95,61 %	97,32 %
Unoterede obligationer	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	-0,17 %	0,88 %
	95,44 %	98,20 %
Andre aktiver/anden gæld	4,56 %	1,80 %
Øvrige finansielle instrumenter	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer 4-6 år	38,54 %	36,57 %
Obligationer 2-4 år	33,06 %	40,86 %
Obligationer 0-2 år	24,01 %	19,02 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	4,39 %	3,55 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Formuen fordelt på valuta		
Amerikanske dollar (USD)	34,58 %	39,58 %
Euro (EUR)	26,53 %	7,50 %
Japanske yen (JPY)	18,60 %	0,00 %
Mexicanske peso (MXN)	4,73 %	9,82 %
Australske dollar (AUD)	4,01 %	10,73 %
Canadiske dollar (CAD)	3,00 %	10,29 %
Britiske pund (GBP)	2,13 %	4,71 %
New Zealandske dollar (NZD)	2,03 %	8,33 %
Øvrige	0,00 %	5,49 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	4,39 %	3,55 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		
e. Hovedtal fra ophørt afdeling ISI International Bonds		1.1.- 18.9.2015
¹⁾ Renter og udbytter		3.753
²⁾ Kursgevinster og -tab		2.771
³⁾ Administrationsomkostninger		-574
⁴⁾ Emissioner i perioden		6.656
⁵⁾ Indløsninger i perioden		-71.488
⁶⁾ Periodens nettoresultat		5.950
⁷⁾ Medlemmernes formue primo		150.829
⁸⁾ Medlemmernes formue på fusionstidspunktet		91.947

International Bonds B EUR Acc – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ^{1) 2)}	2014 ¹⁾	2013 ¹⁾	2012 ¹⁾
Andel af nettoresultat	174	9.612	6.784	-5.082	14.127
Cirkulerende andele nominelt	43.732	61.545	96.716	116.462	121.865
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	587.813	824.693	1.296.031	1.560.616	1.632.984
Investorerens formue	74.675	105.485	149.447	175.126	184.858
Indre værdi pr. andel (EUR)	17,08	17,14	15,45	15,04	15,17
Afkast i EUR (pct) ¹⁾	0,82 %	4,98 %	4,48 %	-2,65 %	7,02 %
Benchmarkafkast i EUR (pct) ¹⁾	7,83 %	4,76 %	5,86 %	-4,32 %	3,06 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,39 %	0,40 %	0,36 %	0,32 %	0,31 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,90 %	0,75 %	0,71 %	0,63 %	0,62 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,17 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,60	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	6,11	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Regnskabs- og nøgletal fra ISI International Bonds (omregnet til DKK) ²⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	18.9.- 31.12.2015 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	468	2.734
Andel af fællesomkostninger	0	-96
Andel af afdelingsdirekte/ klassespecifikke omkostninger	-294	-329
Nettoresultat i alt	174	2.309
	30.6.2016	31.12.2015
b. Investorerens formue	74.675	83.379

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

Sydinvest Korte Obligationer KL (Danish Bonds Short Duration KL)

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0015916225
Introduktionsdato	22. maj 1996
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	2
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Afdelingens benchmark	EFFAS 1-3 for danske statsobligationer

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 0 og 3 år. Vi forventer, at den lave risiko kan levere et stabilt afkast både på kort og på lang sigt.

Risikoprofil

Da afdelingen investerer i kursstabile, danske stats- og realkreditobligationer med kort løbetid, er risikoen relativt lille. Afdelingen er velegnet for investorer, som har en investeringshorisont, der er mindre end to år.

Udvikling

Afdelingen gav i 1. halvår 2016 et afkast på 1,23 %, mens benchmark steg med 0,35 %. Afdelingen har således givet et højere afkast i forhold til benchmark.

Korte Obligationer KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRENE 2012-2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	11.017	18.353	11.495	19.250	40.997
Kursreguleringer	13.077	-13.180	-2.842	-5.298	-2.091
Administrationsomkostninger	-2.504	-3.465	-3.418	-5.157	-8.755
Halvårets/årets nettoresultat	21.590	1.708	5.235	8.795	30.151
Aktiver					
Likvide midler	10.788	2.655	14.583	1.424	11.844
Noterede obligationer	1.855.308	1.490.782	513.561	830.426	1.272.542
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	857	910	1.005
Andre aktiver	60.963	19.105	5.319	10.819	24.853
Aktiver i alt	1.927.059	1.512.542	534.320	843.579	1.310.244
Passiver					
Anden gæld	40.062	538	460	711	7.945
Investorenes formue	1.886.997	1.512.004	533.860	842.868	1.302.299
Passiver i alt	1.927.059	1.512.542	534.320	843.579	1.310.244

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Halvårets nettoresultat	21.590	-1.976	4.564	4.127	16.640
Cirkulerende andele nominelt	1.891.896	1.094.770	633.321	952.030	1.797.046
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	18.918.962	10.947.698	6.333.213	9.520.296	17.970.455
Investorenes formue	1.886.997	1.088.902	637.587	961.853	1.829.097
Indre værdi pr. andel (DKK)	99,74	99,46	100,67	101,03	101,78
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	1,23 %	-0,10 %	0,61 %	0,39 %	0,92 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	0,35 %	0,41 %	0,26 %	-0,54 %	0,58 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,14 %	0,17 %	0,27 %	0,26 %	0,25 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,27 %	0,40 %	-	-	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,27 %	0,41 %	0,56 %	0,56 %	0,51 %
Sharpe Ratio (5 år)	1,83	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	0,74	-	-	-	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,65	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Korte Obligationer KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
Renter og udbytter	11.017	8.343
Kursgevinster og -tab	13.077	-8.568
I alt indtægter	24.094	-225
Administrationsomkostninger	-2.504	-1.751
NETTORESULTAT	21.590	-1.976

BALANCE 30. JUNI 2016

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
AKTIVER		
Likvide midler	10.788	2.655
Obligationer	1.855.308	1.490.782
Andre aktiver	60.963	19.105
AKTIVER I ALT	1.927.059	1.512.542
PASSIVER		
Investorenes formue	1.886.997	1.512.004
Anden gæld	40.062	538
PASSIVER I ALT	1.927.059	1.512.542

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Noterede obligationer	98,32 %	98,60 %
Unoterede obligationer	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,32 %	98,60 %
Andre aktiver/anden gæld	1,68 %	1,40 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	1,60 %	0,00 %
Obligationer 4-6 år	7,70 %	15,90 %
Obligationer 2-4 år	24,00 %	42,62 %
Obligationer 0-2 år	65,02 %	29,55 %
Øvrige finansielle instrumenter	1,68 %	11,93 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på udsteder		
Realkreditobligationer	91,34 %	79,97 %
Statsobligationer	5,37 %	6,11 %
Andre obligationer	1,61 %	1,99 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	1,68 %	11,93 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest Mellemlange Obligationer KL (Danish Bonds KL)

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Mellemlange Obligationer A DKK
ISIN	DK0060585073
Introduktionsdato	7. januar 2015
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Afdelingens benchmark	50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index 50 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 3 og 5 år. Det tilstræbes at holde en konstant gennemsnitlig varighed på 4 år. Afdelingen investerer i obligationer udstedt af stater, realkreditinstitutter og virksomheder.

Afdelingen er opdelt i andelsklassen Mellemlange Obligationer A DKK.

Risikoprofil

Størstedelen af afkastet i Mellemlange Obligationer bliver udbetalt som udbytte. Kursudsvingene i afdelingen er begrænsede og er påvirket af renteutviklingen i Danmark. Varigheden i afdelingen er et udtryk for obligationernes kursrisiko og dermed risikoen i afdelingen. Vi varierer varigheden i afdelingen efter vores renteforventninger. Tror vi på rentefald, så forøger vi rentefølsomheden. Mens vi sænker rentefølsomheden i perioder, hvor vi tror på rentestigning.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2016 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK	2,98 %	2,27 %

I 1. halvår gav andelsklassen således et højere afkast end benchmark.

Mellemlange Obligationer KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRET 2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015 ¹⁾
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	35.010	66.711
Kursreguleringer	86.740	-93.288
Administrationsomkostninger	-10.130	-18.522
Halvårsrets/årets nettoresultat	111.620	-45.099
Aktiver		
Likvide midler	45.331	31.263
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.866.096	3.517.108
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	39.431	89.934
Andre aktiver	60.733	60.101
Aktiver i alt	4.011.591	3.698.406
Passiver		
Anden gæld	78.519	36.160
Investorerens formue	3.933.072	3.662.246
Passiver i alt	4.011.591	3.698.406

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2015-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Halvårsrets/årets nettoresultat	111.620	-70.838
Investorerens formue	3.933.072	3.802.006
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,44	-

¹⁾ Introduktionsdato 7. januar 2015

FORDELING AF NETTORESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE FOR HALVÅRET PÅ ANDELSKLASSENE

(i 1.000 DKK)	Nettoresultat	Investorerens formue
Mellemlange Obligationer A DKK	111.620	3.933.072
I alt	111.620	3.933.072

Mellemlange Obligationer KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	7.1.- 30.6.2015 ¹⁾
Renter og udbytter	35.010	32.207
Kursgevinster og -tab	86.740	-94.212
I alt indtægter	121.750	-62.005
Administrationsomkostninger	-10.130	-8.833
NETTORESULTAT	111.620	-70.838

BALANCE 30. JUNI 2016

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
AKTIVER		
Likvide midler	45.331	31.263
Obligationer	3.905.527	3.607.042
Andre aktiver	60.733	60.101
AKTIVER I ALT	4.011.591	3.698.406
PASSIVER		
Investorerens formue	3.933.072	3.662.246
Anden gæld	78.519	36.160
PASSIVER I ALT	4.011.591	3.698.406

¹⁾ Introduktionsdato 7. januar 2015

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Noterede obligationer	99,30 %	98,49 %
Unoterede obligationer	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,30 %	98,49 %
Andre aktiver/anden gæld	0,70 %	1,51 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	22,68 %	23,36 %
Obligationer over 4 år	16,00 %	10,79 %
Obligationer 2-4 år	34,34 %	29,74 %
Obligationer 0-2 år	26,28 %	26,47 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,70 %	9,64 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på udsteder		
Realkreditobligationer	85,09 %	77,82 %
Statsobligationer	13,47 %	11,24 %
Andre obligationer	0,74 %	1,30 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	0,70 %	9,64 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Mellemlange Obligationer A DKK – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2015-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af nettoresultat	111.620	-70.838
Cirkulerende andele nominelt	3.907.506	3.867.549
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	39.075.055	38.675.487
Investorerens formue	3.933.072	3.802.006
Indre værdi pr. andel (DKK)	100,65	98,31
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	2,98 %	-1,69 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	2,27 %	-0,42 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,27 %	0,26 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,53 %	0,26 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,56 %	0,61 %
Sharpe Ratio (5 år)	-	-
Standardafvigelse (5 år)	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 7. januar 2015

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	7.1.- 30.6.2015 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	121.750	-62.005
Andel af fællesomkostninger	0	-1.435
Andel af afdelingsdirekte/klassespecifikke omkostninger	-10.130	-7.398
Nettoresultat i alt	111.620	-70.838
	30.6.2016	31.12.2015
b. Investorernes formue	3.933.072	3.662.246

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 7. januar 2015

Sydinvest Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL (Danish Bonds Acc KL)

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Mellemlange Obligationer A DKK Akk
ISIN	DK0060585156
Introduktionsdato	7. januar 2015
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Afdelingens benchmark	50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index 50 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i børsnoterede obligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen er aktivt forvaltet og har en gennemsnitlig varighed mellem 3 og 5 år. Det tilstræbes at holde en konstant gennemsnitlig varighed på 4 år. Afdelingen investerer i obligationer udstedt af stater, realkreditinstitutter og virksomheder.

Afdelingen er opdelt i andelsklassen Mellemlange Obligationer A DKK Akk.

Risikoprofil

Størstedelen af afkastet i Mellemlange Obligationer bliver udbetalt som udbytte. Kursudsvingene i afdelingen er begrænsede og er påvirket af renteutviklingen i Danmark. Varigheden i afdelingen er et udtryk for obligationernes kursrisiko og dermed risikoen i afdelingen. Vi varierer varigheden i afdelingen efter vores renteforventninger. Tror vi på rentefald, så forøger vi rentefølsomheden. Mens vi sænker rentefølsomheden i perioder, hvor vi tror på rentestigning.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2016 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	2,99 %	2,27 %

I 1. halvår gav andelsklassen således et højere afkast end benchmark.

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRET 2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015 ¹⁾
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	9.552	18.673
Kursreguleringer	23.912	-27.151
Administrationsomkostninger	-2.841	-5.506
Halvårets/årets nettoresultat	30.623	-13.984
Aktiver		
Likvide midler	11.490	1.688
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.064.614	944.480
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	13.424	27.379
Andre aktiver	18.667	16.292
Aktiver i alt	1.108.195	989.839
Passiver		
Anden gæld	24.469	2.998
Investorerens formue	1.083.726	986.841
Passiver i alt	1.108.195	989.839

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2015-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Halvårets/årets nettoresultat	30.623	-20.597
Investorerens formue	1.083.726	1.138.533
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,43	-

¹⁾ Introduktionsdato 7. januar 2015

FORDELING AF NETTORESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE FOR HALVÅRET PÅ ANDELSKLASSENE

(i 1.000 DKK)	Nettoresultat	Investorerens formue
Mellemlange Obligationer A DKK Akk	30.623	1.083.726
I alt	30.623	1.083.726

Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	7.1.- 30.6.2015 ¹⁾
Renter og udbytter	9.552	9.424
Kursgevinster og -tab	23.912	-27.270
I alt indtægter	33.464	-17.846
Administrationsomkostninger	-2.841	-2.751
NETTORESULTAT	30.623	-20.597

BALANCE 30. JUNI 2016

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
AKTIVER		
Likvide midler	11.490	1.688
Obligationer	1.078.038	971.859
Andre aktiver	18.667	16.292
AKTIVER I ALT	1.108.195	989.839
PASSIVER		
Investorerens formue	1.083.726	986.841
Anden gæld	24.469	2.998
PASSIVER I ALT	1.108.195	989.839

¹⁾ Introduktionsdato 7. januar 2015

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Noterede obligationer	99,48 %	98,48 %
Unoterede obligationer	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,48 %	98,48 %
Andre aktiver/anden gæld	0,52 %	1,52 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på varighed		
Obligationer over 6 år	22,69 %	22,03 %
Obligationer over 4 år	15,39 %	10,29 %
Obligationer 2-4 år	36,34 %	39,29 %
Obligationer 0-2 år	25,06 %	19,50 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,52 %	8,89 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på udsteder		
Realkreditobligationer	85,85 %	78,91 %
Statsobligationer	13,02 %	10,77 %
Andre obligationer	0,61 %	1,43 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	0,52 %	8,89 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Mellemlange Obligationer A DKK Akk– halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2015-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af nettoresultat	30.623	-20.597
Cirkulerende andele nominelt	1.063.447	1.158.309
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	10.634.467	11.583.087
Investorerens formue	1.083.726	1.138.533
Indre værdi pr. andel (DKK)	101,91	98,29
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	2,99 %	-1,71 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	2,27 %	-0,42 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,27 %	0,26 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,54 %	0,26 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,56 %	0,61 %
Sharpe Ratio (5 år)	-	-
Standardafvigelse (5 år)	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 7. januar 2015

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	7.1.- 30.6.2015 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	33.464	-17.846
Andel af fællesomkostninger	0	-451
Andel af afdelingsdirekte/klassemæssige omkostninger	-2.841	-2.300
Nettoresultat i alt	30.623	-20.597
	30.6.2016	31.12.2015
b. Investorerens formue	1.083.726	986.841

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 7. januar 2015

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY KL (Corporate Bonds HY KL)

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0016098825
Introduktionsdato	23. maj 2001
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Styktørrelse	100
Risikoskala	3
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Afdelingens benchmark	BofA Merrill Lynch Euro HY Index

Investeringsprofil

Afdelingen investerer globalt i virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed, som har en rating svarende til "Investment Grade". Valutarisikoen er begrænset.

Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne.

Risikoprofil

Afdelingen har en noget højere risiko end de traditionelle obligationsafdelinger. På kort sigt kan der forekomme store udsving i afkastet. Formålet er at opnå et højere gennemsnitligt afkast på lang sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i renteniveauet og udstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Udvikling

Afdelingen gav i 1. halvår 2016 et afkast på 2,42 %, mens benchmark steg med 3,50 %. Afdelingen har således givet et lavere afkast i forhold til benchmark.

