



Jahresbericht 2015

Investmentgesellschaft dänischen Rechts

CVR-Nummer: 24250534

INHALT

GESELLSCHAFTSDATEN	3
BERICHT DER GESCHÄFTSLEITUNG	4
ENTWICKLUNG DER FINANZMÄRKTE	4
ERGEBNIS DES JAHRES	6
VERMÖGENSENTWICKLUNG	10
WESENTLICHE EREIGNISSE NACH ABSCHLUSS DES GESCHÄFTSJAHRES	10
AUSBLICK 2016	10
GESCHÄFTSENTWICKLUNG	11
GRUNDSÄTZE FÜR GESELLSCHAFTLICHE VERANTWORTUNG	13
PRODUKTENTWICKLUNG	14
RISIKEN	16
WESENTLICHE VEREINBARUNGEN	19
VERWALTUNGSRAT UND GESCHÄFTSLEITUNG	20
VERMERK DER GESCHÄFTSLEITUNG	21
BESTÄTIGUNGSVERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS	22
BESCHEINIGUNG DES JAHRESABSCHLUSSES	22
STELLUNGNAHME ZUM LAGEBERICHT	22
FONDSBERICHTE UND JAHRESABSCHLÜSSE 2015	24
SYDINVEST DANNEBROG KL	25
Dannebrog A DKK – Kennzahlen und Anhang	30
Danish Bonds B DKK - Kennzahlen und Anhang	31
SYDINVEST DANNEBROG AKKUMULERENDE KL	32
Dannebrog A DKK – Kennzahlen und Anhang	37
Danish Bonds B DKK Acc - Kennzahlen und Anhang	38
SYDINVEST DANRENTE KL	39
SYDINVEST FONDE KL	44
SYDINVEST HØJRENTELANDE KL	49
HøjrenteLande A DKK – Kennzahlen und Anhang	55
Emerging Market Bonds B EUR d h - Kennzahlen und Anhang	56
SYDINVEST HØJRENTELANDE AKKUMULERENDE KL	57
HøjrenteLande A DKK Akk – Kennzahlen und Anhang	65
Emerging Market Bonds B EUR Acc h - Kennzahlen und Anhang	66
Emerging Market Bonds I EUR Acc h - Kennzahlen und Anhang	67
Emerging Market Bonds I USD Acc - Kennzahlen und Anhang	68
HøjrenteLande W DKK Acc – Kennzahlen und Anhang	69
SYDINVEST HØJRENTELANDE LOKAL VALUTA KL	70
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK – Kennzahlen und Anhang	77
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d - Kennzahlen und Anhang	78
SYDINVEST HØJRENTELANDE LOKAL VALUTA AKKUMULERENDE KL	79
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc - Kennzahlen und Anhang	85
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc - Kennzahlen und Anhang	86
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc – Kennzahlen und Anhang	87
SYDINVEST HØJRENTELANDE KORTE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL	88
SYDINVEST HØJRENTELANDE MIX KL	94

INHALT

SYDINVEST HØJRENTELANDE VALUTA KL	101
SYDINVEST INTERNATIONAL KL	108
International A DKK – Kennzahlen und Anhang	114
International Bonds B EUR d - Kennzahlen und Anhang	115
SYDINVEST INTERNATIONAL AKKUMULERENDE KL	116
International Bonds B EUR Acc - Kennzahlen und Anhang	121
SYDINVEST MELLEMLANGE OBLIGATIONER KL	122
SYDINVEST MELLEMLANGE OBLIGATIONER AKKUMULERENDE KL	127
SYDINVEST VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY KL	132
SYDINVEST VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY AKKUMULERENDE KL	139
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk – Kennzahlen und Anhang	146
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc – Kennzahlen und Anhang	147
SYDINVEST VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER HY 2017 KL	148
SYDINVEST VIRKSOMHEDSOBLIGATIONER IG KL	153
SYDINVEST AFRIKA KL	160
SYDINVEST BRIK KL	166
SYDINVEST BRIK AKKUMULERENDE KL	173
SYDINVEST DANMARK KL	178
SYDINVEST EUROPA LIGEVÆGT & VALUE KL	184
SYDINVEST FJERNØSTEN KL	190
SYDINVEST FJERNØSTEN AKKUMULERENDE KL	197
Fjernøsten A DKK Akk – Kennzahlen und Anhang	204
Far East Equities B EUR Acc - Kennzahlen und Anhang	205
Fjernøsten W DKK Acc – Kennzahlen und Anhang	206
SYDINVEST GLOBALE EM-AKTIER KL	207
SYDINVEST GLOBALE EM-AKTIER AKKUMULERENDE KL	214
Globale EM-aktien A DKK Akk – Kennzahlen und Anhang	221
Global EM Equities B EUR Acc - Kennzahlen und Anhang	222
Globale EM-aktien W DKK Acc – Kennzahlen und Anhang	223
SYDINVEST LATINAMERIKA KL	224
SYDINVEST LATINAMERIKA AKKUMULERENDE KL	230
Latin America Equities B EUR Acc - Kennzahlen und Anhang	235
SYDINVEST SCANDI KL	236
SYDINVEST TYSKLAND KL	242
SYDINVEST USA LIGEVÆGT & VALUE KL	248
SYDINVEST VERDEN LIGEVÆGT & VALUE KL	254
SYDINVEST VERDEN LIGEVÆGT & VALUE AKKUMULERENDE KL	260
Verden Ligevegt & Value A DKK Akk – Kennzahlen und Anhang	266
Global Value Equities B EUR Acc - Kennzahlen und Anhang	267
ANHANG	268
1. BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE	268
2. PRÜFERHONORAR	272

Gesellschaftsdaten

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

Homepage www.sydinvest.dk

Eintr.-Nr. bei der dänischen Finanzaufsicht (Finanstilsynet) 11.040
CVR-Nummer 24260534

Verwaltungsrat

Rechtsanwalt Hans Lindum Møller
(Vorsitzender)
Direktor Niels Therkelsen (stellv. Vorsitzender)
Direktor Peter Christian Jørgensen
Partner Svend Erik Kriby
Lektorin Linda Sandris Larsen

Geschäftsleitung

Direktor Eskild Bak Kristensen

Verwaltungsgesellschaft

Sydinvest Administration A/S
Peberlyk 4
DK-6200 Aabenraa

Depotbank

Sydbank A/S
Peberlyk 4
DK-6200 Aabenraa

Abschlussprüfer

Deloitte
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Weidekampsgade 6
DK-2300 København S

Anteillinhaberversammlung

Die ordentliche Anteillinhaberversammlung findet
am 12. April 2016 um 15.00 Uhr in der
Sønderjyllandshallen in Aabenraa statt

Bericht der Geschäftsleitung

Der Bericht der Geschäftsleitung erstreckt sich auf die gesamte Investoringsforeningen Sydinvest sowie auf sämtliche Teilfonds und Anteilklassen der Gesellschaft. Der Bericht der Geschäftsleitung erstreckt sich zudem auf Kommentare zu den Portfolios in der Übersicht für die jeweiligen Teilfonds oder Anteilklassen und den Teilfondsberichten, die aus dem Jahresabschluss für den jeweiligen Teilfonds und der jeweiligen Anteilklasse ersichtlich sind.

Entwicklung der Finanzmärkte

Geringfügige Belebung der Weltwirtschaft

Das Wirtschaftswachstum rund um den Globus lag am Jahresanfang unter den Erwartungen, und das Wachstum 2015 wird voraussichtlich niedriger ausfallen als im Jahr 2014. Vor allem genügte das Wachstum an den neuen Märkten, den so genannten Schwellenländern, nicht den Erwartungen.

Schwächeres Wachstum an den neuen Märkten

Das Wachstum in China fiel wie erwartet geringfügig niedriger aus als 2014. Dagegen konnte Indien Zuwächse verzeichnen, weshalb das Wachstum dort derzeit höher ist als in China. Enttäuschend waren dagegen Länder wie Brasilien und Russland, wo 2015 ein negatives Wachstum verzeichnet werden musste. Das ist auf die Kombination aus rückläufigen Öl- und Rohstoffpreisen und politischen Faktoren zurückzuführen. Brasilien ist von Korruptionsskandalen im Rahmen des staatlichen Ölkonzerns Petrobras betroffen, die auf große Teile des politischen Systems übergreifen. Hinzukommt, dass gegen Brasiliens Präsidentin Dilma Rousseff ein Amtsenthebungsverfahren wegen Korruption und illegaler Finanzierung ihres Wahlkampfes 2014 mit Spenden von Zulieferanten eröffnet werden könnte. Russland leidet unter einer Reihe von Sanktionen, die über das Land infolge der Annektierung von Krim verhängt wurde. Ferner ist das Land von den einbrechenden Ölpreisen betroffen.

Solide Entwicklung in den USA

Nach einem schwachen Start ins neue Jahr, der sich durch einen strengen Winter und Hafenstreiks kennzeichnet, hatte die US-Wirtschaft wieder Momentum ab Q2. Das US-Wachstum wurde vom Privatkonsum und von Investitionen vorangetrieben. Der aufwertende US-Dollar setzte der Wirtschaft einen Dämpfer auf, und im Energiesektor musste ebenfalls eine schwächere Entwicklung in Kauf genommen werden. Der US-Arbeitsmarkt kennzeichnete sich durch eine merkbare Stärke. Es wurden mehr als 2,5 Mio. neue Stellen außerhalb des Landwirtschaftssektors geschaffen, und die Arbeitslosigkeit liegt jetzt bei 5 %, was weitgehend als Vollbeschäftigung gilt. Die Lohnentwicklung im privaten Sektor gilt mit jährlichen Anstiegsraten von unter 2,5 % nach wie vor als niedrig. Das trägt dazu bei, dass die Inflation bei nahe 0 % verharrt. Das Wachstum dürfte etwa auf dem gleichen Niveau wie 2014 enden, wo das Wachstum bei 2,4 % lag.

Anfänglicher Optimismus in Europa

In Europa zeichnet sich nach wie vor ein anfänglicher Aufwärtstrend ab, der von einer äußerst lockeren Geldpolitik, dem positiven Effekt der einbrechenden Ölpreise und dem abwertenden EUR gestützt wird. Mehrere Indikatoren deuten auf ein steigendes Wachstum während der nächsten Jahre hin. Dass das Wachstum in Europa nicht noch größer ausfiel ist

darauf zurückzuführen, dass die Kreditvergabe an Unternehmen und Private, trotz der niedrigen Zinsen und reichlichen Liquidität, nach wie vor relativ begrenzt ist. Die Inflation in Europa liegt wie in den USA bei nahe 0 %.

Niedriges Wachstum in Japan

Das Wachstum in Japan hat seit mehreren Jahren schwierige Bedingungen. 2015 bereitete der nachgebende Welthandel Schwierigkeiten. Japan war 2015 vor allem von der einbrechenden Nachfrage aus China und anderen Ländern nach japanischen Waren betroffen. Zudem entwickelte sich der Privatkonsum träge. Wie mehrere der übrigen reifen Wirtschaften leidet Japan ebenfalls unter einer sehr niedrigen Inflation, die nahe 0 % verharrt. Die Inflation, annualisiert, wurde am Jahresanfang infolge der Mehrwertsteuererhöhung im April 2014 künstlich auf hohem Niveau gehalten, nach April fiel die Inflation jedoch wieder auf die aktuellen niedrigen Niveaus zurück.

Rückläufige Öl- und Rohstoffpreise

Das nachgebende Wirtschaftswachstum hat zu den einbrechenden Öl- und Rohstoffpreisen beigetragen. Die Ölpreise gaben 2015 um mehr als 35 % gemessen in USD nach. Der Ölpreiseinbruch wurde dadurch verstärkt, dass sich die OPEC-Länder nicht über eine Begrenzung der Produktion einigen konnten. Hinzukommt, dass das Atomabkommen zwischen den USA und dem Iran, das im Juli abgeschlossen wurde, eine Aufhebung der Sanktionen gegen den Iran im Jahr 2016 mit sich führen könnte, hierunter auch das Verbot gegen den Ölexport. Das würde das Angebot an Öl weiter erhöhen. Die Preise der übrigen fossilen Brennstoffe wie Kohle und Erdgas gaben 2015 ebenfalls weiter nach.