Virksomhedsobligationer HY KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRENE 2012-2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	69.039	174.069	262.683	248.915	226.117
Kursreguleringer	-13.126	-257.981	-295.840	-25.163	197.828
Administrationsomkostninger	-12.109	-28.809	-34.275	-30.415	-26.502
Halvårsrets/årets nettoresultat	43.804	-112.721	-67.432	193.337	397.443
Aktiver					
Likvide midler	26.600	7.812	200.374	78.113	122.620
Noterede obligationer fra danske udstedere	10.505	29.057	71.537	134.402	151.247
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.758.413	2.215.782	2.645.392	2.633.101	2.326.539
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	14	15.480	63.809	112.584	152.530
Noterede aktier i udenlandske selskaber	0	0	0	66.124	0
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	0	0	0	1
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	3.143	2.920	1.372
Afledte finansielle instrumenter	0	0	10.529	41.416	43.843
Andre aktiver	33.476	50.673	63.623	69.351	52.481
Aktiver i alt	1.829.008	2.318.804	3.058.407	3.138.011	2.850.633
Passiver					
Optagne lån	0	0	0	28.050	43.730
Anden gæld	9.597	5.943	12.800	7.173	7.436
Afledte finansielle instrumenter	0	0	121.239	9.887	6.341
Investorenes formue	1.819.411	2.312.861	2.924.368	3.092.901	2.793.126
Passiver i alt	1.829.008	2.318.804	3.058.407	3.138.011	2.850.633

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Halvårsrets nettoresultat	43.804	-36.137	143.698	-7.967	150.476
Cirkulerende andele nominelt	2.448.281	3.417.505	3.727.076	3.398.666	3.048.118
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	24.482.810	34.175.047	37.270.756	33.986.662	30.481.181
Investorenes formue	1.819.411	2.556.954	3.182.054	2.773.898	2.442.967
Indre værdi pr. andel (DKK)	74,31	74,82	85,38	81,62	80,15
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	2,42 %	-1,17 %	4,72 %	-0,18 %	6,54 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	3,50 %	1,47 %	-	-	-
Omkostningsprocent ¹⁾	0,61 %	0,57 %	0,54 %	0,53 %	0,51 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,16 %	1,13 %	-	-	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,44 %	1,46 %	1,49 %	1,47 %	1,42 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,33	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	6,88	-	-	-	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,10	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Virksomhedsobligationer HY KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
Renter og udbytter	69.039	90.961
Kursgevinster og -tab	-13.126	-111.764
I alt indtægter	55.913	-20.803
Administrationsomkostninger	-12.109	-15.334
NETTORESULTAT	43.804	-36.137

BALANCE 30. JUNI 2016

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
AKTIVER		
Likvide midler	26.600	7.812
Obligationer	1.768.932	2.260.319
Afledte finansielle instrumenter	0	0
Andre aktiver	33.476	50.673
AKTIVER I ALT	1.829.008	2.318.804
PASSIVER		
Investorenes formue	1.819.411	2.312.861
Afledte finansielle instrumenter	0	0
Anden gæld	9.597	5.943
PASSIVER I ALT	1.829.008	2.318.804

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Noterede obligationer	97,22 %	97,06 %
Unoterede obligationer	0,01 %	0,67 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	97,23 %	97,73 %
Andre aktiver/anden gæld	2,77 %	2,27 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande		
Frankrig	15,22 %	14,99 %
Italien	13,99 %	15,14 %
England	13,54 %	14,19 %
Tyskland	10,12 %	10,10 %
Luxembourg	9,87 %	8,92 %
Holland	6,23 %	5,92 %
USA	4,59 %	3,51 %
Sverige	3,51 %	2,11 %
Øvrige	20,16 %	21,70 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	2,77 %	3,42 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher		
Cyklisk forbrug	39,34 %	37,09 %
Stabilt forbrug	14,83 %	12,25 %
Finans	12,37 %	15,71 %
Kommunikation	8,72 %	8,68 %
Råvarer	8,39 %	8,05 %
Industri	8,35 %	9,34 %
Energi	3,16 %	2,68 %
Forsyning	2,07 %	2,78 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	2,77 %	3,42 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL (Corporate Bonds HY Acc KL)

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Virksomhedsobligationer A DKK Akk	Virksomhedsobligationer W DKK Acc h
ISIN	DK0060089415	DK0060646982
Introduktionsdato	24. september 2007	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	100
Risikoskala	4	4
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Danmark
Afdelingens benchmark	BofA Merrill Lynch Euro HY Index	

Investeringsprofil

Afdelingen investerer globalt i virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed, som har en rating svarende til "Investment Grade". Valutarisikoen er begrænset.

Der foretages en aktiv styring i porteføljen, hvor der fokuseres på den overordnede udvikling i økonomien og dennes påvirkning på virksomhedernes evne til at opfylde betalingsforpligtelserne.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Virksomhedsobligationer A DKK Akk og Virksomhedsobligationer W DKK Acc h. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske.

Risikoprofil

Afdelingen har en noget højere risiko end de traditionelle obligationsafdelinger. På kort sigt kan der forekomme store udsving i afkastet. Formålet er at opnå et højere gennemsnitligt afkast på lang sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i renteniveauet og udstedernes evne til at betale afdrag og renter. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2016 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Virksomhedsobligationer A DKK Akk	2,21 %	3,50 %
Virksomhedsobligationer W DKK Acc h	2,56 %	3,50 %

I 1. halvår gav begge andelsklasser således et lavere afkast end benchmark.

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRENE 2012-2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	16.034	32.562	32.481	24.471	18.517
Kursreguleringer	-1.564	-41.647	-40.209	-2.270	18.700
Administrationsomkostninger	-2.754	-5.648	-4.764	-3.141	-2.308
Halvårets/årets nettoresultat	11.716	-14.733	-12.492	19.060	34.909
Aktiver					
Likvide midler	10.734	5.748	25.534	10.862	12.237
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.502	6.651	7.860	11.438	12.697
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	555.813	511.324	462.699	279.716	227.861
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	3.094	6.942	12.330	15.481
Noterede aktier i udenlandske selskaber	0	0	0	6.260	0
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	335	300	119
Afledte finansielle instrumenter	0	0	652	3.531	3.065
Andre aktiver	10.484	11.710	10.983	6.807	6.089
Aktiver i alt	580.533	538.527	515.005	331.244	277.549
Passiver					
Anden gæld	1.968	1.198	1.924	760	572
Afledte finansielle instrumenter	0	0	18.389	821	208
Investorerens formue	578.565	537.329	494.692	329.663	276.769
Passiver i alt	580.533	538.527	515.005	331.244	277.549

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Halvårets nettoresultat	11.716	2.124	16.028	-1.693	11.854
Investorerens formue	578.565	518.104	441.066	290.856	216.912
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,12	-	-	-	-

FORDELING AF NETTORESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE FOR HALVÅRET PÅ ANDELSKLASSENE

(i 1.000 DKK)	Nettoresultat	Investorerens formue
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	8.007	398.099
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	3.709	180.466
I alt	11.716	578.565

Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	16.034	16.148
Kursgevinster og -tab	-1.564	-11.129
I alt indtægter	14.470	5.019
Administrationsomkostninger	-2.754	-2.895
NETTORESULTAT	11.716	2.124

BALANCE 30. JUNI 2016

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
AKTIVER		
Likvide midler	10.734	5.748
Obligationer	559.315	521.069
Andre aktiver	10.484	11.710
AKTIVER I ALT	580.533	538.527
PASSIVER		
Investorerens formue	578.565	537.329
Anden gæld	1.968	1.198
PASSIVER I ALT	580.533	538.527

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Noterede obligationer	96,67 %	96,39 %
Unoterede obligationer	0,00 %	0,58 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	96,67 %	96,97 %
Andre aktiver/anden gæld	3,33 %	3,03 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande		
Frankrig	15,17 %	15,01 %
Italien	14,41 %	15,50 %
England	13,21 %	13,57 %
Luxembourg	9,85 %	9,24 %
Tyskland	9,69 %	9,52 %
Holland	6,16 %	5,76 %
USA	4,41 %	3,34 %
Sverige	3,89 %	1,93 %
Øvrige	19,88 %	22,18 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	3,33 %	3,95 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher		
Cyklisk forbrug	39,06 %	36,89 %
Stabil forbrug	14,94 %	12,41 %
Finans	12,54 %	15,69 %
Kommunikation	8,77 %	8,42 %
Industri	8,19 %	9,44 %
Råvarer	8,18 %	7,68 %
Energi	3,07 %	2,80 %
Forsyning	1,92 %	2,72 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	3,33 %	3,95 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Andel af nettoresultat	8.007	2.124	16.028	-1.693	11.854
Cirkulerende andele nominelt	281.400	362.773	293.111	216.507	177.195
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.814.000	3.627.731	2.931.110	2.165.069	1.771.945
Investorenes formue	398.099	518.104	441.066	290.856	216.912
Indre værdi pr. andel (DKK)	141,47	142,82	150,48	134,34	122,41
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	2,21 %	0,45 %	4,57 %	-0,38 %	7,02 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	3,50 %	1,47 %	-	-	-
Omkostningsprocent ¹⁾	0,60 %	0,56 %	0,52 %	0,53 %	0,50 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,16 %	1,12 %	-	-	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,44 %	1,45 %	1,49 %	1,46 %	1,41 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,39	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	7,03	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	10.416	5.019
Andel af fællesomkostninger	0	-211
Andel af afdelingsdirekte/ klassespecifikke omkostninger	-2.409	-2.684
Nettoresultat i alt	8.007	2.124
	30.6.2016	31.12.2015
b. Investorenes formue	398.099	443.998

Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h – halvårsregnskab

NØGLETAL PER 30.6.2016 OG 31.12.2015

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af nettoresultat	3.709	-1.722
Cirkulerende andele nominelt	178.103	94.467
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.781.026	944.665
Investorenes formue	180.466	93.331
Indre værdi pr. andel (DKK)	101,33	98,80
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	2,56 %	-1,20 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	3,50 %	-0,83 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,24 %	0,16 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,41 %	0,16 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,76 %	0,76 %
Sharpe Ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	25.8.- 31.12.2015 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.054	-1.602
Klassespecifikke omkostninger	-345	-121
Nettoresultat i alt	3.709	-1.723
	30.6.2016	31.12.2015
b. Investorenes formue	180.466	93.331

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY 2017 KL

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0060539716
Introduktionsdato	24. februar 2014
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Afdelingens benchmark	Afdelingen har ikke et benchmark

Investeringsprofil

Afdelingen investerer globalt i højtforrentede virksomhedsobligationer med kort løbetid og lav kreditværdighed. Valutarisikoen er begrænset. Danske real- og statsobligationer kan udgøre en del af porteføljen, hvilket især vil gøre sig gældende hen imod afviklingen af afdelingen, hvor de vil kunne udgøre næsten hele porteføljen. Afdelingen udbetaler et fast udbytte og har udløb den 31.12.2017.

Risikoprofil

Afdelingens risici består af kreditrisiko og renterisiko. Den samlede risiko for afdelingen er aftagende frem mod den planlagte udløbsdato. Renterisikoen reduceres i takt med, at udløb på afdelingens investeringer nærmer sig, og i slutningen af afdelingens levetid øges kreditkvaliteten i afdelingens investeringer. Afdelingen er velegnet til investeringer med en investeringshorisont, som matcher afdelingens udløbsdato.

Udvikling

Afdelingen gav i 1. halvår 2016 et afkast på 3,11 %.

Virksomhedsobligationer HY 2017 KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRENE 2014-2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015	2014 ¹⁾
Resultatopgørelse			
Renter og udbytter	24.789	55.466	38.801
Kursreguleringer	1.129	-56.224	-35.920
Administrationsomkostninger	-3.745	-7.398	-6.241
Halvårets/årets nettoresultat	22.173	-8.156	-3.360
Aktiver			
Likvide midler	8.813	17.529	56.343
Noterede obligationer fra danske udstedere	737	745	10.598
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	660.383	719.695	739.563
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	0	11.296
Afledte finansielle instrumenter	9.552	1.027	2.300
Andre aktiver	15.158	15.102	13.280
Aktiver i alt	694.643	754.098	833.380
Passiver			
Anden gæld	1.652	1.793	1.835
Afledte finansielle instrumenter	1.086	5.345	50.032
Investorerens formue	691.905	746.960	781.513
Passiver i alt	694.643	754.098	833.380

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2014-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014 ¹⁾
Halvårets nettoresultat	22.173	31.557	13.504
Cirkulerende andele nominelt	726.120	776.370	731.620
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	7.261.197	7.763.697	7.316.197
Investorerens formue	691.905	786.673	751.861
Indre værdi pr. andel (DKK)	95,29	101,33	102,77
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	3,11 %	4,12 %	2,77 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,53 %	0,44 %	0,34 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,04 %	0,94 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,19 %	1,11 %	1,46 %
Sharpe Ratio	-	-	-
Standardafvigelse	-	-	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,17	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Introduktionsdato 24. februar 2014

Virksomhedsobligationer HY 2017 KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
Renter og udbytter	24.789	27.993
Kursgevinster og -tab	1.129	7.053
I alt indtægter	25.918	35.046
Administrationsomkostninger	-3.745	-3.489
NETTORESULTAT	22.173	31.557

BALANCE 30. JUNI 2016

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
AKTIVER		
Likvide midler	8.813	17.529
Obligationer	661.120	720.440
Afledte finansielle instrumenter	9.552	1.027
Andre aktiver	15.158	15.102
AKTIVER I ALT	694.643	754.098
PASSIVER		
Investorenes formue	691.905	746.960
Afledte finansielle instrumenter	1.086	5.345
Anden gæld	1.652	1.793
PASSIVER I ALT	694.643	754.098

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Noterede obligationer	95,55 %	96,45 %
Unoterede obligationer	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	1,22 %	-0,58 %
	96,77 %	95,87 %
Andre aktiver/anden gæld	3,23 %	4,13 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande		
USA	34,01 %	22,68 %
England	7,54 %	7,98 %
Luxembourg	7,39 %	8,66 %
Frankrig	6,18 %	4,38 %
Holland	5,50 %	7,00 %
Tyskland	4,29 %	3,89 %
Irland	4,02 %	3,68 %
Canada	3,44 %	3,10 %
Øvrige	23,18 %	30,98 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	4,45 %	5,55 %
I alt	100,00 %	97,90 %
c. Obligationer fordelt på brancher		
Finans	37,26 %	31,28 %
Cyklisk forbrug	15,47 %	19,18 %
Råvarer	12,34 %	13,47 %
Energi	10,48 %	12,27 %
Industri	7,13 %	5,74 %
Stabilt forbrug	5,74 %	4,97 %
Forsyning	3,85 %	3,25 %
Kommunikation	3,28 %	4,29 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	4,45 %	5,55 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY 2019

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0060681385
Introduktionsdato	1. februar 2016
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	3
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Afdelingens benchmark	Afdelingen har ikke et benchmark

Investeringsprofil

Afdelingen investerer globalt i højtforrentede virksomhedsobligationer med kort løbetid og lav kreditværdighed. Valutarisikoen er begrænset. Danske real- og statsobligationer kan udgøre en del af porteføljen, hvilket især vil gøre sig gældende hen imod afviklingen af afdelingen, hvor de vil kunne udgøre næsten hele porteføljen. Afdelingen udbetaler et fast udbytte og har udløb den 31.12.2019.

Risikoprofil

Afdelingens risici består af kreditrisiko og renterisiko. Den samlede risiko for afdelingen er aftagende frem mod den planlagte udløbsdato. Renterisikoen reduceres i takt med, at udløb på afdelingens investeringer nærmer sig, og i slutningen af afdelingens levetid øges kreditkvaliteten i afdelingens investeringer. Afdelingen er velegnet til investeringer med en investeringshorisont, som matcher afdelingens udløbsdato.

Udvikling

Afdelingen gav i perioden 1.2.-30.6 2016 et afkast på 4,34 %.

Virksomhedsobligationer HY 2019 – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016

(i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
Resultatopgørelse	
Renter og udbytter	9.777
Kursreguleringer	6.274
Administrationsomkostninger	-1.823
Halvårets nettoresultat	14.228
Aktiver	
Likvide midler	3.297
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.955
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	418.000
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.609
Afledte finansielle instrumenter	4.878
Andre aktiver	8.392
Aktiver i alt	440.131
Passiver	
Anden gæld	1.080
Afledte finansielle instrumenter	729
Investorerens formue	438.322
Passiver i alt	440.131

NØGLETAL FOR HALVÅRET 2016

(i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
Halvårets nettoresultat	14.228
Cirkulerende andele nominelt	420.093
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	4.200.925
Investorerens formue	438.322
Indre værdi pr. andel (DKK)	104,34
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	4,34 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,44 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,30 %
Sharpe Ratio	-
Standardafvigelse	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,01

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Introduktionsdato 1. februar 2016

Virksomhedsobligationer HY 2019 – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.2.-
(i 1.000 DKK)	30.6.2016 ¹⁾
Renter og udbytter	9.777
Kursgevinster og -tab	6.274
I alt indtægter	16.051
Administrationsomkostninger	-1.823
NETTORESULTAT	14.228

BALANCE 30. JUNI 2016

	30.6.2016
(i 1.000 DKK)	30.6.2016
AKTIVER	
Likvide midler	3.297
Obligationer	423.564
Afledte finansielle instrumenter	4.878
Andre aktiver	8.392
AKTIVER I ALT	440.131
PASSIVER	
Investorenes formue	438.322
Afledte finansielle instrumenter	729
Anden gæld	1.080
PASSIVER I ALT	440.131

¹⁾ Introduktionsdato 1. februar 2016

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

	30.6.2016
(i 1.000 DKK)	30.6.2016
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på	
Noterede obligationer og aktier	96,04 %
Unoterede obligationer	0,60 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,94 %
	97,58 %
Andre aktiver/anden gæld	2,42 %
I alt	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande	
USA	28,39 %
England	11,15 %
Frankrig	6,96 %
Luxembourg	5,66 %
Holland	4,85 %
Tyskland	4,56 %
Italien	4,03 %
Norge	3,07 %
Øvrige	27,97 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	3,36 %
I alt	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher	
Cyklisk forbrug	28,30 %
Finans	24,21 %
Stabilt forbrug	11,05 %
Industri	10,85 %
Råvarer	7,80 %
Kommunikation	6,39 %
Forsyning	4,28 %
Energi	3,76 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	3,36 %
I alt	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)	
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.	

Sydinvest Virksomhedsobligationer IG KL (Corporate Bonds IG KL)

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0060409266
Introduktionsdato	5. marts 2012
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Styktørrelse	100
Risikoskala	3
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Afdelingens benchmark	80 % ML Gl.Corp 20 % ML Gl. BroadM

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i virksomhedsobligationer fra hele verden. Obligationerne har en høj rating svarende til Investment Grade, hvilket vil sige, at de er udstedt af solide og stærke selskaber med en tilfredsstillende tilbagebetalingsevne. Valutarisikoen i afdelingen er begrænset, og der bliver lagt vægt på stabilitet i afkastet.

Risikoprofil

Investor skal være opmærksom på, at udviklingen på markedet for højtratede virksomhedsobligationer varierer en del. Det kan skyldes selskabsspecifikke forhold som kreditrisikoen og generelle bevægelser i renteniveauet forårsaget af ændrede økonomiske, politiske, reguleringsmæssige samt markedsmæssige forhold som f.eks. likviditetsrisikoen, kreditrisikoen. Kreditrisikoen kan opstå i forbindelse med en virksomheds konkurs eller nedgradering af ratingen hos et af de anerkendte kreditvurderingsbureauer. Likviditetsrisikoen afspejler de stressede markedssituationer, hvor det er vanskeligt helt eller delvist at afhænde en ønsket mængde virksomhedsobligationer til markedskurser pga. utilstrækkelig markedsdeltagelse på købsiden. Afdelingens midler placeres i virksomhedsobligationer med "investment grade"-rating. Der er således tale om investeringer med en middel risikoprofil, det vil sige, at der kan forventes nogle kursudsving i afdelingen.

Udvikling

Afdelingen gav i 1. halvår 2016 et afkast på 4,99 %, mens benchmark steg med 5,83 %. Afdelingen har således givet et lavere afkast i forhold til benchmark.

Virksomhedsobligationer IG KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRENE 2012-2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015	2014	2013	2012 ¹⁾
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	20.727	47.565	48.010	60.223	38.480
Kursreguleringer	32.777	-51.555	11.359	-46.252	70.380
Administrationsomkostninger	-5.302	-12.040	-12.089	-14.843	-9.689
Skat	0	-20	0	0	0
Halvårets/årets nettoresultat	48.202	-16.050	47.280	-872	99.171
Aktiver					
Likvide midler	28.284	8.480	105.413	66.347	67.661
Noterede obligationer fra danske udstedere	21.200	21.192	21.789	7.598	11.793
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	949.387	996.089	1.056.724	1.203.650	1.476.961
Unoterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.621	11.714	0	3.886	0
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	1.321	1.409	461
Afledte finansielle instrumenter	3.775	1.314	2.781	27.263	5.220
Andre aktiver	23.272	14.263	15.870	19.466	26.182
Aktiver i alt	1.033.539	1.053.052	1.203.898	1.329.619	1.588.278
Passiver					
Optagne lån	0	0	0	22.960	0
Anden gæld	2.384	5.190	2.560	2.873	3.169
Afledte finansielle instrumenter	15.785	1.779	82.826	4.470	3.383
Investorenes formue	1.015.370	1.046.083	1.118.512	1.299.316	1.581.726
Passiver i alt	1.033.539	1.053.052	1.203.898	1.329.619	1.588.278

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012 ¹⁾
Halvårets nettoresultat	48.202	-5.893	43.395	-32.199	8.756
Cirkulerende andele nominelt	927.571	1.086.601	1.112.331	1.392.813	1.047.732
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	9.275.713	10.866.013	11.123.313	13.928.133	10.477.320
Investorenes formue	1.015.370	1.143.090	1.170.984	1.437.401	1.064.955
Indre værdi pr. andel (DKK)	109,47	105,20	105,27	103,20	101,64
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	4,99 %	-0,43 %	3,76 %	-2,13 %	1,64 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	5,83 %	-1,02 %	5,49 %	-2,55 %	1,61 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,53 %	0,53 %	0,52 %	0,50 %	0,33 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,05 %	1,06 %	-	-	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,22 %	1,41 %	1,48 %	1,40 %	1,40 %
Sharpe Ratio (3 år)	1,19	-	-	-	-
Standardafvigelse (3 år)	2,78	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Introduktionsdato 5. marts 2012

Virksomhedsobligationer IG KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
Renter og udbytter	20.727	24.184
Kursgevinster og -tab	32.777	-23.855
I alt indtægter	53.504	329
Administrationsomkostninger	-5.302	-6.202
Resultat før skat	48.202	-5.873
Ikke-refunderbar renteskat	0	-20
NETTORESULTAT	48.202	-5.893

BALANCE 30. JUNI 2016

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
AKTIVER		
Likvide midler	28.284	8.480
Obligationer	978.208	1.028.995
Afledte finansielle instrumenter	3.775	1.314
Andre aktiver	23.272	14.263
AKTIVER I ALT	1.033.539	1.053.052
PASSIVER		
Investorenes formue	1.015.370	1.046.083
Afledte finansielle instrumenter	15.785	1.779
Anden gæld	2.384	5.190
PASSIVER I ALT	1.033.539	1.053.052

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Noterede obligationer	95,59 %	97,24 %
Unoterede obligationer	0,75 %	1,12 %
Øvrige finansielle instrumenter	-1,18 %	-0,04 %
	95,16 %	98,32 %
Andre aktiver/anden gæld	4,84 %	1,68 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Obligationer fordelt på lande		
USA	38,73 %	41,73 %
England	7,83 %	7,72 %
Holland	6,65 %	7,67 %
Frankrig	4,97 %	4,75 %
Mexico	3,29 %	2,67 %
Italien	2,90 %	2,04 %
Kina	2,71 %	2,59 %
Tyskland	2,52 %	1,53 %
Øvrige	26,74 %	25,41 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	3,66 %	3,89 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Obligationer fordelt på brancher		
Finans	33,20 %	30,83 %
Cyklisk forbrug	12,68 %	13,65 %
Energi	12,05 %	12,84 %
Råvarer	9,07 %	8,44 %
Industri	8,67 %	8,82 %
Kommunikation	8,60 %	6,80 %
Stabilt forbrug	6,40 %	7,91 %
Forsyning	5,67 %	6,82 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	3,66 %	3,89 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest Afrika KL (Africa Equities KL)

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0060049708
Introduktionsdato	26. oktober 2006
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	6
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Afdelingens benchmark	MSCI Combined Index

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i afrikanske aktier. Der foretages en aktiv styring af investeringerne, som er spredt på forskellige lande og brancher. Tilgangen er primært en top-down approach, hvor man først fokuserer på den overordnede udvikling i landene og i brancherne, før man ser på de enkelte selskaber.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i et begrænset antal markeder, der er præget af store udsving i økonomien. Det er derfor forbundet med høj risiko at investere i afdelingen på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fem år.

Udvikling

Afdelingen gav i 1. halvår 2016 et afkast på -4,18 %, mens benchmark faldt med 0,31 %. Afdelingen har således givet et noget lavere afkast i forhold til benchmark.

Afrika KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRENE 2012-2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	3.712	7.833	9.085	11.354	14.489
Kursreguleringer	-9.223	-30.493	5.878	35.076	29.265
Administrationsomkostninger	-1.148	-3.683	-4.356	-4.273	-4.533
Skat	-161	-849	-923	-910	-711
Halvårets/årets nettoresultat	-6.820	-27.192	9.684	41.247	38.510
Aktiver					
Likvide midler	5.329	4.419	7.572	6.671	2.805
Noterede aktier i udenlandske selskaber	103.719	144.762	232.181	251.276	196.259
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	0	0	0	0	32.757
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	262	251	133
Andre aktiver	11.915	0	159	134	197
Aktiver i alt	120.963	149.181	240.174	258.332	232.151
Passiver					
Anden gæld	507	629	962	1.007	905
Investorerens formue	120.456	148.552	239.212	257.325	231.246
Passiver i alt	120.963	149.181	240.174	258.332	232.151

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Halvårets nettoresultat	-6.820	9.618	10.951	24.629	15.913
Cirkulerende andele nominelt	158.491	219.841	267.631	296.217	320.633
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.584.911	2.198.411	2.676.311	2.962.172	3.206.334
Investorerens formue	120.456	212.386	250.198	246.855	226.579
Indre værdi pr. andel (DKK)	76,00	96,61	93,49	83,34	70,67
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	-4,18 %	3,71 %	5,00 %	10,75 %	6,57 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	-0,31 %	6,29 %	7,45 %	5,25 %	7,17 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,91 %	0,89 %	0,89 %	0,81 %	0,90 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,89 %	1,74 %	-	-	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,58 %	2,48 %	2,83 %	2,52 %	2,15 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,24	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	12,08	-	-	-	-
Tracking error	4,53	-	-	-	-
Active share	34,60	-	-	-	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,34	0,15	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Afrika KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
Renter og udbytter	3.712	5.601
Kursgevinster og -tab	-9.223	6.579
I alt indtægter	-5.511	12.180
Administrationsomkostninger	-1.148	-2.048
Resultat før skat	-6.659	10.132
Ikke-refunderbar udbytteskat	-161	-514
NETTORESULTAT	-6.820	9.618

BALANCE 30. JUNI 2016

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
AKTIVER		
Likvide midler	5.329	4.419
Kapitalandele	103.719	144.762
Andre aktiver	11.915	0
AKTIVER I ALT	120.963	149.181
PASSIVER		
Investorenes formue	120.456	148.552
Anden gæld	507	629
PASSIVER I ALT	120.963	149.181

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Noterede aktier	86,11 %	97,45 %
Unoterede aktier	0,00 %	0,00 %
Andre aktiver/anden gæld	0,00 %	0,00 %
	86,11 %	97,45 %
Andre aktiver/anden gæld	13,89 %	2,55 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Sydafrika	39,30 %	32,81 %
Nigeria	16,40 %	26,71 %
Ægypten	11,81 %	18,37 %
Marokko	9,83 %	8,29 %
Kenya	7,21 %	11,37 %
Øvrige	1,56 %	1,44 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	13,89 %	1,01 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Finans	44,38 %	51,45 %
Forbrugsgoder	14,86 %	15,10 %
Telekommunikationsservice	10,06 %	12,13 %
Konsumtvarer	7,13 %	13,61 %
Materialer	5,12 %	0,00 %
Energi	3,64 %	3,72 %
Industri	0,59 %	1,00 %
Sundhedspleje og personlig service	0,33 %	1,98 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	13,89 %	1,01 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest BRIK KL (BRIC Equities KL)

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0010303882
Introduktionsdato	30. april 2004
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	6
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Afdelingens benchmark	25 % i MSCI-indeks: BR, RU, IN, CN

Investeringsprofil

Afdelingen investerer bredt i aktier fra Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Investeringerne er spredt på et stort antal virksomheder i forskellige brancher. Der foretages en aktiv styring i afdelingen. Tilgangen er primært en top-down approach hvor man først fokuserer på den overordnede udvikling i landene og i brancherne, før man ser på de enkelte selskaber.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i et begrænset antal markeder, der er præget af store udsving i økonomien. Det er derfor forbundet med en høj risiko at investere i afdelingen på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fem år.

Udvikling

Afdelingen gav i 1. halvår 2016 et afkast på 8,85 %, mens benchmark steg med 12,38 %. Afdelingen har således givet et noget lavere afkast i forhold til benchmark.

BRIK KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRENE 2012-2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	8.448	28.527	43.083	49.489	74.130
Kursreguleringer	41.277	-7.952	16.822	-262.566	281.384
Administrationsomkostninger	-4.294	-12.500	-17.727	-29.958	-38.241
Skat	-4.293	-2.023	-3.073	-4.037	-6.856
Halvårs/årets nettoresultat	41.138	6.052	39.105	-247.072	310.417
Aktiver					
Likvide midler	17.647	8.369	16.849	11.276	35.940
Noterede aktier i udenlandske selskaber	496.257	584.106	861.592	1.424.205	2.285.182
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	2.389	397	11.712	11.049	38.199
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	0	0	13.720	0	0
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	1.467	1.634	1.322
Andre aktiver	9.085	26.128	3.990	12.470	8.546
Aktiver i alt	525.378	619.000	909.330	1.460.634	2.369.189
Passiver					
Anden gæld	4.969	32.305	5.379	16.692	7.838
Investoreernes formue	520.409	586.695	903.951	1.443.942	2.361.351
Passiver i alt	525.378	619.000	909.330	1.460.634	2.369.189

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Halvårs nettoresultat	41.138	140.608	69.626	-296.915	130.561
Cirkulerende andele nominelt	371.239	512.016	764.317	1.323.965	1.550.041
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.712.394	5.120.160	7.643.165	13.239.651	15.500.408
Investoreernes formue	520.409	851.384	1.134.782	1.773.592	2.280.637
Indre værdi pr. andel (DKK)	140,18	166,28	148,47	133,96	147,13
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	8,85 %	16,09 %	7,81 %	-13,87 %	6,00 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	12,38 %	18,89 %	7,13 %	-10,86 %	4,03 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,82 %	0,79 %	0,82 %	0,79 %	0,77 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,61 %	1,60 %	-	-	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,57 %	2,73 %	2,42 %	2,56 %	2,68 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,11	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	18,42	-	-	-	-
Tracking error	5,47	-	-	-	-
Active share	34,36	-	-	-	-
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,56	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

BRIK KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
Renter og udbytter	8.448	15.367
Kursgevinster og -tab	41.277	133.346
I alt indtægter	49.725	148.713
Administrationsomkostninger	-4.294	-7.177
Resultat før skat	45.431	141.536
Ikke-refunderbar udbytteskat	-4.293	-928
NETTORESULTAT	41.138	140.608

BALANCE 30. JUNI 2016

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
AKTIVER		
Likvide midler	17.647	8.369
Kapitalandele	498.646	584.503
Andre aktiver	9.085	26.128
AKTIVER I ALT	525.378	619.000
PASSIVER		
Investorenes formue	520.409	586.695
Anden gæld	4.969	32.305
PASSIVER I ALT	525.378	619.000

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Noterede aktier	95,36 %	99,56 %
Unoterede aktier	0,46 %	0,07 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	95,82 %	99,63 %
Andre aktiver/anden gæld	4,18 %	0,37 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Rusland	31,26 %	25,15 %
Indien	23,68 %	24,93 %
Kina	21,11 %	23,00 %
Brasilien	19,00 %	20,23 %
Øvrige	0,77 %	0,98 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	4,18 %	5,71 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Finans	26,24 %	23,88 %
Energi	19,49 %	23,16 %
Informationsteknologi	12,11 %	11,88 %
Konsumtvarer	8,12 %	8,63 %
Materialer	7,86 %	5,69 %
Forbrugsgoder	5,90 %	6,55 %
Industri	4,91 %	5,64 %
Sundhedspleje og personlig service	4,41 %	3,18 %
Forsyning	4,06 %	1,75 %
Telekommunikationsservice	2,72 %	3,93 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	4,18 %	5,71 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest BRIK Akkumulerende KL (BRIC Equities Acc KL)

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0060013001
Introduktionsdato	18. november 2005
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	100
Risikoskala	6
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Afdelingens benchmark	25 % i MSCI-indeks: BR, RU, IN, CN

Investeringsprofil

Afdelingen investerer bredt i aktier fra Brasilien, Rusland, Indien og Kina. Investeringerne er spredt på et stort antal virksomheder i forskellige brancher. Der foretages en aktiv styring i afdelingen. Tilgangen er primært en top-down approach hvor man først fokuserer på den overordnede udvikling i landene og i brancherne, før man ser på de enkelte selskaber.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i et begrænset antal markeder, der er præget af store udsving i økonomien. Det er derfor forbundet med en høj risiko at investere i afdelingen på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fem år.

Udvikling

Afdelingen gav i 1. halvår 2016 et afkast på 9,14 %, mens benchmark steg med 12,38 %. Afdelingen har således givet et noget lavere afkast i forhold til benchmark.