Die Zentralbanken stehen im Fokus

Die Zentralbanken in den USA, Europa und Japan verfolgen seit mehreren Jahren eine lockere Geldpolitik mit niedrigen Zinsen und umfassenden Ankäufen am Rentenmarkt. Dadurch sollten die Wirtschaften stimuliert und die Inflation angehoben werden, damit diese näher 2 % liegt, was das übliche Ziel der Zentralbanken ist. Der US-Konjunkturzyklus ist am weitesten vorangeschritten, und die US-Notenbank beendete bereits im Oktober 2014 ihr Anleihenkaufprogramm. Seitdem lautet die zentrale Frage, wann der Leitzins angehoben wird. Das war im Dezember der Fall. Die US-Notenbank hat mitgeteilt,

dass die zukünftigen Zinsänderungen von den US-Wirtschaftsdaten abhängen. Im Dezember senkte die Europäische Zentralbank, EZB, den Einlagenzins auf -0,3 % und teilte gleichzeitig mit, dass die Anleihenkäufe in Höhe von 60 Mrd. EUR monatlich bis März 2017 verlängert werden. Die Notenbank Japans verlautbarte, dass sie ihre Anleihenkäufe in Höhe von 80 Trillionen Yen jährlich fortsetzen werde.

Die Notenbank Chinas hat sich ebenfalls mit einer Stimulierung der Wirtschaft versucht. Das erfolgte durch eine Leitzinssenkung in mehreren Schritten. Gleichzeitig wurden die Anforderungen an die Mindestreserven der Banken gelockert. Dadurch wird die Kreditvergabe der chinesischen Banken an Unternehmen und Verbraucher einfacher.

Staatsanleihen mit negativer Rendite

Die Renditen der Staatsanleihen an den reifen Märkten waren relativ stabil im Berichtsjahr, diese wiesen jedoch zum Jahresende einen Aufwärtstrend auf. Das Jahr bot etwas ganz Besonderes, nämlich negative Renditen. Das war vor allem bei den Anleihen mit Laufzeiten bis zu 5 Jahren der Fall. In der Schweiz musste jedoch bei den 10-jährigen Staatsanleihen ebenfalls eine negative Rendite verzeichnet werden, was ebenfalls am Jahresende der Fall war. Das war möglich, weil die Schweiz bei zahlreichen Investoren als sicherer Hafen für Investitionen gilt. In den USA zogen die Zinsen der 2- und 5-jährigen Staatsanleihen infolge der Erwartung einer Leitzinsanhebung an. In der Eurozone und in Dänemark sind die Zinsen bei Anleihen mit dieser Laufzeit infolge der niedrigen Leitzinsen negativ.

Schwellenlandanleihen

Für Anleihen mit Kreditrisiko war 2015 insgesamt ein schwieriges Jahr. Die Zinsspreads gegenüber den Staatsanleihen haben sich erhöht. Die Höhe der Zinsspreads war bei den Unternehmensanleihen mit der besten Bonität, Investment Grade bei den Ratingagenturen, am geringsten. Am anderen Ende dieses Spektrums befinden sich Unternehmensanleihen mit einer schlechteren Bonität, High Yield. Dazwischen befinden sich die Schwellenländer. Auf Landeswährung und harter Währung lautende Staatsanleihen, z. B. US-Dollar, erlebten in etwa die gleichen Zinsdifferenzen. Die anziehenden Zinsen bewirkten eine negative Marktentwicklung für Schwellenlandanleihen. Die auf Landeswährung lautenden Anleihen sind ferner davon betroffen, dass ein Großteil der Anleihen gegen die DKK abwertete. Diese negative Entwicklung der Schwellenlandanleihen ist vor allem auf die rückläufigen Öl- und Rohstoffpreise zurückzuführen. Die meisten Schwellenländer haben bedeutende Einnahmen aus der Produktion von Öl und sonstigen Rohstoffen, weshalb diese von den nachgebenden Preisen betroffen werden. Das trifft auch auf Unternehmen beispielsweise des Energiesektors zu.

Aufwertender US-Dollar und Schweizer Franken

Der US-Dollar und der Schweizer Franken sind die zwei Währungen, die am meisten gegen den Euro und der DKK 2015 aufwerteten. Die Dollaraufwertung in Höhe von 11,6 % ist darauf zurückzuführen, dass das Wachstum in den USA höher war als in Europa, weshalb sich die Geldpolitik dort früher normalisieren

dürfte als in Europa. Hinzukommt, dass das Ankaufprogramm der EZB am Rentenmarkt ein größeres Euroangebot mit sich führt, was zu einer Euroabwertung beitrug. Die Aufwertung des Schweizer Franken fand im frühen Jahresverlauf 2015 statt, zumal die Schweizer Nationalbank im Januar die Bindung des Franken an den Euro aufgab, wonach das seit 2011 verfolgte Ziel, dass der Franken höchstens 1,20 Euro kosten durfte, nicht länger geltend war. Anschließend erlebte Dänemark einen erheblichen eingehenden Währungsstrom seitens der Anleger, von denen einige davon ausgingen, dass die Euro-Anbindung der DKK zerstört werden und eine Aufwertung der Krone mit sich führen könnte. Sie hatten jedoch die Rechnung ohne den Wirt gemacht, zumal die dänische Nationalbank die Krone erfolgreich mit Zinssenkungen und massiven Eingriffen am Währungsmarkt verteidigen konnte.

Der japanische Yen wurde vom USD in die Höhe getrieben, und das Pfund Sterling wertete 2015 infolge eines relativ hohen Wachstums auf.