BRIK Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRENE 2012-2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	4.382	11.461	15.333	16.266	23.640
Kursreguleringer	22.049	-5.212	8.431	-81.586	83.531
Administrationsomkostninger	-1.996	-4.950	-6.254	-9.748	-11.962
Skat	-2.204	-810	-1.129	-1.344	-2.235
Halvårsrets/årets nettoresultat	22.231	489	16.381	-76.412	92.974
Aktiver					
Likvide midler	13.806	4.105	11.689	4.801	6.796
Noterede aktier i udenlandske selskaber	251.865	258.257	316.404	477.897	718.179
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	1.233	0	4.178	4.370	12.278
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	0	0	5.099	0	0
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	493	554	422
Andre aktiver	6.027	11.631	1.441	3.821	2.816
Aktiver i alt	272.931	273.993	339.304	491.443	740.491
Passiver					
Anden gæld	5.124	11.820	1.200	5.976	2.495
Investorerens formue	267.807	262.173	338.104	485.467	737.996
Passiver i alt	272.931	273.993	339.304	491.443	740.491

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Halvårsrets nettoresultat	22.231	53.645	26.880	-95.582	35.104
Cirkulerende andele nominelt	143.214	166.225	222.293	357.200	418.437
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.432.143	1.662.252	2.222.926	3.572.002	4.184.371
Investorerens formue	267.807	339.059	403.746	582.600	732.275
Indre værdi pr. andel (DKK)	187,00	203,98	181,63	163,10	175,00
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	9,14 %	16,05 %	7,86 %	-13,75 %	5,73 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	12,38 %	18,89 %	7,13 %	-10,86 %	4,03 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,79 %	0,77 %	0,80 %	0,78 %	0,76 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,56 %	1,57 %	-	-	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,57 %	2,71 %	2,36 %	2,52 %	2,67 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,09	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	18,25	-	-	-	-
Tracking error	5,47	-	-	-	-
Active share	34,44	-	-	-	-
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,59	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

BRIK Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	4.382	6.105
Kursgevinster og -tab	22.049	50.642
I alt indtægter	26.431	56.747
Administrationsomkostninger	-1.996	-2.748
Resultat før skat	24.435	53.999
Ikke-refunderbar udbytteskat	-2.204	-354
NETTORESULTAT	22.231	53.645

BALANCE 30. JUNI 2016

	30.6.2016	31.12.2015
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	13.806	4.105
Kapitalandele	253.098	258.257
Andre aktiver	6.027	11.631
AKTIVER I ALT	272.931	273.993
PASSIVER		
Investorenes formue	267.807	262.173
Anden gæld	5.124	11.820
PASSIVER I ALT	272.931	273.993

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Noterede aktier	94,05 %	98,51 %
Unoterede aktier	0,46 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	94,51 %	98,51 %
Andre aktiver/anden gæld	5,49 %	1,49 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Rusland	30,74 %	25,26 %
Indien	23,33 %	24,76 %
Kina	21,14 %	22,71 %
Brasilien	18,61 %	20,09 %
Øvrige	0,69 %	0,93 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	5,49 %	6,25 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Finans	25,65 %	23,99 %
Energi	19,19 %	23,13 %
Informationsteknologi	12,12 %	11,84 %
Konsumtvarer	8,11 %	8,57 %
Materialer	7,88 %	5,60 %
Forbrugsgoder	5,79 %	6,35 %
Industri	4,82 %	5,56 %
Sundhedspleje og personlig service	4,24 %	2,97 %
Forsyning	4,00 %	1,81 %
Telekommunikationsservice	2,71 %	3,93 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	5,49 %	6,25 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest Danmark KL (Danish Equities KL)

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Danmark A DKK	Danish Equities B DKK d
ISIN	DK0015298384	DK0060711208
Introduktionsdato	1. oktober 1985	2. maj 2016
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Stykstørrelse	100	10
Risikoskala	6	6
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Tyskland, Sverige, Finland og Norge
Afdelingens benchmark	OMXC ALL CAP GI	

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i danske aktier. Afdelingen investerer i selskaber spredt på forskellige brancher.

Afdelingen er aktivt forvaltet. Udvælgelsen af aktier er baseret på grundig analyse af selskabernes regnskaber, og i sammensætningen af afdelingens investeringer er der lagt vægt på at opnå det højest mulige afkast under hensyntagen til risikoen.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Danmark A DKK og Danish Equities B DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i et begrænset marked og kan dermed risikere store kursudsving på kort sigt. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2016 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, samt at Danish Bonds B DKK ikke har eksisteret i hele perioden.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Danmark A DKK	-3,91 %	-1,57 %
Danish Equities B DKK d	-1,12 %	1,04 %

I 1. halvår gav begge andelsklasser således et noget lavere afkast end benchmark.

Danmark KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRENE 2012-2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	9.023	14.526	8.200	6.962	7.223
Kursreguleringer	-29.854	132.535	69.755	114.907	74.430
Administrationsomkostninger	-3.488	-7.130	-6.210	-4.981	-4.980
Skat	298	-130	-107	-69	-57
Halvårets/årets nettoresultat	-24.021	139.801	71.638	116.819	76.616
Aktiver					
Likvide midler	16.335	14.157	12.436	2.794	5.024
Noterede aktier i danske selskaber	475.567	547.062	437.693	393.142	363.936
Noterede aktier i udenlandske selskaber	0	11.802	17.227	19.382	14.391
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	420	389	208
Andre aktiver	9.332	798	1	0	45
Aktiver i alt	501.234	573.819	467.777	415.707	383.604
Passiver					
Anden gæld	1.502	1.771	1.518	2.534	3.370
Investorerens formue	499.732	572.048	466.259	413.173	380.234
Passiver i alt	501.234	573.819	467.777	415.707	383.604

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Halvårets nettoresultat	-24.021	108.315	80.657	37.071	36.386
Investorerens formue	499.732	518.862	483.683	334.662	355.775
Tracking error	3,06	-	-	-	-
Active share	33,25	-	-	-	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,13	-	-	-	-

FORDELING AF NETTORESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE FOR HALVÅRET PÅ ANDELSKLASSENE

(i 1.000 DKK)	Nettoresultat	Investorerens formue
Danmark A DKK	-23.544	461.669
Danish Equities B DKK d	-477	38.063
I alt	-24.021	499.732

Danmark KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
Renter og udbytter	9.023	13.134
Kursgevinster og -tab	-29.854	98.844
I alt indtægter	-20.831	111.978
Administrationsomkostninger	-3.488	-3.533
Resultat før skat	-24.319	108.445
Ikke-refunderbar udbytteskat	298	-130
NETTORESULTAT	-24.021	108.315

BALANCE 30. JUNI 2016

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
AKTIVER		
Likvide midler	16.335	14.157
Kapitalandele	475.567	558.864
Andre aktiver	9.332	798
AKTIVER I ALT	501.234	573.819
PASSIVER		
Investorenes formue	499.732	572.048
Anden gæld	1.502	1.771
PASSIVER I ALT	501.234	573.819

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Noterede aktier	95,16 %	97,70 %
Unoterede aktier	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
I alt	95,16 %	97,70 %
Andre aktiver/anden gæld	4,84 %	2,30 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Danmark	95,16 %	94,00 %
Udland	0,00 %	2,03 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	4,84 %	3,97 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Sundhedspleje og personlig service	26,43 %	26,08 %
Industri	25,45 %	25,28 %
Finans	16,59 %	22,32 %
Forbrugsgoder	9,42 %	9,83 %
Konsumentvarer	6,46 %	3,58 %
Materialer	5,15 %	5,34 %
Telekommunikationsservice	3,52 %	2,76 %
Forsyning	2,14 %	0,84 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	4,84 %	3,97 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Danmark A DKK – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Andel af nettoresultat	-23.544	108.315	80.657	37.071	36.386
Cirkulerende andele nominelt	158.766	154.913	160.396	153.663	199.181
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.587.633	1.549.130	1.603.956	1.536.628	1.991.805
Investorerne formue	461.669	518.862	483.683	334.662	355.775
Indre værdi pr. andel (DKK)	290,78	334,94	301,56	217,79	178,62
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	-3,91 %	23,73 %	19,81 %	11,15 %	10,57 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	-1,57 %	20,94 %	17,28 %	11,74 %	10,82 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,67 %	0,67 %	0,66 %	0,67 %	0,65 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,32 %	1,35 %	-	-	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,42 %	1,58 %	1,63 %	1,58 %	1,32 %
Sharpe Ratio (5 år)	1,03	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	14,09	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-20.421	111.978
Andel af fællesomkostninger	0	-216
Andel af afdelingsdirekte/ klassespecifikke omkostninger	-3.415	-3.317
Andel af skat	292	-130
Nettoresultat i alt	-23.544	108.315
	30.6.2016	31.12.2015
b. Investorernes formue	461.669	572.048

Danish Equities B DKK d – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRET 2016

(i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
Andel af nettoresultat	-477
Cirkulerende andele nominelt	38.494
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.849.443
Investorerne formue	38.063
Indre værdi pr. andel (DKK)	9,89
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	-1,12 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	1,04 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,19 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,60 %
Sharpe Ratio	-
Standardafvigelse	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 4. marts 2016

NOTER

(i 1.000 DKK)	4.3.- 30.6.2016 ¹⁾
a. Nettoresultat	
Andel af resultat af fællesporteføljen	-410
Klassespecifikke omkostninger	-73
Andel af skat	6
Nettoresultat i alt	-477
	30.6.2016
b. Investorernes formue	38.063

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 4. marts 2016

Sydinvest Europa Ligevægt & Value KL (European Value Equities KL)

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0015323406
Introduktionsdato	1. maj 1986
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoscala	6
Markedsføring anmeldt i	Danmark

Afdelingens benchmark MSCI Europa

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i europæiske aktier og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Afdelingen er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valuestrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab. Når vi investerer efter en valuestrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisfastsat i forhold til selskabernes aktiekurs. Ved sammensætningen af porteføljen søges sektor-risikoen minimeret i forhold til afdelingens sammenligningsindeks.

Risikoprofil

Afdelingen investerer bredt i aktier fra Europa. Ved at investere bredt i hele Europa tages der hensyn til nationale konjunkturudsving og derved spredes risikoen. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Udvikling

Afdelingen gav i 1. halvår 2016 et afkast på -6,24 %, mens benchmark faldt med 7,52 %. Afdelingen har således givet et højere i forhold til benchmark.

Europa Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRENE 2012-2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	24.285	36.407	19.983	9.302	7.392
Kursreguleringer	-73.545	44.295	5.182	50.162	22.580
Administrationsomkostninger	-5.925	-12.612	-9.710	-4.512	-2.925
Skat	-3.248	-4.627	-222	-1.403	-42
Halvårets/årets nettoresultat	-58.433	63.463	15.233	53.549	27.005
Aktiver					
Likvide midler	12.843	28.232	16.698	19.689	3.837
Noterede aktier i danske selskaber	14.350	25.222	1.732	5.000	1.647
Noterede aktier i udenlandske selskaber	739.712	891.352	754.775	454.778	264.001
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	486	389	150
Andre aktiver	10.359	501	281	284	1.172
Aktiver i alt	777.264	945.307	773.972	480.140	270.807
Passiver					
Anden gæld	15.398	3.046	2.275	1.666	2.584
Investorerens formue	761.866	942.261	771.697	478.474	268.223
Passiver i alt	777.264	945.307	773.972	480.140	270.807

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Halvårets nettoresultat	-58.433	102.206	23.721	7.964	4.949
Cirkulerende andele nominelt	1.198.421	1.301.470	1.203.685	466.982	318.003
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	11.984.209	13.014.697	12.036.851	4.669.821	3.180.027
Investorerens formue	761.866	920.867	761.661	249.346	152.045
Indre værdi pr. andel (DKK)	63,57	70,76	63,28	53,40	47,81
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	-6,24 %	13,06 %	4,10 %	2,84 %	3,07 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	-7,52 %	12,96 %	6,08 %	3,60 %	4,77 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,73 %	0,68 %	0,66 %	0,69 %	0,69 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,40 %	1,37 %	-	-	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,83 %	1,89 %	1,79 %	1,86 %	1,61 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,36	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	12,88	-	-	-	-
Tracking error	6,92	-	-	-	-
Active share	70,25	-	-	-	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,15	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Europa Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	24.285	27.194
Kursgevinster og -tab	-73.545	85.896
I alt indtægter	-49.260	113.090
Administrationsomkostninger	-5.925	-6.290
Resultat før skat	-55.185	106.800
Ikke-refunderbar udbytteskat	-3.248	-4.594
NETTORESULTAT	-58.433	102.206

BALANCE 30. JUNI 2016

	30.6.2016	31.12.2015
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	12.843	28.232
Kapitalandele	754.062	916.574
Andre aktiver	10.359	501
AKTIVER I ALT	777.264	945.307
PASSIVER		
Investorerens formue	761.866	942.261
Anden gæld	15.398	3.046
PASSIVER I ALT	777.264	945.307

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

	30.6.2016	31.12.2015
(i 1.000 DKK)		
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Noterede aktier	98,98 %	97,27 %
Unoterede aktier	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
I alt	98,98 %	97,27 %
Andre aktiver/anden gæld	1,02 %	2,73 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
England	22,52 %	23,33 %
Frankrig	16,14 %	15,48 %
Tyskland	13,28 %	9,46 %
Schweiz	12,52 %	11,49 %
Spanien	5,33 %	5,99 %
Holland	5,06 %	5,11 %
Belgien	5,05 %	4,10 %
Norge	4,00 %	2,94 %
Øvrige	15,08 %	21,59 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	1,02 %	0,51 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Finans	19,65 %	23,88 %
Konsumentvarer	16,43 %	14,68 %
Sundhedspleje og personlig service	14,99 %	13,54 %
Industri	11,42 %	11,08 %
Forbrugsgoder	9,74 %	12,23 %
Energi	6,90 %	6,10 %
Materialer	6,16 %	5,93 %
Telekommunikationsservice	5,03 %	4,69 %
Forsyning	4,55 %	3,83 %
Informationsteknologi	4,11 %	3,53 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	1,02 %	0,51 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest Fjernøsten KL (Far East Equities KL)

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0010169549
Introduktionsdato	13. maj 1991
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoscala	6
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Afdelingens benchmark	MSCI Far East eksklusiv. Japan

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i fjernøstlige aktier (dog ikke japanske). Der foretages en aktiv styring af investeringerne, som er spredt på forskellige lande og brancher. Tilgangen er primært en top-down approach, hvor man først fokuserer på den overordnede udvikling i landene og i brancherne, før man ser på de enkelte selskaber.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i et begrænset antal markeder, der er præget af store udsving i økonomien. Det er derfor forbundet med høj risiko at investere i afdelingen på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fem år.

Udvikling

Afdelingen gav i 1. halvår 2016 et afkast på -0,67 %, mens benchmark faldt med 0,39 %. Afdelingen har således givet et lavere afkast i forhold til benchmark.

Fjernøsten KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRENE 2012-2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	34.054	60.134	61.954	68.846	60.500
Kursreguleringer	-45.323	77.224	515.001	-7.271	407.837
Administrationsomkostninger	-19.251	-44.737	-37.771	-38.980	-33.611
Skat	-4.262	-6.512	-6.014	-6.558	-5.110
Halvårets/årets nettoresultat	-34.782	86.109	533.170	16.037	429.616
Aktiver					
Likvide midler	71.701	156.570	167.478	88.121	65.701
Noterede aktier i udenlandske selskaber	2.366.885	2.610.933	2.615.022	2.305.388	2.188.663
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	31.409	6.002	6	5	5
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	0	0	0	47.545	0
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	2.477	2.541	1.234
Afledte finansielle instrumenter	255	209	234	202	2.024
Andre aktiver	45.300	802	31.332	1.938	6.013
Aktiver i alt	2.515.550	2.774.516	2.816.549	2.445.740	2.263.640
Passiver					
Anden gæld	70.720	9.717	41.548	8.727	7.407
Investorerens formue	2.444.830	2.764.799	2.775.001	2.437.013	2.256.233
Passiver i alt	2.515.550	2.774.516	2.816.549	2.445.740	2.263.640

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Halvårets nettoresultat	-34.782	444.526	174.564	44.090	169.928
Cirkulerende andele nominelt	1.560.789	1.559.496	1.550.973	1.733.628	1.609.915
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	15.607.894	15.594.955	15.509.733	17.336.278	16.099.157
Investorerens formue	2.444.830	3.136.710	2.442.870	2.567.099	2.094.522
Indre værdi pr. andel (DKK)	156,64	201,14	157,51	148,08	130,10
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	-0,67 %	16,45 %	7,67 %	2,53 %	8,33 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	-0,39 %	14,74 %	5,71 %	-4,18 %	8,16 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,79 %	0,75 %	0,77 %	0,75 %	0,77 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,54 %	1,49 %	-	-	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,98 %	2,79 %	2,70 %	3,00 %	3,11 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,48	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	15,32	-	-	-	-
Tracking error	6,69	-	-	-	-
Active share	59,04	-	-	-	-
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,84	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Fjernøsten KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
Renter og udbytter	34.054	41.654
Kursgevinster og -tab	-45.323	429.544
I alt indtægter	-11.269	471.198
Administrationsomkostninger	-19.251	-23.882
Resultat før skat	-30.520	447.316
Ikke-refunderbar udbytteskat	-4.262	-2.790
NETTORESULTAT	-34.782	444.526

BALANCE 30. JUNI 2016

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
AKTIVER		
Likvide midler	71.701	156.570
Kapitalandele	2.398.294	2.616.935
Afledte finansielle instrumenter	255	209
Andre aktiver	45.300	802
AKTIVER I ALT	2.515.550	2.774.516
PASSIVER		
Investorenes formue	2.444.830	2.764.799
Anden gæld	70.720	9.717
PASSIVER I ALT	2.515.550	2.774.516

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Noterede aktier og investeringsbeviser		
Noterede aktier og investeringsbeviser	96,81 %	94,43 %
Unoterede aktier	1,28 %	0,22 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,02 %	0,01 %
I alt	98,11 %	94,66 %
Andre aktiver/anden gæld	1,89 %	5,34 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Kina	24,58 %	33,56 %
Filippinerne	23,76 %	21,53 %
Indien	21,08 %	12,08 %
Sydkorea	10,21 %	8,84 %
Hongkong	7,10 %	10,12 %
Taiwan	5,16 %	3,74 %
Thailand	3,99 %	2,71 %
Singapore	1,77 %	0,88 %
Øvrige	0,44 %	0,77 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	1,91 %	5,77 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Finans	39,56 %	45,56 %
Informationsteknologi	20,53 %	16,15 %
Industri	11,15 %	11,68 %
Førbbrugsgoder	7,36 %	5,51 %
Materialer	5,75 %	3,05 %
Forsyning	3,67 %	1,98 %
Telekommunikationsservice	3,59 %	3,19 %
Energi	3,56 %	4,64 %
Sundhedspleje og personlig service	2,07 %	1,83 %
Konsumentvarer	0,85 %	0,64 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	1,91 %	5,77 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest Fjernøsten Akkumulerende KL (Far East Equities Acc KL)

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Fjernøsten A DKK Akk	Far East Equities B EUR Acc	Fjernøsten W DKK Acc
ISIN	DK0060036994	DK0060647287	DK0060647360
Introduktionsdato	24. maj 2006	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Styktørrelse	100	10	100
Risikoskala	6	6	6
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Tyskland, Sverige, Finland og Norge	Danmark
Afdelingens benchmark	MSCI Far East eksklusiv. Japan		

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i fjernøstlige aktier (dog ikke japanske). Der foretages en aktiv styring af investeringerne, som er spredt på forskellige lande og brancher. Tilgangen er primært en top-down approach, hvor man først fokuserer på den overordnede udvikling i landene og i brancherne, før man ser på de enkelte selskaber.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Fjernøsten A DKK Akk, Far East Equities B EUR Acc og Fjernøsten W DKK Acc. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i et begrænset antal markeder, der er præget af store udsving i økonomien. Det er derfor forbundet med høj risiko at investere i afdelingen på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fem år.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2016 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Fjernøsten A DKK Akk	-0,50 %	-0,39 %
Far East Equities B EUR Acc	-0,16 %	-0,09 %
Fjernøsten W DKK Acc	-0,19 %	-0,39 %

I 1. halvår gav andelsklasserne Fjernøsten A DKK Akk og Far East Equities B EUR Acc således et lavere afkast end benchmark, mens andelsklassen Fjernøsten W DKK Acc gav et højere afkast end benchmark.

Fjernøsten Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRENE 2012-2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	8.768	7.897	6.884	7.848	7.052
Kursreguleringer	-7.609	18.082	56.476	-2.025	49.455
Administrationsomkostninger	-4.508	-7.778	-4.228	-4.376	-4.038
Skat	-1.089	-808	-665	-757	-598
Halvårsrets/årets nettoresultat	-4.438	17.393	58.467	690	51.871
Aktiver					
Likvide midler	21.219	48.245	17.480	12.719	9.817
Noterede aktier i udenlandske selskaber	634.499	638.749	285.058	248.728	267.519
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	8.479	1.506	0	0	0
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	0	0	0	5.231	0
Aktier i investeringsforvaltningselskab	0	0	271	268	140
Afledte finansielle instrumenter	62	52	25	24	203
Andre aktiver	12.022	922	6.313	212	565
Aktiver i alt	676.281	689.474	309.147	267.182	278.244
Passiver					
Anden gæld	17.680	2.173	7.422	922	1.906
Investorerens formue	658.601	687.301	301.725	266.260	276.338
Passiver i alt	676.281	689.474	309.147	267.182	278.244

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Halvårsrets nettoresultat	-4.438	48.453	19.941	5.076	21.291
Investorerens formue	658.601	369.479	266.212	286.993	242.584
Tracking error	6,69	-	-	-	-
Active share	59,12	-	-	-	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,76	-	-	-	-

FORDELING AF NETTORESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE FOR HALVÅRET PÅ ANDELSKLASSENE

(i 1.000 DKK)	Nettoresultat	Investorerens formue
Fjernøsten A DKK Akk	-3.121	296.465
Far East Equities B EUR Acc	-2.935	283.207
Fjernøsten W DKK Acc	1.618	78.929
I alt	-4.438	658.601

Fjernøsten Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
Renter og udbytter	8.768	4.827
Kursgevinster og -tab	-7.609	46.758
I alt indtægter	1.159	51.585
Administrationsomkostninger	-4.508	-2.815
Resultat før skat	-3.349	48.770
Ikke-refunderbar udbytteskat	-1.089	-317
NETTORESULTAT	-4.438	48.453

BALANCE 30. JUNI 2016

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
AKTIVER		
Likvide midler	21.219	48.245
Kapitalandele	642.978	640.255
Afledte finansielle instrumenter	62	52
Andre aktiver	12.022	922
AKTIVER I ALT	676.281	689.474
PASSIVER		
Investorerens formue	658.601	687.301
Anden gæld	17.680	2.173
PASSIVER I ALT	676.281	689.474

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Noterede aktier og investeringsbeviser	96,34 %	92,93 %
Unoterede aktier	1,29 %	0,22 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,01 %	0,01 %
	97,64 %	93,16 %
Andre aktiver/anden gæld	2,36 %	6,84 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Kina	24,41 %	33,61 %
Filippinerne	23,83 %	21,57 %
Indien	21,18 %	12,21 %
Sydkorea	10,04 %	8,89 %
Hongkong	7,01 %	9,91 %
Taiwan	5,18 %	3,81 %
Thailand	3,89 %	2,75 %
Singapore	1,66 %	0,84 %
Øvrige	0,43 %	0,78 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	2,37 %	5,63 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Finans	39,54 %	45,60 %
Informationsteknologi	20,51 %	16,29 %
Industri	10,92 %	11,73 %
Forbrugsgoder	7,29 %	5,41 %
Materialer	5,72 %	3,07 %
Forsyning	3,70 %	1,95 %
Telekommunikationsservice	3,56 %	3,17 %
Energi	3,55 %	4,70 %
Sundhedspleje og personlig service	2,04 %	1,82 %
Konsumentvarer	0,80 %	0,63 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	2,37 %	5,63 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		
e. Hovedtal fra ophørt afdeling ISI Far East Equities		1.1.- 18.9.2015
¹⁾ Renter og udbytter		6.571
²⁾ Kursgevinster og -tab		-3.140
³⁾ Administrationsomkostninger		-4.259
⁴⁾ Skat		-726
⁵⁾ Emissioner i perioden		26.062
⁶⁾ Indløsnings i perioden		-47.146
⁷⁾ Periodens nettoresultat		-1.554
⁸⁾ Medlemmernes formue primo		326.462
⁹⁾ Medlemmernes formue på fusionstidspunktet		303.824

Fjernøsten A DKK Akk – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Andel af nettoresultat	-3.121	48.453	19.941	5.076	21.291
Cirkulerende andele nominelt	148.329	162.950	156.028	178.461	173.802
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.483.290	1.629.496	1.560.276	1.784.609	1.738.021
Investorenes formue	296.465	369.479	266.212	286.993	242.584
Indre værdi pr. andel (DKK)	199,87	226,74	170,62	160,82	139,57
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	-0,50 %	15,85 %	7,73 %	2,29 %	8,05 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	-0,39 %	14,74 %	5,71 %	-4,18 %	8,16 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,79 %	0,75 %	0,78 %	0,75 %	0,77 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,58 %	1,50 %	-	-	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,97 %	2,77 %	2,71 %	2,98 %	3,06 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,45	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	15,32	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015		30.6.2016	31.12.2015
a. Nettoresultat			b. Investorenes formue	296.465	316.293
Andel af resultat af fællesporteføljen	-409	51.585			
Andel af fællesomkostninger	0	-154			
Andel af afdelingsdirekte/ klassespecifikke omkostninger	-2.218	-2.661			
Andel af skat	-494	-317			
Nettoresultat i alt	-3.121	48.453			

Far East Equities B EUR Acc – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ^{1) 2)}	2014 ¹⁾	2013 ¹⁾	2012 ¹⁾
Andel af nettoresultat	-2.935	52.351	23.657	9.873	30.194
Cirkulerende andele nominelt	108.160	124.791	146.403	172.820	191.701
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	1.453.799	1.672.189	1.961.752	2.315.813	2.568.872
Investorenes formue	283.207	370.163	325.999	363.917	351.880
Indre værdi pr. andel (EUR)	26,18	29,66	22,27	21,06	18,36
Afkast i EUR (pct) ¹⁾	-0,16 %	15,62 %	7,74 %	2,23 %	8,17 %
Benchmarkafkast i EUR (pct) ¹⁾	-0,09 %	14,53 %	5,78 %	-4,15 %	8,14 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,73 %	0,70 %	0,71 %	0,69 %	0,68 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,53 %	1,40 %	1,43 %	1,36 %	1,32 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	3,53 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,40	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	15,51	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Regnskabs- og nøgletal fra ISI Far East Equities (omregnet til DKK) ²⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	18.9.- 31.12.2015 ¹⁾		30.6.2016	31.12.2015
a. Nettoresultat			b. Investorenes formue	283.207	310.736
Andel af resultat af fællesporteføljen	-473	12.370			
Andel af fællesomkostninger	0	-275			
Andel af afdelingsdirekte/ klassespecifikke omkostninger	-1.987	-2.120			
Andel af skat	-475	-146			
Nettoresultat i alt	-2.935	9.829			

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

Fjernøsten W DKK Acc – halvårsregnskab

NØGLETAL PER 30.6.2016 OG 31.12.2015

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af nettoresultat	1.618	1.808
Cirkulerende andele nominelt	73.078	55.699
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	730.777	556.988
Investorerens formue	78.929	60.272
Indre værdi pr. andel (DKK)	108,01	108,21
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	-0,19 %	8,21 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	-0,39 %	10,84 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,44 %	0,09 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,61 %	0,09 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,15 %	2,15 %
Sharpe Ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	25.8.- 31.12.2015 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.040	1.851
Klassespecifikke omkostninger	-303	-34
Andel af skat	-119	-9
Nettoresultat i alt	1.618	1.808
	30.6.2016	31.12.2015
b. Investorernes formue	78.929	60.272

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

Sydinvest Globale EM-aktier KL (Global EM Equities KL)

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0060499663
Introduktionsdato	4. oktober 2013
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	6
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Afdelingens benchmark	MSCI World og MSCI Emerging + Frontier

Investeringsprofil

Afdelingen investerer globalt i aktier i selskaber fra Emerging Markets. En lille del investeres i Frontier Markets, som er lande med et stort vækstpotentiale. Der foretages en aktiv styring af investeringerne, som er spredt på forskellige lande og brancher. Tilgangen er primært en top-down approach, hvor man først fokuserer på den overordnede udvikling i landene og i brancherne, før man ser på de enkelte selskaber.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i markeder, der er præget af store udsving i økonomien. Det er derfor forbundet med en høj risiko at investere i afdelingen på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fem år.

Udvikling

Afdelingen gav i 1. halvår 2016 et afkast på 2,72 %, mens benchmark steg med 3,56 %. Afdelingen har således givet et lavere afkast i forhold til benchmark.

Globale EM-aktier KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRENE 2013-2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015	2014	2013 ¹⁾
Resultatopgørelse				
Renter og udbytter	6.995	16.227	11.280	741
Kursreguleringer	3.419	-21.207	58.951	1.669
Administrationsomkostninger	-3.302	-8.654	-6.556	-969
Skat	-737	-1.392	-1.034	-37
Halvårsrets/årets nettoresultat	6.375	-15.026	62.641	1.404
Aktiver				
Likvide midler	13.164	7.494	48.843	9.178
Noterede aktier i udenlandske selskaber	378.653	451.187	468.106	278.921
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	2.027	0	953	1.260
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	2.259	0	300	118
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	15.266	24.461	7.807
Afledte finansielle instrumenter	45	45	41	0
Andre aktiver	12.620	372	447	320
Aktiver i alt	408.768	474.364	543.151	297.604
Passiver				
Anden gæld	11.678	3.338	1.899	2.026
Investorenes formue	397.090	471.026	541.252	295.578
Passiver i alt	408.768	474.364	543.151	297.604

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2014-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014 ¹⁾
Halvårsrets nettoresultat	6.375	62.537	31.027
Cirkulerende andele nominelt	370.805	477.453	377.369
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	3.708.047	4.774.533	3.773.691
Investorenes formue	397.090	610.414	422.195
Indre værdi pr. andel (DKK)	107,09	127,85	111,88
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	2,72 %	11,39 %	7,92 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	3,56 %	11,85 %	7,29 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,83 %	0,77 %	0,75 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,60 %	1,52 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,46 %	2,57 %	2,36 %
Sharpe Ratio	-	-	-
Standardafvigelse	-	-	-
Tracking error	-	-	-
Active share	54,56	-	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,64	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Introduktionsdato 4. oktober 2013

Globale EM-aktier KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
Renter og udbytter	6.995	10.944
Kursgevinster og -tab	3.419	56.918
I alt indtægter	10.414	67.862
Administrationsomkostninger	-3.302	-4.726
Resultat før skat	7.112	63.136
Ikke-refunderbar udbytteskat	-737	-599
NETTORESULTAT	6.375	62.537

BALANCE 30. JUNI 2016

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
AKTIVER		
Likvide midler	13.164	7.494
Kapitalandele	380.680	466.453
Investeringsbeviser	2.259	0
Afledte finansielle instrumenter	45	45
Andre aktiver	12.620	372
AKTIVER I ALT	408.768	474.364
PASSIVER		
Investorenes formue	397.090	471.026
Anden gæld	11.678	3.338
PASSIVER I ALT	408.768	474.364

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Noterede aktier og investeringsbeviser		
Noterede aktier og investeringsbeviser	95,93 %	99,03 %
Unoterede aktier	0,51 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,01 %	0,01 %
I alt	96,45 %	99,04 %
Andre aktiver/anden gæld	3,55 %	0,96 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Kina	18,64 %	26,72 %
Indien	15,86 %	9,04 %
Sydkorea	10,58 %	13,74 %
Filippinerne	8,46 %	8,40 %
Mexico	8,06 %	7,50 %
Sydafrika	7,41 %	5,20 %
Taiwan	6,05 %	5,69 %
Brasilien	5,60 %	4,47 %
Øvrige	15,78 %	12,93 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	3,56 %	6,31 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Finans	31,37 %	32,94 %
Informationsteknologi	19,37 %	17,44 %
Forbrugsgoder	9,52 %	10,15 %
Materialer	8,14 %	4,07 %
Industri	7,81 %	9,41 %
Energi	6,34 %	7,53 %
Konsumentvarer	4,85 %	4,52 %
Telekommunikationsservice	3,62 %	4,16 %
Forsyning	2,94 %	1,72 %
Sundhedspleje og personlig service	2,48 %	1,75 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	3,56 %	6,31 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest Globale EM-aktier Akkumulerende KL (Global EM Equities Acc KL)

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Globale EM-aktier A DKK Akk	Global EM Equities B EUR Acc	Globale EM-aktier W DKK Acc
ISIN	DK0060499747	DK0060647444	DK0060647527
Introduktionsdato	4. oktober 2013	18. september 2015	25. august 2015
Børsnoteret	Ja	Nej	Nej
Valuta	DKK	EUR	DKK
Udbyttebetalende	Nej	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10	100
Risikoskala	6	6	6
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Tyskland, Sverige, Finland og Norge	Danmark
Afdelingens benchmark	MSCI World og MSCI Emerging + Frontier		

Investeringsprofil

Afdelingen investerer globalt i aktier i selskaber fra Emerging Markets. En lille del investeres i Frontier Markets, som er lande med et stort vækstpotentiale. Der foretages en aktiv styring af investeringerne, som er spredt på forskellige lande og brancher. Tilgangen er primært en top-down approach, hvor man først fokuserer på den overordnede udvikling i landene og i brancherne, før man ser på de enkelte selskaber.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Globale EM-aktier A DKK Akk, Global EM Equities B EUR Acc og Globale EM-aktier W DKK Acc. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i markeder, der er præget af store udsving i økonomien. Det er derfor forbundet med en høj risiko at investere i afdelingen på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fem år.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2016 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Globale EM-aktier A DKK Akk	2,87 %	3,56 %
Global EM Equities B EUR Acc	3,14 %	3,88 %
Globale EM-aktier W DKK Acc	3,00 %	3,56 %

I 1. halvår gav andelsklasserne således et lavere afkast end benchmark.