Unter den Währungen der neuen Wirtschaften befinden sich auch einige derjenigen Währungen, die 2015 am meisten abwerteten. Dabei handelt es sich um den brasilianischen Real, südafrikanischen Rand, die türkische Lira und den russischen Rubel. Diese Abwertung war entweder auf die nachgebenden Energie- und Rohstoffpreise oder auf interne politische oder geopolitische Verhältnisse – in einigen Fällen auch auf eine Kombination aus diesen Faktoren – zurückzuführen.

Im August wurde die Anbindung der Währung Chinas an den US-Dollar gelockert, wonach der chinesische Renminbi um etwa 4 % abwertete. Das löste Spekulationen um eine bevorstehende merkbare Abwertung des Renminbis aus.

Unterschiedliche Entwicklung an den Aktienmärkten

Die Anleger konnten optimale Erträge an den reifen Aktienmärkten verzeichnen, während die Aktienmärkte der neuen Wirtschaften hinterherhinkten, zumal dort in der Regel negative Erträge erwirtschaftet wurden. Dänische Aktien schnitten 2015 hervorragend ab. Diese positive Entwicklung wurde von Unternehmen mit hohem Ertragswachstum ausgelöst, beispielsweise Novo Nordisk, Vestas, Pandora und Genmab. Der japanische Aktienmarkt schnitt mit einem Ertrag von 23 % infolge einer erheblichen Rentabilitätsverbesserung und eines verstärkten Aktionärsfokus durch erhöhte Erträge und Aktienrückkaufprogramme ebenfalls gut ab. Hier verteilen sich die Kurszuwächse einigermaßen gleichmäßig auf Aktienkurs- und Wechselkurssteigerungen. In den USA ist der gesamte Kursanstieg auf die Dollaraufwertung zurückzuführen, zumal die US-Aktien lediglich mäßige Kurszuwächse vorzeigen können. Europäische Aktien boten insgesamt solide Kurszuwächse, Volkswagen färbt jedoch negativ ab, zumal im September festgestellt wurde, dass das Unternehmen die Software der Diesel-Fahrzeuge manipuliert hatte, die u. a. die Abgase bei Tests steuert.

In den Schwellenländern schnitten die Aktien Afrikas am schlechtesten ab. Der afrikanische Kontinent ist von rückläufigen Öl- und Rohstoffpreisen und politischen Faktoren betroffen. Das trifft auch auf Brasilien zu, das sich mit steigenden Zinsen und Misstrauen in die Regierung herumschlägt, was dramatische Einbrüche bei den Kursen der Aktien und Währung des Landes auslöste. Unter den BRIC-Ländern konnte Russland die höchsten Aktienerträge trotz der nachgebenden Ölpreise und der Abwertung des Rubels verzeichnen. Die russischen Aktien profitierten davon, dass sich die Krise zwischen Russland und der Ukraine nicht weiter verschärft hat. In Fernost konnten die höchsten Erträge unter den neuen Märkten verzeichnet werden. Dort erzielten vor allem China, Südkorea und Singapur Kurszuwächse bei den Aktien und Währungen.

Ergebnis des Jahres

Aktienseitig konnten unsere Fonds und Anteilsklassen, die das ganze Geschäftsjahr bestanden, positive Erträge an den reifen Märkten verzeichnen, während das Gegenteil bei unseren Fonds und Anteilsklassen der Fall ist, die in Schwellenländern investieren. Die steigenden Zinsen bewirken, dass nur 2 Rentenanteilsklassen positive Erträge erwirtschaften konnten.

Bilanzergebnis

Das Berichtsjahr 2015 zeigt ein Bilanzergebnis von - 274,5 Mio. DKK gegenüber 1.941 Mio. DKK im Vorjahresvergleich. Der Verwaltungsrat schlägt in der Anteilinhaberversammlung vor, dass die Gesellschaft für 2015 insgesamt 1,1 Mrd. DKK an die Anteilinhaber auskehrt. Für 2014 betrug der Betrag 1,1 Mrd. DKK. Die Erträge und der Ertragsprozentsatz für die jeweiligen Fonds und Anteilsklassen wurden nach den Kosten ermittelt und sind aus den Tabellen 1 bis 6 ersichtlich. Die Erträge sind wie üblich im Einklang mit den Bestimmungen nach Steuergesetz und Prospekt ermittelt. Die Ermittlung der Erträge ist aus dem Auskehrungsanhang der Abschlüsse für die jeweiligen Teilfonds und Anteilsklassen ersichtlich.

Positive Erträge an den reifen Aktienmärkten

Diejenigen Fonds und Anteilsklassen, die in Aktien der reifen Aktienmärkte anlegen, konnten 2015 positive Erträge verzeichnen. 2015 war es der Sydinvest Danmark KL, der mit einem Ertrag in Höhe von 31,0 % bei weitem am besten performte. Dänische Aktien sind von großem Interesse für solche internationalen Anleger, denen die starke Entwicklung der maßgeblichen dänischen Unternehmen bewusst ist. Daher haben sie ihren Anteil am dänischen Aktienmarkt auf über 50 % aufgestockt. Die Entwicklung am dänischen Aktienmarkt hat entscheidend dazu beigetragen, dass der Sydinvest SCANDI KL den zweitbesten Ertrag erwirtschaftete. Der aufwertende USD bewirkte, dass der Sydinvest USA Ligevægt & Value KL besser performte als unser Fonds, der auf Europa abzielt. Insgesamt konnten unsere Fonds für die USA, Europa und die Welt, die nach einer Gleichgewichts- und Value-Strategie investieren, nicht ganz mit der Entwicklung ihrer Benchmarks Schritt halten. Das ist darauf zurückzuführen, dass die Value-Aktien nicht mit dem Ertrag der Wachstumsaktien Schritt halten konnten. Die Teilfonds für reife Aktienmärkte erzielten Erträge,

Sektorale Entwicklung

Zu den besten Sektoren 2015 zählen Informationstechnologie, Basiskonsum und Nicht-Basiskonsum. Das sind Sektoren, die vom faktischen und voraussichtlichen Anstieg des weltweiten Wirtschaftswachstums und einer nach wie vor stimulierenden Geldpolitik profitieren. Die einbrechenden Energie- und Rohstoffpreise bewirkten, dass die Sektoren Energie und Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe am schlechtesten abschnitten und mit negativen Erträgen vorliebnehmen mussten. Diese Sektoren werden erst im späteren Verlauf des Konjunkturzyklus Zuwächse erfahren. Vor allem waren unsere Fonds und Anteilsklassen, die in den Schwellenländern anlegen, von der sektoralen Entwicklung betroffen.

die den Erträgen der jeweiligen Benchmarks entsprechen.