Globale EM-aktier Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRENE 2013-2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015	2014	2013 ¹⁾
Resultatopgørelse				
Renter og udbytter	4.876	7.273	4.377	251
Kursreguleringer	3.397	-6.611	23.743	1.513
Administrationsomkostninger	-2.328	-4.246	-2.694	-314
Skat	-512	-625	-398	-14
Halvårsrets/årets nettoresultat	5.433	-4.209	25.028	1.436
Aktiver				
Likvide midler	8.760	5.212	23.899	2.681
Noterede aktier i udenlandske selskaber	273.587	304.364	206.311	87.362
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	1.457	0	413	546
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	1.542	0	94	56
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	10.371	10.629	2.576
Afledte finansielle instrumenter	35	35	19	0
Andre aktiver	5.999	256	193	101
Aktiver i alt	291.380	320.238	241.558	93.322
Passiver				
Anden gæld	5.070	987	882	555
Investorerens formue	286.310	319.251	240.676	92.767
Passiver i alt	291.380	320.238	241.558	93.322

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2014-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014 ¹⁾
Halvårsrets nettoresultat	5.433	27.720	11.157
Investorerens formue	286.310	276.689	173.384
Tracking error	-	-	-
Active share	72,50	-	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,70	-	-

¹⁾ Introduktionsdato 4. oktober 2013

FORDELING AF NETTORESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE FOR HALVÅRET PÅ ANDELSKLASSENE

(i 1.000 DKK)	Nettoresultat	Investorerens formue
Globale EM-aktier A DKK Akk	3.510	185.840
Global EM Equities B EUR Acc	2.157	99.358
Globale EM-aktier W DKK Acc	-234	1.112
I alt	5.433	286.310

Globale EM-aktier KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
Renter og udbytter	4.876	4.594
Kursgevinster og -tab	3.397	25.572
I alt indtægter	8.273	30.166
Administrationsomkostninger	-2.328	-2.174
Resultat før skat	5.945	27.992
Ikke-refunderbar udbytteskat	-512	-272
NETTORESULTAT	5.433	27.720

BALANCE 30. JUNI 2016

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
AKTIVER		
Likvide midler	8.760	5.212
Kapitalandele	275.044	314.735
Investeringsbeviser	1.542	0
Afledte finansielle instrumenter	35	35
Andre aktiver	5.999	256
AKTIVER I ALT	291.380	320.238
PASSIVER		
Investorenes formue	286.310	319.251
Anden gæld	5.070	987
PASSIVER I ALT	291.380	320.238

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Noterede aktier og investeringsbeviser		
Noterede aktier og investeringsbeviser	96,09 %	98,59 %
Unoterede aktier	0,51 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,02 %	0,01 %
I alt	96,62 %	98,60 %
Andre aktiver/anden gæld	3,38 %	1,40 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Kina	18,43 %	27,40 %
Indien	15,85 %	9,41 %
Sydkorea	11,02 %	14,50 %
Filippinerne	8,79 %	8,24 %
Mexico	8,23 %	7,67 %
Sydafrika	7,32 %	5,47 %
Taiwan	6,27 %	5,80 %
Brasilien	5,46 %	4,61 %
Øvrige	15,23 %	12,37 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	3,40 %	4,53 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Finans	31,13 %	31,26 %
Informationsteknologi	20,34 %	18,42 %
Forbrugsgoder	9,39 %	10,80 %
Materialer	8,03 %	4,34 %
Industri	7,94 %	10,08 %
Energi	6,31 %	7,96 %
Konsumtvarer	4,61 %	4,69 %
Telekommunikationsservice	3,46 %	4,29 %
Forsyning	2,92 %	1,68 %
Sundhedspleje og personlig service	2,47 %	1,95 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	3,40 %	4,53 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		
e. Hovedtal fra ophørt afdeling ISI Global EM Equities		1.1.- 18.9.2015
¹⁾ Renter og udbytter		2.998
²⁾ Kursgevinster og -tab		-4.868
³⁾ Administrationsomkostninger		-1.577
⁴⁾ Skat		-279
⁵⁾ Emissioner i perioden		918
⁶⁾ Indløsninger i perioden		-24.625
⁷⁾ Periodens nettoresultat		-3.726
⁸⁾ Medlemmernes formue primo		133.379
⁹⁾ Medlemmernes formue på fusionstidspunktet		105.946

Globale EM-aktier A DKK Akk – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2014-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014
Andel af nettoresultat	3.510	27.720	11.157
Cirkulerende andele nominelt	153.991	207.193	155.356
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	1.539.913	2.071.928	1.553.563
Investorenes formue	185.840	276.689	173.384
Indre værdi pr. andel (DKK)	120,68	133,54	111,60
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	2,87 %	11,37 %	7,73 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	3,56 %	11,85 %	7,29 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,81 %	0,77 %	0,75 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,62 %	1,54 %	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,42 %	2,49 %	2,32 %
Sharpe Ratio	-	-	-
Standardafvigelse	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Andelsklassen blev introduceret 4. oktober 2013

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015	30.6.2016	31.12.2015
a. Nettoresultat			185.840	205.640
Andel af resultat af fællesporteføljen	5.080	30.166		
Andel af fællesomkostninger	0	-117		
Andel af afdelingsdirekte/ klassespecifikke omkostninger	-1.468	-2.057		
Andel af skat	-102	-272		
Nettoresultat i alt	3.510	27.720		
b. Investorenes formue				

Global EM Equities B EUR Acc – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ^{1) 2)}	2014 ¹⁾	2013 ¹⁾	2012 ¹⁾
Andel af nettoresultat	2.157	14.672	10.291	-42.194	19.687
Cirkulerende andele nominelt	37.801	44.664	59.783	106.947	160.358
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	508.096	598.490	801.147	1.433.074	2.148.881
Investorenes formue	99.358	130.343	149.597	240.693	389.820
Indre værdi pr. andel (EUR)	26,28	29,18	25,02	22,51	24,31
Afkast i EUR (pct) ¹⁾	3,14 %	10,86 %	8,14 %	-13,88 %	5,15 %
Benchmarkafkast i EUR (pct) ¹⁾	3,88 %	11,64 %	7,21 %	-10,85 %	4,00 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,86 %	0,74 %	0,74 %	0,72 %	0,70 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,56 %	1,48 %	1,62 %	1,51 %	1,38 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	3,12 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio	-0,16	-	-	-	-
Standardafvigelse	17,65	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Regnskabs- og nøgletal fra ISI Global EM Equities (omregnet til DKK) ²⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	18.9.- 31.12.2015 ¹⁾	30.6.2016	31.12.2015
a. Nettoresultat			99.358	102.978
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.158	5.097		
Andel af fællesomkostninger	0	87		
Andel af afdelingsdirekte/ klassespecifikke omkostninger	-827	-305		
Andel af skat	-174	-16		
Nettoresultat i alt	2.157	4.863		
b. Investorenes formue				

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

Globale EM-aktier W DKK Acc – halvårsregnskab

NØGLETAL PER 30.6.2016 OG 31.12.2015

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af nettoresultat	-234	619
Cirkulerende andele nominelt	1.000	9.850
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	10.001	98.500
Investorerens formue	1.112	10.633
Indre værdi pr. andel (DKK)	111,19	107,95
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	3,00 %	7,95 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	3,56 %	6,40 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,81 %	0,13 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	0,68 %	0,13 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,59 %	1,59 %
Sharpe Ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	25.8.- 31.12.2015 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-192	638
Klassespecifikke omkostninger	-33	-14
Andel af skat	-9	-5
Nettoresultat i alt	-234	619
	30.6.2016	31.12.2015
b. Investorernes formue	1.112	10.633

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 25. august 2015

Sydinvest Latinamerika KL (Latin America Equities KL)

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0010169465
Introduktionsdato	13. maj 1991
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoscala	6
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Afdelingens benchmark	MSCI Latin America

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i latinamerikanske aktier, og de største investeringer ligger typisk i Brasilien og Mexico. Der foretages en aktiv styring af investeringerne, som er spredt på forskellige lande og brancher. Tilgangen er primært en top-down approach, hvor man først fokuserer på den overordnede udvikling i landene og i brancherne, før man ser på de enkelte selskaber.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i et begrænset antal markeder, der er præget af store udsving i økonomien. Det er derfor forbundet med høj risiko at investere i afdelingen på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fem år.

Udvikling

Afdelingen gav i 1. halvår 2016 et afkast på 13,14 %, mens benchmark steg med 22,31 %. Afdelingen har således givet et noget lavere afkast i forhold til benchmark.

Latinamerika KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRENE 2012-2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	4.581	13.760	17.217	24.099	40.022
Kursreguleringer	21.102	-42.923	10.632	-123.614	90.482
Administrationsomkostninger	-1.567	-4.611	-7.307	-12.599	-16.709
Skat	-203	-400	-966	-1.997	-2.219
Halvårsrets/årets nettoresultat	23.913	-34.174	19.576	-114.111	111.576
Aktiver					
Likvide midler	24.472	6.810	28.160	16.391	23.836
Noterede aktier i udenlandske selskaber	189.401	192.028	335.746	584.674	983.870
Unoterede aktier i udenlandske selskaber	1	1	119	2.721	9.155
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	612	720	595
Andre aktiver	118	2.586	7.815	1.215	4.912
Aktiver i alt	213.992	201.425	372.452	605.721	1.022.368
Passiver					
Anden gæld	7.690	1.740	10.763	3.684	3.952
Investorenes formue	206.302	199.685	361.689	602.037	1.018.416
Passiver i alt	213.992	201.425	372.452	605.721	1.022.368

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Halvårsrets nettoresultat	23.913	15.635	42.366	-100.203	76.147
Cirkulerende andele nominelt	76.231	111.531	150.541	272.261	318.663
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	762.311	1.115.311	1.505.411	2.722.608	3.186.626
Investorenes formue	206.302	322.620	445.098	749.955	1.045.746
Indre værdi pr. andel (DKK)	270,63	289,26	295,67	275,45	328,17
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	13,14 %	4,11 %	9,64 %	-12,02 %	7,19 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	22,31 %	1,86 %	7,81 %	-13,61 %	1,83 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,79 %	0,78 %	0,83 %	0,79 %	0,77 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,57 %	1,55 %	-	-	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,44 %	2,55 %	2,56 %	2,60 %	2,56 %
Sharpe Ratio (5 år)	-0,14	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	17,27	-	-	-	-
Tracking error	4,57	-	-	-	-
Active share	44,52	-	-	-	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,62	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Latinamerika KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	4.581	8.920
Kursgevinster og -tab	21.102	9.734
I alt indtægter	25.683	18.654
Administrationsomkostninger	-1.567	-2.701
Resultat før skat	24.116	15.953
Ikke-refunderbar udbytteskat	-203	-318
NETTORESULTAT	23.913	15.635

BALANCE 30. JUNI 2016

	30.6.2016	31.12.2015
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	24.472	6.810
Kapitalandele	189.402	192.029
Andre aktiver	118	2.586
AKTIVER I ALT	213.992	201.425
PASSIVER		
Investorerens formue	206.302	199.685
Anden gæld	7.690	1.740
PASSIVER I ALT	213.992	201.425

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

	30.6.2016	31.12.2015
(i 1.000 DKK)		
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Noterede aktier	91,81 %	96,17 %
Unoterede aktier	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	91,81 %	96,17 %
Andre aktiver/anden gæld	8,19 %	3,83 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Mexico	53,91 %	62,93 %
Brasilien	30,31 %	28,66 %
Peru	3,15 %	1,16 %
Chile	2,14 %	2,32 %
USA	1,39 %	0,00 %
Colombia	0,50 %	0,00 %
Argentina	0,30 %	0,00 %
Øvrige	0,11 %	0,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	8,19 %	4,93 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Finans	23,51 %	27,59 %
Konsumtvarer	18,21 %	20,01 %
Materialer	16,26 %	9,26 %
Industri	14,99 %	16,71 %
Forbrugsgoder	7,41 %	12,04 %
Energi	4,72 %	4,14 %
Telekommunikationsservice	2,83 %	3,04 %
Forsyning	2,81 %	0,56 %
Informationsteknologi	1,07 %	1,72 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	8,19 %	4,93 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest Latinamerika Akkumulerende KL (Latin America Equities Acc KL)

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Latin America Equities B EUR Acc
ISIN	DK0060647873
Introduktionsdato	18. september 2015
Børsnoteret	Nej
Valuta	EUR
Udbyttebetalende	Nej
Stykstørrelse	10
Risikoscala	6
Markedsføring anmeldt i	Tyskland, Sverige, Finland og Norge
Afdelingens benchmark	MSCI Latin America

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i latinamerikanske aktier, og de største investeringer ligger typisk i Brasilien og Mexico. Der foretages en aktiv styring af investeringerne, som er spredt på forskellige lande og brancher. Tilgangen er primært en top-down approach, hvor man først fokuserer på den overordnede udvikling i landene og i brancherne, før man ser på de enkelte selskaber.

Afdelingen er opdelt i andelsklassen Latin America Equities B EUR Acc.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i et begrænset antal markeder, der er præget af store udsving i økonomien. Det er derfor forbundet med høj risiko at investere i afdelingen på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorizont på minimum fem år.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi i 1. halvår 2016 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Latin America Equities B EUR Acc	13,71 %	22,69 %

I 1. halvår gav andelsklassen således et noget lavere afkast end benchmark.

Latinamerika Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRET 2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015 ¹⁾
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	1.538	736
Kursreguleringer	7.291	-1.780
Administrationsomkostninger	-472	-278
Skat	-63	-6
Halvårsrets/årets nettoresultat	8.294	-1.328
Aktiver		
Likvide midler	8.201	3.082
Noterede aktier i udenlandske selskaber	63.953	61.493
Andre aktiver	39	350
Aktiver i alt	72.193	64.925
Passiver		
Anden gæld	2.632	341
Investorerens formue	69.561	64.584
Passiver i alt	72.193	64.925

NØGLETAL PER 30.6.2016 OG 31.12.2015

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Halvårsrets/årets nettoresultat	8.294	-1.328
Investorerens formue	69.561	64.584
Tracking error	4,57	-
Active share	44,38	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,63	-

¹⁾ Introduktionsdato 18. september 2015

FORDELING AF NETTORESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE FOR HALVÅRET PÅ ANDELSKLASSENE

(i 1.000 DKK)	Nettoresultat	Investorerens formue
Latin America Equities B EUR Acc	8.294	69.561
I alt	8.294	69.561

Latinamerika Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	18.9.- 31.12.2015 ¹⁾
Renter og udbytter	1.538	736
Kursgevinster og -tab	7.291	-1.780
I alt indtægter	8.829	-1.044
Administrationsomkostninger	-472	-278
Resultat før skat	8.357	-1.322
Ikke-refunderbar udbytteskat	-63	-6
NETTORESULTAT	8.294	-1.328

BALANCE 30. JUNI 2016

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
AKTIVER		
Likvide midler	8.201	3.082
Kapitalandele	63.953	61.493
Andre aktiver	39	350
AKTIVER I ALT	72.193	64.925
PASSIVER		
Investorenes formue	69.561	64.584
Anden gæld	2.632	341
PASSIVER I ALT	72.193	64.925

¹⁾ Introduktionsdato 18. september 2015

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Noterede aktier	91,94 %	95,21 %
Unoterede aktier	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	91,94 %	95,21 %
Andre aktiver/anden gæld	8,06 %	4,79 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Mexico	53,67 %	64,21 %
Brasilien	30,64 %	27,63 %
Peru	3,15 %	1,10 %
Chile	2,15 %	2,11 %
USA	1,42 %	0,00 %
Colombia	0,50 %	0,00 %
Argentina	0,30 %	0,00 %
Øvrige	0,11 %	0,02 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	8,06 %	4,93 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Finans	23,35 %	26,68 %
Konsumtvarer	18,21 %	19,39 %
Materialer	16,36 %	8,91 %
Industri	15,03 %	19,15 %
Forbrugsgoder	7,30 %	11,73 %
Energi	5,01 %	4,21 %
Telekommunikationsservice	2,80 %	2,85 %
Forsyning	2,80 %	0,53 %
Informationsteknologi	1,08 %	1,61 %
Sundhedspleje og personlig service	0,00 %	0,01 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	8,06 %	4,93 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		
e. Hovedtal fra ophørt afdeling ISI Latin America Equities		1.1.- 18.9.2015
¹⁾ Renter og udbytter		2.830
²⁾ Kursgevinster og -tab		-11.022
³⁾ Administrationsomkostninger		-961
⁴⁾ Skat		-87
⁵⁾ Emissioner i perioden		4.712
⁶⁾ Indløsninger i perioden		-16.840
⁷⁾ Periodens nettoresultat		-9.240
⁸⁾ Medlemmernes formue primo		90.312
⁹⁾ Medlemmernes formue på fusionstidspunktet		68.944

Latin America Equities B EUR Acc – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ^{1) 2)}	2014 ¹⁾	2013 ¹⁾	2012 ¹⁾
Andel af nettoresultat	8.294	3.455	8.739	-23.903	15.664
Cirkulerende andele nominelt	27.875	32.418	41.806	67.679	86.925
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	374.667	434.420	560.212	906.914	1.164.781
Investorenes formue	69.561	85.604	113.134	169.701	240.343
Indre værdi pr. andel (EUR)	24,96	26,41	27,06	25,07	27,65
Afkast i EUR (pct) ¹⁾	13,71 %	3,80 %	9,51 %	-12,18 %	7,16 %
Benchmarkafkast i EUR (pct) ¹⁾	22,69 %	1,67 %	7,88 %	-13,58 %	1,80 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,71 %	0,71 %	0,75 %	0,71 %	0,69 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,58 %	1,42 %	1,57 %	1,43 %	1,30 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	3,01 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	-0,21	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	17,10	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Regnskabs- og nøgletal fra ISI Latin America Equities (omregnet til DKK)

²⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	18.9.- 31.12.2015 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	8.830	-1.045
Andel af fællesomkostninger	0	12
Andel af afdelingsdirekte/ klassespecifikke omkostninger	-473	-289
Andel af skat	-63	-6
Nettoresultat i alt	8.294	-1.328
	30.6.2016	31.12.2015
b. Investorenes formue	69.561	64.584

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

Sydinvest SCANDI KL (Scandinavian Equities KL)

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0060089332
Introduktionsdato	24. september 2007
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	6
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Afdelingens benchmark	VINX capped

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i aktier fra Danmark Norge, Sverige, Finland og Island. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber.

Afdelingen er aktivt forvaltet. Udvælgelsen af aktier er baseret på grundig analyse af selskabernes regnskaber, og i sammensætningen af afdelingens investeringer er der lagt vægt på at opnå det højest mulige afkast under hensyntagen til risikoen.

Risikoprofil

Afdelingen investerer i et begrænset marked og kan dermed risikere store kursudsving på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktiekurserne samt den svenske og norske krone. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Udvikling

Afdelingen gav i 1. halvår 2016 et afkast på -1,55 %, mens benchmark faldt med 4,75 %. Afdelingen har således givet et noget højere afkast i forhold til benchmark.