Schwache Entwicklung in den Schwellenländern

Unsere Aktienfonds und Aktienanteilsklassen für Schwellenländer waren von den nachgebenden Öl- und Rohstoffpreisen und den anziehenden Zinsen betroffen. Der Sydinvest Afrika KL schnitt mit einem Ertrag von -14,9 % sowohl absolut als auch relativ am schlechtesten gegenüber der Benchmark ab. Vor allem trug die Entwicklung in Ägypten, Südafrika und Nigeria negativ zum Ertrag bei. Der Sydinvest Fjernøsten KL konnte sich in den Schwellenländern am besten behaupten. Der Fonds profitierte von den Investitionen in China, den Philippinen und Indien. Die Fonds und Anteilsklassen in Fernost und Lateinamerika erzielten merkbare Mehrrenditen gegenüber der Benchmark. Die Fonds und Anteilsklassen, die in Aktien der BRIC-Länder und weltweit in Aktien der Schwellenländer investieren, lagen ebenfalls über dem Ertrag der jeweiligen Benchmark.

Anleihen unter Druck

Die Rentenfonds und Anteilsklassen waren von den anziehenden Zinsen betroffen. Fonds und Anteilsklassen, die in dänische Anleihen investieren, waren vor allem davon betroffen, dass die Hypothekenanleihen ertragsseitig nicht mit den Staatsanleihen Schritt halten konnten. Der Sydinvest Danrente KL konnte als einziger dänischer Fonds einen positiven Ertrag verzeichnen. Die Anteilsklassen des Sydinvest International KL performten am besten, was darauf zurückzuführen ist, dass die Anteilsklassen einen Großteil des Vermögens außerhalb Europas investieren und so von der Euro-Abwertung profitieren konnten. Die Fonds und Anteilsklassen, die in Schwellenlandanleihen anlegen, waren von den nachgebenden Öl- und Rohstoffpreisen betroffen. In dieser Kategorie schnitt der Sydinvest Virksomhedsobligationer HY 2017 KL am besten ab.

Die Anteilsklassen des Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta KL schnitten am schlechtesten ab, zumal Kurseinbußen bei den Anleihen und Währungen

negativ zum Ertrag beitrugen. Die Rentenfonds und Anteilsklassen schnitten insgesamt schlechter ab als die jeweiligen Benchmarks.

Tabelle 1

**Dividende zum 31. Dezember 2015
der Fonds ohne Anteilsklassen sowie der Anteilsklassen A**

Fonds/Klasse	Dividende für das Geschäftsjahr		
	2013	2014	2015 ¹⁾
Anleihen			
Dannebrog A DKK	1,90	1,90	2,40
Danrente KL	1,50	1,20	1,20
Fonde KL	3,00	2,70	2,30
HøjrenteLande A DKK	5,20	5,10	5,40
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	4,70	1,30	1,10
HøjrenteLande A DKK Akk.	-	-	-
HøjrenteLande Mix KL	5,50	5,40	4,90
HøjrenteLande Valuta A DKK	4,40	0,00	0,00
International A DKK	0,00	6,20	5,30
Mellemlange Obligationer KL ²⁾	-	-	1,30
Virksomhedsobligationer HY KL	6,10	4,10	0,00
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL	-	3,40	4,00
Virksomhedsobligationer IG KL	4,20	0,00	0,00
Aktien			
Afrika KL	0,00	0,00	0,00
BRIK KL	0,00	0,00	10,40
Danmark KL	18,90	30,60	49,80
Europa Ligevægt & Value KL	0,00	0,00	0,00
Fjernøsten KL	0,00	9,40	19,60
Globale EM-aktier KL	0,00	5,70	7,90
BRIK Akk. KL	-	-	-
Latinamerika KL	0,00	0,00	0,00
SCANDI KL	0,00	1,90	16,90
Tyskland KL	0,00	0,00	0,00
USA Ligevægt & Value KL	0,00	0,00	2,20
Verden Ligevægt & Value KL	9,60	15,10	7,10
Globale EM-aktier A DKK Akk.	-	-	-

¹⁾ Vorgeschlagene Dividende

²⁾ Auflegungsdatum: 7. Januar 2015

Tabelle 2

**Dividende zum 31. Dezember 2015
der Anteilsklassen B, für ausländische Anleger**

Fonds/Klasse	Dividende für das Geschäftsjahr		
	2013	2014	2015 ¹⁾
Anleihen			
Danish Bonds B DKK d ²⁾	-	-	0,09
Emerging Market Bonds B EUR d ²⁾	-	-	0,89
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d ²⁾	-	-	0,14
International Bonds B EUR d ²⁾	-	-	0,19