SCANDI KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRENE 2012-2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	6.829	7.241	8.778	8.705	11.120
Kursreguleringer	-10.810	39.549	7.558	49.591	43.461
Administrationsomkostninger	-1.651	-3.636	-4.049	-3.635	-3.770
Skat	2.336	19	2.435	-1.085	-1.386
Halvårets/årets nettoresultat	-3.296	43.173	14.722	53.576	49.425
Aktiver					
Likvide midler	3.014	1.822	278	2.206	1.793
Noterede aktier i danske selskaber	85.748	95.749	86.401	80.837	63.897
Noterede aktier i udenlandske selskaber	131.623	161.760	170.810	213.244	218.182
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	301	293	167
Andre aktiver	985	0	41	0	587
Aktiver i alt	221.370	259.331	257.831	296.580	284.626
Passiver					
Anden gæld	1.625	761	893	762	2.642
Investoreernes formue	219.745	258.570	256.938	295.818	281.984
Passiver i alt	221.370	259.331	257.831	296.580	284.626

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Halvårets nettoresultat	-3.296	49.413	26.884	10.418	20.967
Cirkulerende andele nominelt	208.610	217.188	271.552	307.857	363.098
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	2.086.100	2.171.877	2.715.517	3.078.567	3.630.973
Investoreernes formue	219.745	274.775	302.138	268.903	283.732
Indre værdi pr. andel (DKK)	105,34	126,51	111,26	87,35	78,14
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	-1,55 %	20,29 %	9,37 %	3,26 %	6,54 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	-4,75 %	14,37 %	9,07 %	4,14 %	7,51 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,68 %	0,68 %	0,68 %	0,61 %	0,61 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,35 %	1,39 %	-	-	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,68 %	1,90 %	1,84 %	1,64 %	1,33 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,50	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	15,91	-	-	-	-
Tracking error	5,23	-	-	-	-
Active share	52,77	-	-	-	-
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,57	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

SCANDI KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
Renter og udbytter	6.829	6.927
Kursgevinster og -tab	-10.810	45.047
I alt indtægter	-3.981	51.974
Administrationsomkostninger	-1.651	-1.903
Resultat før skat	-5.632	50.071
Ikke-refunderbar udbytteskat	2.336	-658
NETTORESULTAT	-3.296	49.413

BALANCE 30. JUNI 2016

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
AKTIVER		
Likvide midler	3.014	1.822
Kapitalandele	217.371	257.509
Andre aktiver	985	0
AKTIVER I ALT	221.370	259.331
PASSIVER		
Investorenes formue	219.745	258.570
Anden gæld	1.625	761
PASSIVER I ALT	221.370	259.331

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
Noterede aktier	98,92 %	99,59 %
Unoterede aktier	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	98,92 %	99,59 %
Andre aktiver/anden gæld	1,08 %	0,41 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Sverige	42,73 %	47,35 %
Danmark	39,02 %	37,19 %
Finland	9,13 %	6,34 %
Norge	8,04 %	9,14 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	1,08 %	-0,02 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Industri	24,36 %	26,63 %
Finans	21,87 %	25,30 %
Sundhedspleje og personlig service	13,86 %	12,87 %
Forbrugsgoder	13,23 %	8,71 %
Informationsteknologi	11,26 %	7,86 %
Materialer	6,32 %	6,77 %
Konsumentvarer	5,50 %	6,53 %
Telekommunikationsservice	1,48 %	4,34 %
Energi	1,04 %	1,01 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	1,08 %	-0,02 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest Tyskland KL (German Equities KL)

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0060033116
Introduktionsdato	25. april 2006
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Styktørrelse	100
Risikoskala	6
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Afdelingens benchmark	MSCI Germany

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i tyske aktier. Investeringerne er spredt på forskellige brancher og selskaber.

Afdelingen er aktivt forvaltet. Udvælgelsen af aktier er baseret på grundig analyse af selskabernes regnskaber, og i sammensætningen af afdelingens investeringer er der lagt vægt på at tilpasse porteføljerisikoen for at udnytte markedets bevægelser.

Risikoprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i tyske aktier noteret på det tyske aktiemarked. Afdelingen investerer i et begrænset marked og kan dermed risikere store kursudsving på kort sigt. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Udvikling

Afdelingen gav i 1. halvår 2016 et afkast på -12,36 %, mens benchmark faldt med 9,43 %. Afdelingen har således givet et noget lavere afkast i forhold til benchmark.

Tyskland KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRENE 2012-2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015	2014	2013	2012
Resultatoppgørelse					
Renter og udbytter	20.049	23.096	23.501	29.663	28.518
Kursreguleringer	-107.225	59.430	-17.772	185.475	202.509
Administrationsomkostninger	-4.672	-11.197	-11.352	-11.884	-10.947
Skat	-4.322	-4.846	-649	-6.629	-6.128
Halvårsrets/årets nettoresultat	-96.170	66.483	-6.272	196.625	213.952
Aktiver					
Likvide midler	35.109	4.776	512	46.053	25.495
Noterede aktier i udenlandske selskaber	613.160	791.315	750.636	937.998	892.601
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	1.003	921	462
Investeringsbeviser i danske investeringsforeninger	0	0	6.350	4.964	0
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	0	8.363	314	0	0
Afledte finansielle instrumenter	452	0	0	0	0
Andre aktiver	207	51	0	0	105
Aktiver i alt	648.928	804.505	758.815	989.936	918.663
Passiver					
Anden gæld	4.639	8.481	4.257	2.551	4.516
Investorenes formue	644.289	796.024	754.558	987.385	914.147
Passiver i alt	648.928	804.505	758.815	989.936	918.663

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Halvårsrets nettoresultat	-96.170	98.152	12.685	41.030	68.703
Cirkulerende andele nominelt	643.194	722.684	867.774	1.006.393	1.117.794
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	6.431.937	7.226.837	8.677.737	10.063.929	11.177.939
Investorenes formue	644.289	856.378	919.119	890.348	814.523
Indre værdi pr. andel (DKK)	100,17	118,50	105,92	88,47	72,87
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	-12,36 %	13,49 %	1,41 %	4,34 %	8,42 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	-9,43 %	11,25 %	2,11 %	4,30 %	8,97 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,67 %	0,66 %	0,63 %	0,62 %	0,63 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,31 %	1,33 %	-	-	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,69 %	1,67 %	1,64 %	1,66 %	1,53 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,17	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	18,08	-	-	-	-
Tracking error	3,31	-	-	-	-
Active share	33,03	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

Tyskland KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
Renter og udbytter	20.049	22.793
Kursgevinster og -tab	-107.225	86.609
I alt indtægter	-87.176	109.402
Administrationsomkostninger	-4.672	-5.805
Resultat før skat	-91.848	103.597
Ikke-refunderbar udbytteskat	-4.322	-5.445
NETTORESULTAT	-96.170	98.152

BALANCE 30. JUNI 2016

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
AKTIVER		
Likvide midler	35.109	4.776
Kapitalandele	613.160	799.678
Afledte finansielle instrumenter	452	0
Andre aktiver	207	51
AKTIVER I ALT	648.928	804.505
PASSIVER		
Investorenes formue	644.289	796.024
Anden gæld	4.639	8.481
PASSIVER I ALT	648.928	804.505

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Noterede aktier og investeringsbeviser		
Noterede aktier og investeringsbeviser	95,17 %	100,46 %
Unoterede aktier	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,07 %	0,00 %
	95,24 %	100,46 %
Andre aktiver/anden gæld	4,76 %	-0,46 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
Tyskland	95,17 %	99,55 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	4,83 %	0,45 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Industri	19,78 %	13,99 %
Sundhedspleje og personlig service	15,13 %	15,01 %
Informationsteknologi	14,91 %	13,70 %
Forbrugsgoder	13,72 %	16,79 %
Finans	13,41 %	18,83 %
Materialer	8,46 %	14,72 %
Telekommunikationsservice	6,92 %	5,67 %
Konsumentvarer	2,84 %	0,00 %
Forsyning	0,00 %	0,84 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	4,83 %	0,45 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest USA Ligevægt & Value KL (American Value Equities KL)

Afdelingsberetning

Afdelingsoplysninger

ISIN	DK0010270776
Introduktionsdato	31. oktober 2000
Børsnoteret	Ja
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Styktørrelse	100
Risikoskala	6
Markedsføring anmeldt i	Danmark

Afdelingens benchmark MSCI USA

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i nordamerikanske aktier og er spredt på brancher og selskaber. Afdelingen er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valuestrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab. Når vi investerer efter en valuestrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisen i forhold til selskabernes aktiekurs. Ved sammensætningen af porteføljen søges sektorrisikoen minimeret i forhold til afdelingens sammenligningsindeks.

Risikoprofil

Afdelingen investerer fortrinsvis i nordamerikanske aktier noteret på det amerikanske aktiemarked. Afdelingen investerer i et begrænset marked og kan dermed risikere store kursudsving på kort sigt. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelser i aktiekurserne og dollarkursen. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Udvikling

Afdelingen gav i 1. halvår 2016 et afkast på 3,10 %, mens benchmark steg med 0,64 %. Afdelingen har således givet et noget højere afkast i forhold til benchmark.

USA Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRENE 2012-2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	5.975	10.769	8.053	9.402	7.362
Kursreguleringer	5.923	41.588	64.211	82.599	15.420
Administrationsomkostninger	-2.238	-4.669	-3.760	-5.087	-3.224
Skat	-709	-1.363	-934	-1.342	-850
Halvårsrets/årets nettoresultat	8.951	46.325	67.570	85.572	18.708
Aktiver					
Likvide midler	2.174	2.932	6.478	4.286	5.694
Noterede aktier i udenlandske selskaber	320.843	330.606	350.595	326.119	277.954
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	336	349	136
Andre aktiver	704	1.974	1.444	567	1.109
Aktiver i alt	323.721	335.512	358.853	331.321	284.893
Passiver					
Anden gæld	993	3.712	1.411	907	726
Investorenes formue	322.728	331.800	357.442	330.414	284.167
Passiver i alt	323.721	335.512	358.853	331.321	284.893

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Halvårsrets nettoresultat	8.951	44.043	19.400	53.914	12.063
Cirkulerende andele nominelt	857.509	877.377	917.152	1.909.215	1.197.275
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	8.575.092	8.773.770	9.171.517	19.092.151	11.972.748
Investorenes formue	322.728	337.948	270.425	477.347	251.311
Indre værdi pr. andel (DKK)	37,64	38,52	29,49	25,00	20,99
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	3,10 %	10,90 %	7,48 %	15,96 %	6,00 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	0,64 %	10,33 %	7,44 %	14,92 %	11,60 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,72 %	0,66 %	0,66 %	0,62 %	0,63 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,36 %	1,29 %	-	-	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,49 %	1,67 %	1,75 %	1,61 %	1,81 %
Sharpe Ratio (5 år)	1,44	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	10,52	-	-	-	-
Tracking error	7,21	-	-	-	-
Active share	77,15	-	-	-	-
Værdipapirernes omsætningshastighed (PTR)	0,50	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

USA Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
Renter og udbytter	5.975	5.061
Kursgevinster og -tab	5.923	42.174
I alt indtægter	11.898	47.235
Administrationsomkostninger	-2.238	-2.543
Resultat før skat	9.660	44.692
Ikke-refunderbar udbytteskat	-709	-649
NETTORESULTAT	8.951	44.043

BALANCE 30. JUNI 2016

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
AKTIVER		
Likvide midler	2.174	2.932
Kapitalandele	320.843	30.606
Andre aktiver	704	1.974
AKTIVER I ALT	323.721	35.512
PASSIVER		
Investorenes formue	322.728	331.800
Anden gæld	993	3.712
PASSIVER I ALT	323.721	335.512

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Noterede aktier	99,42 %	99,64 %
Unoterede aktier	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
I alt	99,42 %	99,64 %
Andre aktiver/anden gæld	0,58 %	0,36 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA	98,69 %	99,31 %
Øvrige	0,73 %	0,00 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	0,58 %	0,69 %
I alt	100,00 %	100,00 %
Aktier fordelt på brancher		
c. Informationsteknologi	20,09 %	21,23 %
Sundhedspleje og personlig service	15,11 %	14,54 %
Finans	14,41 %	16,44 %
Forbrugsgoder	13,27 %	14,00 %
Konsumentvarer	10,82 %	9,44 %
Industri	9,61 %	9,00 %
Energi	7,15 %	7,01 %
Forsyning	3,32 %	2,98 %
Telekommunikationsservice	2,89 %	2,02 %
Materialer	2,75 %	2,65 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	0,58 %	0,69 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Sydinvest Verden Etik KL (Global Ethics Equities KL)

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Etik W DKK d
ISIN	DK0060681468
Introduktionsdato	1. februar 2016
Børsnoteret	Nej
Valuta	DKK
Udbyttebetalende	Ja
Stykstørrelse	100
Risikoskala	5
Markedsføring anmeldt i	Danmark
Afdelingens benchmark	MSCI All Country World Index

Investeringsprofil

Afdelingen følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at alle aktieinvesteringer i afdelingen indgår med nogenlunde samme andel. Når afdelingen investerer i 100 aktier vil hver aktie udgøre ca. 1,00 % i afdelingen. Ved at investere en ligelig andel i hver aktie, sikrer vi, at de små og mellemstore aktier vejer forholdsvis tungt, mens de største aktier vejer mindre tungt. På denne måde opnås eksponeringen mod små aktier på en systematisk måde uden at tage store risici i enkelte selskaber. Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der er billigt prisfastsat ud fra en række regnskabsmæssige nøgletal i forhold til selskabernes aktiekurs. Historisk set har små og billige selskaber leveret et merafkast. Det er dette merafkast, vi forsøger at høste med en ligevægtet valustrategi.

Afdelingen er opdelt i andelsklassen Verden Etik W DKK d.

Risikoprofil

Afdelingen investerer bredt i aktier fra hele verden. Afdelingen reducerer risikoen ved at sprede investeringerne på flere markeder og dermed tage hensyn til regionale konjunkturudsving. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelsen i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassens indre værdi for perioden 1.2.-30.6.2016 ses i nedenstående tabel.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Verden Etik W DKK d	6,15 %	5,03 %

I perioden 1.2.-30.6.2016 gav andelsklassen således et højere afkast end benchmark.

Verden Etik KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
Resultatopgørelse	
Renter og udbytter	2.164
Kursreguleringer	669
Administrationsomkostninger	-248
Skat	-266
Halvårets nettoresultat	2.319
Aktiver	
Likvide midler	1.851
Noterede obligationer fra danske udstedere	652
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	127.419
Andre aktiver	493
Aktiver i alt	130.415
Passiver	
Anden gæld	139
Investorerens formue	130.276
Passiver i alt	130.415

NØGLETAL FOR HALVÅRET 2016

(i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
Halvårets nettoresultat	2.319
Investorerens formue	130.276
Tracking error	-
Active share	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,04

¹⁾ Introduktionsdato 1. februar 2016

FORDELING AF NETTORESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE FOR HALVÅRET PÅ ANDELSKLASSENE

(i 1.000 DKK)	Nettoresultat	Investorerens formue
Verden Etik W DKK d	2.319	130.276
I alt	2.319	130.276

Verden Etik KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.2.- 30.6.2016 ¹⁾
Renter og udbytter	2.164
Kursgevinster og -tab	669
I alt indtægter	2.833
Administrationsomkostninger	-248
Resultat før skat	2.585
Ikke-refunderbar udbytteskat	-256
NETTORESULTAT	2.319

BALANCE 30. JUNI 2016

(i 1.000 DKK)	30.6.2016
AKTIVER	
Likvide midler	1.851
Kapitalandele	128.071
Andre aktiver	493
AKTIVER I ALT	130.415
PASSIVER	
Investorerens formue	130.276
Anden gæld	139
PASSIVER I ALT	130.415

¹⁾ Introduktionsdato 1. februar 2016

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	31.12.2015
a. Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på	
Noterede aktier	98,31 %
Unoterede aktier	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %
I alt	98,31 %
Andre aktiver/anden gæld	1,69 %
I alt	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande	
USA	53,46 %
Japan	7,74 %
Kina	4,45 %
Frankrig	3,47 %
Schweiz	3,35 %
England	3,29 %
Tyskland	2,75 %
Canada	1,88 %
Øvrige	17,92 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	1,69 %
I alt	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher	
Finans	18,89 %
Informationsteknologi	14,44 %
Sundhedspleje og personlig service	14,03 %
Førbbrugsgoder	11,83 %
Konsumtvarer	10,76 %
Industri	10,33 %
Energi	6,83 %
Telekommunikationsservice	4,41 %
Materialer	4,04 %
Forsyning	2,75 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	1,69 %
I alt	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)	
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.	

Verden Etik W DKK d – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRET 2016

(i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
Andel af nettoresultat	2.319
Cirkulerende andele nominelt	122.725
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	127.254
Investorerens formue	130.276
Indre værdi pr. andel (DKK)	106,15
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	6,15 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	5,03 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,23 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,94 %
Sharpe Ratio	-
Standardafvigelse	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 1. februar 2016

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.2.- 30.6.2016 ¹⁾
a. Nettoresultat	
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.833
Klassespecifikke omkostninger	-248
Andel af skat	-266
Nettoresultat i alt	2.319
b. Investorernes formue	130.276

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 1. februar 2016

Sydinvest Verden Ligevægt & Value KL (Global Value Equities KL)

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Ligevægt & Value A DKK	Verden Ligevægt & Value W DKK d
ISIN	DK0010101740	DK0060726909
Introduktionsdato	16. november 1987	18. april 2016
Børsnoteret	Ja	Ja
Valuta	DKK	DKK
Udbyttebetalende	Ja	Ja
Styktørrelse	100	100
Risikoskala	5	5
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Danmark
Benchmark	MSCI All Country World Index	

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i aktier fra hele verden og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Afdelingen er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab. Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisfastsat i forhold til selskabernes aktiekurs. Ved sammensætningen af porteføljen søges sektor- og regionsrisikoen minimeret i forhold til afdelingens sammenligningsindeks.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Verden Ligevægt & Value A DKK og Verden Ligevægt & Value W DKK d. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske.