¹⁾ Vorgeschlagene Dividende

Tabelle 3

**Inventarwert und Wertzuwachs insgesamt zum 31. Dezember 2015
der Fonds ohne Anteilklassen sowie der Anteilklassen A**

Fonds/Klasse	Inventarwert pro Anteil	Ertrag in Prozent				
		1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
Anleihen						
Dannebrog A DKK	98,48	-0,57 %	3,20 %	13,15 %	26,59 %	36,89 %
Dannebrog A DKK Akk.	113,48	-0,79 %	2,99 %	13,48 %	-	-
Danrente KL	99,72	0,15 %	1,77 %	6,30 %	15,34 %	27,29 %
Fonde KL	90,76	-0,14 %	4,06 %	14,60 %	26,99 %	36,72 %
HøjrenteLande A DKK	94,80	-2,94 %	-4,51 %	20,77 %	98,23 %	60,59 %
HøjrenteLande A DKK Akk.	165,40	-2,79 %	-4,73 %	19,96 %	97,40 %	61,08 %
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	96,63	-6,69 %	-14,34 %	-1,48 %	55,42 %	44,56 %
HøjrenteLande Korte Obligationer Akk. KL ¹⁾	110,29	-2,13 %	-0,75 %	7,82 %	-	-
HøjrenteLande Mix KL	86,66	-4,38 %	-10,78 %	7,97 %	80,44 %	48,91 %
HøjrenteLande Valuta A DKK	98,45	-4,47 %	-11,07 %	-3,62 %	42,47 %	39,65 %
International A DKK	125,25	4,35 %	9,96 %	25,10 %	67,11 %	55,78 %
Mellemlange Obligationer KL ²⁾	99,02	-0,98 %	-	-	-	-
Mellemlange Obligationer Akk. KL ²⁾	98,95	-1,05 %	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer HY KL	72,56	-4,16 %	0,43 %	17,79 %	149,11 %	44,78 %
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk.	138,41	-2,65 %	2,64 %	21,02 %	155,70 %	-
Virksomhedsobligationer HY 2017 KL	96,21	-1,14 %	-	-	-	-
Virksomhedsobligationer IG KL	104,26	-1,32 %	2,91 %	-	-	-
Aktien						
Afrika KL	79,32	-14,86 %	5,40 %	-3,81 %	57,76 %	5,39 %
BRIK KL	138,87	-3,04 %	-10,71 %	-24,55 %	99,90 %	58,90 %
BRIK Akk. KL	171,34	-2,52 %	-9,40 %	-23,40 %	99,96 %	60,28 %
Danmark KL	354,74	31,04 %	112,04 %	105,15 %	280,51 %	183,01 %
Europa Ligevægt & Value KL	67,80	8,34 %	30,59 %	38,61 %	101,77 %	27,21 %
Fjernøsten KL	178,33	3,25 %	29,24 %	32,31 %	172,40 %	120,68 %
Fjernøsten A DKK Akk	200,88	2,63 %	27,77 %	29,19 %	163,17 %	100,88 %
Globale EM-aktier KL	112,27	-2,18 %	-	-	-	-
Globale EM-aktier A DKK Akk.	117,32	-2,16 %	-	-	-	-
Latinamerika KL	239,20	-13,91 %	-23,60 %	-28,34 %	86,01 %	80,23 %
SCANDI KL	123,75	17,66 %	48,50 %	46,91 %	205,71 %	-
Tyskland KL	114,30	9,47 %	34,81 %	41,03 %	99,52 %	29,72 %
USA Ligevægt & Value KL	38,72	11,48 %	79,60 %	104,53 %	210,28 %	59,80 %
Verden Ligevægt & Value KL	82,14	7,26 %	44,30 %	53,85 %	148,86 %	49,16 %
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk ³⁾	101,71	-4,88 %	-	-	-	-

¹⁾ Namensänderung von Long/Short Akk.: 30. Oktober 2015

²⁾ Auflegungsdatum: 7. Januar 2015

³⁾ Auflegungsdatum: 23. November 2015

Tabelle 4

**Inventarwert und Wertzuwachs insgesamt zum 31. Dezember 2015
der Anteilsklassen B, für ausländische Anleger**

Fonds/Klasse	Inventarwert pro Anteil	Ertrag in Prozent				
		1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
Anleihen						
Danish Bonds B DKK d ¹⁾	9,84	-1,62 %	-	-	-	-
Danish Bonds B DKK Acc	31,61	-0,87 %	3,00 %	12,59 %	24,17 %	34,31 %
Emerging Market Bonds B EUR d ¹⁾	9,33	-6,75 %	-	-	-	-
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	24,98	-2,01 %	-3,95 %	21,57 %	98,41 %	61,47 %
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d ¹⁾	8,58	-14,20 %	-	-	-	-
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	14,31	-7,37 %	-15,82 %	-3,78 %	54,68 %	-
International Bonds B EUR d ¹⁾	9,57	-4,32 %	-	-	-	-
International Bonds B EUR Acc	16,94	3,74 %	9,66 %	22,55 %	61,99 %	52,04 %
Aktien						
Far East Equities B EUR Acc	26,23	2,22 %	27,32 %	28,61 %	158,44 %	107,39 %
Global EM Equities B EUR Acc	25,48	-3,20 %	-2,48 %	-18,86 %	109,98 %	59,86 %
Global Value Equities B EUR Acc	12,32	6,75 %	44,18 %	54,06 %	150,87 %	47,25 %
Latin America Equities B EUR Acc	21,95	-13,73 %	-23,13 %	-27,24 %	85,91 %	71,45 %

¹⁾ Auflegungsdatum: 24. April 2015

Tabelle 5

**Inventarwert und Wertzuwachs zum 31. Dezember 2015
der Anteilsklassen B, für ausländische Anleger**

Fonds/Klasse	Inventarwert pro Anteil	Ertrag in Prozent				
		1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
Anleihen						
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	2.183,77	-2,13 %	-3,23 %	25,16 %	97,05 %	70,66 %
Emerging Market Bonds I USD Acc ¹⁾	97,91	-2,09 %	-	-	-	-
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	1.520,72	-6,38 %	-14,38 %	-1,77 %	45,11 %	51,57 %

¹⁾ Auflegungsdatum: 2. November 2015

Tabelle 6

**Inventarwert und Wertzuwachs zum 31. Dezember 2015
der Anteilsklassen W, für Portfolios der Sydinvest und Kunden der Sydbank**

Fonds/Klasse	Inventarwert pro Anteil	Ertrag in Prozent				
		1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
Anleihen						
HøjrenteLande W DKK Acc h. ¹⁾	99,72	-0,28 %	-	-	-	-
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Akk. ¹⁾	98,78	-1,22 %	-	-	-	-
Virksomhedsobli- gationer HY W DKK Acc h ¹⁾	98,80	-1,20 %	-	-	-	-
Aktien						
Fjernøsten W DKK Acc ¹⁾	108,21	8,21 %	-	-	-	-
Globale EM-aktier W DKK Acc ¹⁾	107,95	7,95 %	-	-	-	-

¹⁾ Auflegungsdatum: 25. August 2015

Vermögensentwicklung

2015 konnten wir insgesamt ein nachlassendes Anlegerinteresse an Sydinvest-Anlagen feststellen, indem die gesamten Nettorücknahmen 3,4 Mrd. DKK ausmachten. Die Anzahl der Anleger gab um etwa 10.000 auf etwa 90.000 zum Ende des Jahres nach.

2015 legte das gesamte Vermögen der Gesellschaft lediglich um 0,2 Mrd. DKK auf 40,0 Mrd. DKK zu. Dazu gehört jedoch auch, dass die Sydinvest im April 2015 1,1 Mrd. DKK an die Anleger auskehrte. 2015 wurde eine Fusion der Investeringsforeningen Sydinvest International und der Investeringsforeningen Sydinvest Emerging Markets mit der Investeringsforeningen Sydinvest durchgeführt. Durch diese Fusion erhöhte sich das Vermögen um 4,6 Mrd. DKK. Das in Aktien angelegte, verwaltete Vermögen gab um 1,6 % nach und das in Anleihen angelegte verwaltete Vermögen stieg um 2,5 %.

Zum Jahresende 2015 machten die Rentenfonds für Schwellenländer 33,1 % des gesamten Gesellschaftsvermögens gegenüber 25,3 % im Jahr 2014 aus. Die übrigen Rentenfonds machen 44,7 % gegenüber 51,6 % zum Jahresende 2014 aus. Die Aktienfonds machen 22,2 % gegenüber 23,1 % zum Jahresende 2014 aus.

Bei den Aktienfonds war das Investitionsinteresse bei den Fonds Sydinvest Europa Ligevægt & Value KL und Sydinvest Fjernøsten KL am größten, während sich die Anleger vor allem von Anteilen am Sydinvest BRIK KL und Sydinvest USA KL trennten.

Unter den Rentenfonds wurde dem neu aufgelegten Sydinvest Mellemlange Obligationer KL das größte Interesse zuteil. Die entsprechenden Mittel rühren größtenteils vom Sydinvest Dannebrog KL her, der den größten Vermögensrückgang unter sämtlichen Fonds der Sydinvest verzeichnen musste. Dem Sydinvest Danrente KL und Sydinvest International KL wurde ein bedeutendes Interesse zuteil, während das Gegenteil auf den Sydinvest Højrentelande Lokal Valuta KL und den Sydinvest Virksomhedsobligationer HY KL zutrifft.

Insgesamt konnten unsere Fonds und Anteilklassen, die in Anleihen und Aktien der reifen Märkte anlegen, ein steigendes Interesse verzeichnen, wogegen die Fonds und Anteilklassen, die in Aktien der Schwellenländer anlegen, sowie die Hochzinsfonds ein nachlassendes Interesse hinnehmen mussten.

Wesentliche Ereignisse nach Abschluss des Geschäftsjahres

Es sind nach Abschluss des Geschäftsjahres keine Ereignisse eingetreten, die für die Beurteilung des Jahresberichtes maßgeblich sind.

Ausblick 2016

Das Wachstum 2015 lag zum Jahresanfang geringfügig unter den Erwartungen. Das bewirkt, dass in einer Reihe von Ländern 2016 voraussichtlich eine äußerst stimulierende Geldpolitik verfolgt werden dürfte. Das dürfte vor allem auf Europa und Japan zutreffen, wo die Signale der Notenbanken eindeutig

waren. Hier dürften die Leitzinsen 2016 nicht steigen, und die groß angelegten Ankaufprogramme an den Rentenmärkten werden voraussichtlich fortgesetzt. Die USA hat mit der Leitzinsanhebung im Dezember eine Normalisierung der Geldpolitik eingeleitet, der Prozess in Richtung einer vollständigen Normalisierung dürfte jedoch nur langsam voranschreiten. Vor diesem Hintergrund wird das Wachstum in den 3 großen reifen Regionen voraussichtlich steigen.

In den Schwellenländern dürfte das größte Land, China, den Prozess fortsetzen, der darauf abzielt, dass die Wirtschaft nicht wie bisher von Export und Investitionen sondern vermehrt vom Privatkonsum vorangetrieben wird. Das hat zur Folge, dass die Wachstumsraten in China nachgeben werden. Das Problem war zunächst, dass die Umstellung zu langsam verlief, was die Gefahr mit sich führte, dass das Wachstum zu sehr nachgibt. Die chinesischen Behörden dürften sich daher nach wie vor mit einer Stimulierung der Wirtschaft durch eine lockere Geld- und Finanzpolitik versuchen. Unter den großen Ländern wird Indien voraussichtlich die Rolle Chinas als Wachstumslokomotive übernehmen. Zwei andere große Länder, Russland und Brasilien, mussten 2015 ein stark negatives Wachstum verzeichnen. Es gibt keine Anzeichen, dass diese Länder 2016 merkbare Zuwächse erleben werden, die beiden Länder dürften jedoch in der Lage sein besser abzuschneiden als es 2015 der Fall war. Insgesamt dürften die Schwellenländer 2016 ein erhöhtes Wirtschaftswachstum erleben.

Die Zentralbanken in Europa und Japan dürften nach wie vor das Angebot an EUR und JPY durch Ankäufe von Staatsanleihen erhöhen. Daher dürften diese Währungen gegen den USD abwerten. Die niedrigen Energie- und Rohstoffpreise dürften den Währungen der Schwellenländer ebenfalls Schwierigkeiten bereiten, die daher insgesamt gegen den USD abwerten dürften. Das schließt nicht aus, dass diese gegen den Euro und die DKK aufwerten.