Risikoprofil

Afdelingen investerer bredt i aktier fra hele verden. Afdelingen reducerer risikoen ved at sprede investeringerne på flere markeder og dermed tage hensyn til regionale konjunkturudsving. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelsen i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorison på minimum fire år.

Udvikling

I udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2016 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser, samt at Verden Ligevægt & Value W DKK ikke har eksisteret i hele perioden.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Verden Ligevægt & Value A DKK	0,69 %	-1,32 %
Verden Ligevægt & Value W DKK d	0,61 %	1,26 %

I 1. halvår gav andelsklassen Verden Ligevægt & Value A DKK således et højere afkast end benchmark, mens Verden Ligevægt & Value W DKK for perioden 18.4.-30.6.2016 gav et lavere afkast end benchmark.

Verden Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRENE 2012-2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015	2014	2013	2012
Resultatopgørelse					
Renter og udbytter	8.189	13.403	17.977	9.673	9.171
Kursreguleringer	-4.023	23.275	42.324	49.591	26.757
Administrationsomkostninger	-2.590	-5.472	-5.084	-4.684	-3.602
Skat	-915	-1.515	-989	-1.262	-919
Halvårsrets/årets nettoresultat	661	29.691	54.228	53.318	31.407
Aktiver					
Likvide midler	17.108	23.896	14.453	6.743	1.350
Noterede aktier i danske selskaber	1.900	1.805	0	4.157	5.823
Noterede aktier i udenlandske selskaber	395.565	367.324	363.393	396.239	291.691
Aktier i investeringsforvaltningsselskab	0	0	413	395	153
Andre aktiver	1.644	3.436	643	1.568	344
Aktiver i alt	416.217	396.461	378.902	409.102	299.361
Passiver					
Anden gæld	1.116	7.160	1.097	3.007	769
Investorerens formue	415.101	389.301	377.805	406.095	298.592
Passiver i alt	416.217	396.461	378.902	409.102	299.361

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Halvårsrets nettoresultat	661	44.067	26.496	20.349	15.374
Investorerens formue	415.101	389.233	369.339	313.343	273.567
Tracking error	8,46	-	-	-	-
Active share	79,72	-	-	-	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,34	-	-	-	-

FORDELING AF NETTORESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE FOR HALVÅRET PÅ ANDELSKLASSENE

(i 1.000 DKK)	Nettoresultat	Investorerens formue
Verden Ligevægt & Value A DKK	-56	333.256
Verden Ligevægt & Value W DKK d	717	81.845
I alt	661	415.101

Verden Ligevægt & Value KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
(i 1.000 DKK)		
Renter og udbytter	8.189	7.414
Kursgevinster og -tab	-4.023	40.352
I alt indtægter	4.166	47.766
Administrationsomkostninger	-2.590	-2.837
Resultat før skat	1.576	44.929
Ikke-refunderbar udbytteskat	-915	-862
NETTORESULTAT	661	44.067

BALANCE 30. JUNI 2016

	30.6.2016	31.12.2015
(i 1.000 DKK)		
AKTIVER		
Likvide midler	17.108	23.896
Kapitalandele	397.465	369.129
Andre aktiver	1.644	3.436
AKTIVER I ALT	416.217	396.461
PASSIVER		
Investorerens formue	415.101	389.301
Anden gæld	1.116	7.160
PASSIVER I ALT	416.217	396.461

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

	30.6.2016	31.12.2015
(i 1.000 DKK)		
Procentvis fordeling af finansielle instrumenter på		
a. Noterede aktier	95,75 %	94,35 %
Unoterede aktier	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
I alt	95,75 %	94,35 %
Andre aktiver/anden gæld	4,25 %	5,65 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA	52,27 %	50,94 %
Japan	7,56 %	7,69 %
England	4,15 %	4,54 %
Kina	3,79 %	3,93 %
Frankrig	3,38 %	3,44 %
Schweiz	2,94 %	3,02 %
Tyskland	2,64 %	1,43 %
Sydkorea	2,41 %	1,99 %
Øvrige	16,59 %	17,81 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	4,27 %	5,21 %
I alt	100,00 %	100,00 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Finans	18,27 %	16,63 %
Informationsteknologi	14,56 %	15,99 %
Sundhedspleje og personlig service	14,06 %	13,48 %
Førbbrugsgoder	11,07 %	12,73 %
Konsumentvarer	10,32 %	8,53 %
Industri	10,17 %	10,48 %
Energi	6,60 %	6,44 %
Telekommunikationsservice	4,07 %	3,67 %
Materialer	3,87 %	4,29 %
Forsyning	2,74 %	2,55 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	4,27 %	5,21 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		

Verden Ligevægt & Value A DKK – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015	2014	2013	2012
Andel af nettoresultat	-56	44.067	26.496	20.349	15.374
Cirkulerende andele nominelt	441.865	455.755	442.622	390.882	379.478
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	4.418.646	4.557.551	4.426.221	3.908.823	3.794.783
Investorerens formue	333.256	389.233	369.339	313.343	273.567
Indre værdi pr. andel (DKK)	75,42	85,40	83,44	80,16	72,09
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	0,69 %	11,52 %	7,61 %	6,71 %	5,95 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	-1,32 %	11,70 %	6,79 %	7,53 %	8,11 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,73 %	0,70 %	0,66 %	0,62 %	0,63 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,40 %	1,38 %	-	-	-
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,61 %	1,87 %	1,84 %	1,65 %	1,77 %
Sharpe Ratio (5 år)	0,91	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	10,22	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	1.1.- 30.6.2015
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.316	47.766
Andel af fællesomkostninger	0	-172
Andel af afdelingsdirekte/ klassespecifikke omkostninger	-2.522	-2.665
Andel af skat	-850	-862
Nettoresultat i alt	-56	44.067
	30.6.2016	31.12.2015
b. Investorernes formue	333.256	389.301

Verden Ligevægt & Value W DKK d – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRET 2016

(i 1.000 DKK)	2016 ¹⁾
Andel af nettoresultat	717
Cirkulerende andele nominelt	81.350
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	813.500
Investorerens formue	81.845
Indre værdi pr. andel (DKK)	100,61
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	0,61 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	1,26 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,12 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	0,94 %
Sharpe Ratio	-
Standardafvigelse	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. april 2016

NOTER

(i 1.000 DKK)	18.4.- 30.6.2016 ¹⁾
a. Nettoresultat	
Andel af resultat af fællesporteføljen	851
Klassespecifikke omkostninger	-69
Andel af skat	-65
Nettoresultat i alt	717
	30.6.2016
b. Investorernes formue	81.845

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. april 2016

Sydinvest Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL (Global Value Equities Acc KL)

Afdelingsberetning

Afdelings- og klasseoplysninger	Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	Global Value Equities B EUR Acc
ISIN	DK0060669091	DK0060647873
Introduktionsdato	23. november 2015	18. september 2015
Børsnoteret	Ja	Nej
Valuta	DKK	EUR
Udbyttebetalende	Nej	Nej
Stykstørrelse	100	10
Risikoskala	5	5
Markedsføring anmeldt i	Danmark	Tyskland, Sverige, Finland og Norge
Afdelingens benchmark	MSCI All Country World Index	

Investeringsprofil

Afdelingen investerer i aktier fra hele verden og er spredt på forskellige lande, brancher og selskaber. Afdelingen er aktivt forvaltet og følger en ligevægtet valustrategi. Tanken bag ligevægt er, at der investeres omtrent lige meget i hvert selskab. Når vi investerer efter en valustrategi, udvælger vi selskaber, der vurderet ud fra en række nøgletal er billigt prisfastsat i forhold til selskabernes aktiekurs. Ved sammensætningen af porteføljen søges sektor- og regionsrisikoen minimeret i forhold til afdelingens sammenligningsindeks.

Afdelingen er opdelt i andelsklasserne Verden Ligevægt & Value A DKK Akk og Global Value Equities B EUR Acc. Investeringerne i de enkelte andelsklasser er identiske.

Risikoprofil

Afdelingen investerer bredt i aktier fra hele verden. Afdelingen reducerer risikoen ved at sprede investeringerne på flere markeder og dermed tage hensyn til regionale konjunkturudsving. Afkastet i afdelingen afhænger af bevægelsen i aktie- og valutakurserne. Afdelingen er velegnet til investeringer med en tidshorisont på minimum fire år.

Udvikling

Udviklingen i andelsklassernes indre værdi i 1. halvår 2016 ses i nedenstående tabel. Forskellene i afkast skyldes omkostningsniveauerne i de enkelte klasser.

Andelsklasse	Afkast	Benchmark
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	0,65 %	-1,32 %
Global Value Equities B EUR Acc	1,10 %	-1,02 %

I 1. halvår gav begge andelsklasser således et højere afkast end benchmark.

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab

HOVEDTAL FOR HALVÅRET 2016 OG ÅRET 2015 I SAMMENDRAG

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	2015 ¹⁾
Resultatopgørelse		
Renter og udbytter	1.382	376
Kursreguleringer	-530	-113
Administrationsomkostninger	-376	-335
Skat	-169	-48
Halvårsrets/årets nettoresultat	307	-120
Aktiver		
Likvide midler	674	136
Noterede aktier i danske selskaber	275	283
Noterede aktier i udenlandske selskaber	58.482	63.536
Andre aktiver	214	92
Aktiver i alt	59.645	64.047
Passiver		
Anden gæld	419	127
Investorerens formue	59.226	63.920
Passiver i alt	59.645	64.047

NØGLETAL PER 30.6.2016 OG 31.12.2015

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Halvårsrets/årets nettoresultat	307	-120
Investorerens formue	59.226	63.920
Tracking error	8,46	-
Active share	79,56	-
Værdipapirenes omsætningshastighed (PTR)	0,40	-

¹⁾ Introduktionsdato 18. september 2015

FORDELING AF NETTORESULTAT OG INVESTORERNES FORMUE FOR HALVÅRET PÅ ANDELSKLASSENE

(i 1.000 DKK)	Nettoresultat	Investorerens formue
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	94	26.216
Global Value Equities B EUR Acc	213	33.010
I alt	307	59.226

Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – halvårsregnskab

RESULTATOPGØRELSE

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	18.9.- 31.12.2015 ¹⁾
Renter og udbytter	1.382	376
Kursgevinster og -tab	-530	-113
I alt indtægter	852	263
Administrationsomkostninger	-376	-335
Resultat før skat	476	-72
Ikke-refunderbar udbytteskat	-169	-48
NETTORESULTAT	307	-120

BALANCE 30. JUNI 2016

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
AKTIVER		
Likvide midler	674	136
Kapitalandele	58.757	63.819
Andre aktiver	214	92
AKTIVER I ALT	59.645	64.047
PASSIVER		
Investorenes formue	59.226	63.920
Anden gæld	419	127
PASSIVER I ALT	59.645	64.047

¹⁾ Introduktionsdato 18. september 2015

SUPPLERENDE NOTER UDEN HENVISNING

(i 1.000 DKK)	30.6.2016	31.12.2015
Procentvis fordeling af		
a. finansielle instrumenter på		
Noterede aktier	99,21 %	99,84 %
Unoterede aktier	0,00 %	0,00 %
Øvrige finansielle instrumenter	0,00 %	0,00 %
	99,21 %	99,84 %
Andre aktiver/anden gæld	0,79 %	0,16 %
I alt	100,00 %	100,00 %
b. Aktier fordelt på lande		
USA	54,15 %	53,14 %
Japan	7,61 %	8,25 %
England	4,51 %	5,07 %
Kina	4,18 %	4,08 %
Frankrig	3,57 %	3,45 %
Schweiz	2,92 %	3,04 %
Tyskland	2,63 %	1,54 %
Sydkorea	2,24 %	2,55 %
Øvrige	17,38 %	17,80 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	0,81 %	0,19 %
I alt	100,00 %	99,11 %
c. Aktier fordelt på brancher		
Finans	18,92 %	21,24 %
Informationsteknologi	14,89 %	15,39 %
Sundhedspleje og personlig service	14,32 %	13,76 %
Førborgsgoder	11,50 %	12,61 %
Konsumentvarer	10,81 %	9,14 %
Industri	10,72 %	10,82 %
Energi	6,95 %	6,40 %
Telekommunikationsservice	4,37 %	3,62 %
Materialer	3,92 %	4,29 %
Forsyning	2,79 %	2,54 %
Kontant, afledte finansielle instrumenter mv.	0,81 %	0,19 %
I alt	100,00 %	100,00 %
d. Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer)		
Specifikation af finansielle instrumenter (værdipapirer) kan rekvireres gratis fra investeringsforvaltningsselskabet.		
e. Hovedtal fra ophørt afdeling ISI Global Value Equities		1.1.- 18.9.2015
¹⁾ Renter og udbytter		941
²⁾ Kursgevinster og -tab		436
³⁾ Administrationsomkostninger		-328
⁴⁾ Skat		-116
⁵⁾ Emissioner i perioden		321
⁶⁾ Indløsninger i perioden		-5.698
⁷⁾ Periodens nettoresultat		933
⁸⁾ Medlemmernes formue primo		37.622
⁹⁾ Medlemmernes formue på fusionstidspunktet		33.178
f. Hovedtal fra ophørt afdeling Kapitalforeningen Sydinvest Hedge		1.1.- 23.11.2015
¹⁾ Renter og udbytter		492
²⁾ Kursgevinster og -tab		154
³⁾ Administrationsomkostninger		-129
⁴⁾ Emissioner i perioden		0
⁵⁾ Indløsninger i perioden		-13.552
⁶⁾ Nettoemissionstillæg og indløsningsfradrag		75
⁷⁾ Periodens nettoresultat		517
⁸⁾ Medlemmernes formue primo		46.583
⁹⁾ Medlemmernes formue på fusionstidspunktet		33.623

Verden Ligevægt & Value A DKK Akk – halvårsregnskab

NØGLETAL PER 30.6.2016 OG 31.12.2015

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾
Andel af nettoresultat	94	-1.731
Cirkulerende andele nominelt	25.607	29.795
Antal cirkulerende andele i stk. (DKK)	256.069	297.945
Investorenes formue	26.216	30.305
Indre værdi pr. andel (DKK)	102,38	101,71
Afkast i DKK (pct) ¹⁾	0,65 %	-4,88 %
Benchmarkafkast i DKK (pct) ¹⁾	-1,32 %	-4,41 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,70 %	0,54 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,27 %	0,54 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	1,58 %	1,76 %
Sharpe Ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 23. november 2015

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	23.11.- 31.12.2015 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	366	-1.543
Andel af fællesomkostninger	0	-37
Andel af afdelingsdirekte/ klassespecifikke omkostninger	-194	-136
Andel af skat	-78	-15
Nettoresultat i alt	94	-1.731
	30.6.2016	31.12.2015
b. Investorenes formue	26.216	30.305

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 23. november 2015

Global Value Equities B EUR Acc – halvårsregnskab

NØGLETAL FOR HALVÅRENE 2012-2016

(i 1.000 DKK)	2016	2015 ¹⁾²⁾	2014 ¹⁾	2013 ¹⁾	2012 ¹⁾
Andel af nettoresultat	213	4.149	2.679	2.388	2.507
Cirkulerende andele nominelt	26.505	28.813	34.910	41.910	46.052
Antal cirkulerende andele i stk. (EUR)	356.261	386.127	467.803	561.554	617.089
Investorenes formue	33.010	37.037	37.194	38.089	37.104
Indre værdi pr. andel (EUR)	12,45	12,85	10,66	9,09	8,06
Afkast i EUR (pct) ¹⁾	1,10 %	11,38 %	7,59 %	6,38 %	5,90 %
Benchmarkafkast i EUR (pct) ¹⁾	-1,02 %	11,49 %	6,86 %	7,57 %	8,08 %
Omkostningsprocent ¹⁾	0,56 %	0,56 %	0,57 %	0,52 %	0,46 %
Omkostningsprocent seneste 12 måneder (TER) ¹⁾	1,37 %	1,11 %	1,20 %	0,96 %	0,94 %
Årlige omkostninger i procent (ÅOP)	2,09 %	-	-	-	-
Sharpe Ratio (5 år)	0,92	-	-	-	-
Standardafvigelse (5 år)	10,35	-	-	-	-

¹⁾ Nøgletal er opgjort for halvåret og er derfor ikke sammenlignelig med tilsvarende afkast i årsrapporten opgjort på årsbasis

¹⁾ Regnskabs- og nøgletal fra ISI Global Equities Equities (omregnet til DKK)

²⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

NOTER

(i 1.000 DKK)	1.1.- 30.6.2016	18.9.- 31.12.2015 ¹⁾
a. Nettoresultat		
Andel af resultat af fællesporteføljen	486	1.806
Andel af fællesomkostninger	0	-17
Andel af afdelingsdirekte/ klassespecifikke omkostninger	-182	-146
Andel af skat	-91	-32
Nettoresultat i alt	213	1.611
	30.6.2016	31.12.2015
b. Investorenes formue	33.010	33.615

¹⁾ Andelsklassen blev introduceret 18. september 2015

Investeringsforeningen
Sydinvest

Peberlyk 4
DK-6200 Aabenraa

sydinvest.dk
si@sydinvest.dk

Sydinvest