Die Anleiherenditen an den reifen Märkten dürften 2015 ihren Tiefststand erreicht haben, weshalb wir 2016 einen geringfügigen Aufwärtstrend bei den Zinsen erleben dürften. Die Mehrrendite der Hochzinsanleihen gegenüber den Staatsanleihen dürfte 2016 ebenfalls sehr anfällig für die Entwicklung der Öl- und Rohstoffpreise sein. Der Ölpreis befindet sich jedoch auf einem so niedrigen Niveau, dass ein möglicher Abwärtstrend eher beherrscht sein dürfte. Daher dürften die Mehrrenditen 2016 stabil bis rückläufig ausfallen, weshalb diese als Puffer gegen die voraussichtlich anziehenden Renditen der Staatsanleihen fungieren können.

Aus historischer Perspektive sind zahlreiche Aktienmärkte, gemessen am Kurs gegenüber dem Ertrag, teuer bewertet. Die niedrigen Zinsen bilden jedoch historisch eine Ausnahme, weshalb ein Großteil der Aktienmärkte aus alternativer Perspektive attraktiv im Verhältnis zu den Zinsen bewertet ist. Vor dem Hintergrund der voraussichtlichen Zinsentwicklung bieten die Aktienmärkte insgesamt ein Kurszuwachspotenzial für 2016. Der auslösende Faktor könnte ein steigender Ertrag bei den

Unternehmen infolge der Erwartung eines steigenden Weltwirtschaftswachstums werden. Die Aktien der Schwellenländer dürften das größte Potenzial bieten, aber genau wie 2015 könnten rückläufige Öl- und Rohstoffpreise sowie anziehende Anleiherenditen in den Schwellenländern die Freisetzung des Potenzials verhindern.

Risikofaktoren

Während der letzten Jahre stellten die zukünftige Rolle Griechenlands in Europa sowie die Krise zwischen der Ukraine und Russland und das sich daraus ergebende angespannte Verhältnis Russlands zur restlichen westlichen Welt Risikomomente dar, was auch 2016 der Fall sein dürfte. Spätestens 2017 stimmen die Briten über die weitere EU-Mitgliedschaft Großbritanniens ab. Das ist ein Fakt, nachdem Cameron die Parlamentswahlen im Mai gewonnen hat. Die Diskussionen zwischen Großbritannien und der übrigen EU über die zukünftigen Bedingungen könnten den Zusammenhalt in Europa erschüttern. Die bedeutenden Flüchtlingsströme, die 2015 ernsthaft eskalierten, dürften sich 2016 weiter verstärken, was ebenfalls den Zusammenhalt in Europa und vor allem die Staatsfinanzen der großen Empfängerländer strapaziert. Die Präsidentschaftswahlen und die Wahlkampagne in den USA könnten ebenfalls zu unerwarteten Ereignissen beitragen, die negativ auf geopolitische Faktoren abfärben und die Risikofreude sowie die Bewertung der finanziellen Vermögenswerte beeinträchtigen könnten.

Eine umfassende Abwertung der chinesischen Währung gegen den USD oder die Erwartung einer solchen, könnte eine Kapitalflucht aus China auslösen, was negativ auf die Aktienmärkte rund um den Globus abfärben dürfte.

Erhebliche Abweichungen sowohl nach oben als auch nach unten im Hinblick auf Wachstumserwartungen sind Risikofaktoren, die für die Inflationsprognosen maßgeblich werden könnten, und dadurch die Schritte der Zentralbanken beeinflussen, was sich drastisch auf die Finanzmärkte auswirken könnte. Nachhaltige Einbrüche bei den Öl- und Rohstoffpreisen sind ebenfalls Risikofaktoren, die vor allem negativ auf die Vermögenswerte der Schwellenländer abfärben.

Anfang 2016 waren die obigen Risikofaktoren an den Finanzmärkten vorherrschend, und die Finanzmärkte haben sich nicht wie erwartet entwickelt. Besorgnisse um das weltweite Wachstum sowie nachgebende Öl- und Rohstoffpreise lösten erhebliche Kurseinbußen an den Aktienmärkten aus, und ein erhöhter Spread bei den Hochzinsanleihen führte ebenfalls Kurseinbußen mit sich. Die Renditen der Staatsanleihen aus den maßgeblichen Ländern im Westen bewirkten dagegen nachgebende Zinsen und steigende Anleihekurse.

Geschäftsentwicklung

Mission, Vision und Kooperation

„Ein Leben auf der Sonnenseite“ für unsere Anleger, das ist die Mission der Sydinvest. Leben auf der

Sonnenseite ist unser erklärtes Ziel. Nicht nur im Hinblick auf die faktischen Erträge, sondern auch bei unserem Verhalten unseren Anlegern und den übrigen Interessenten gegenüber, zu denen wir Kontakt haben.

Mit der Mission „Leben auf der Sonnenseite“ für unsere Anleger verfolgen wir die Vision, dass die Sydinvest die bevorzugte Wahl ist, wenn sich die Anleger für eine Investition über eine Investmentgesellschaft entscheiden. Das soll dadurch realisiert werden, indem wir die Produkte anbieten, die unsere Anleger nachfragen, und wettbewerbsfähige Erträge erzielen und gleichzeitig sichern, dass die Produkte bei den Beratern, die unsere Anteile vermitteln, vorliegen.

Aktive Verwaltung

Die jeweiligen Fonds der Sydinvest werden aktiv verwaltet. Das heißt, dass die Gesellschaft durch aktive Auswahl und Gestaltung der jeweiligen Portfolios optimale Erträge anstrebt. Im Rahmen der Veröffentlichung der „Kostenanalyse 2013“ seitens der dänischen Finanzaufsicht wurden die Investmentgesellschaften Dänemarks dafür kritisiert, dass sie in Wirklichkeit nicht aktiv verwaltete Fonds und Anteilklassen, die in Aktien investieren, seien. Die Kritik beruhte auf den Kennzahlen Active Share und Tracking Error.

In der Sydinvest haben wir uns für die Veröffentlichung der Kennzahlen Active Share und Tracking Error im Rahmen der Halbjahres- und Jahresberichte entschieden. Die Kennzahl Tracking Error wird jedoch nur veröffentlicht, wenn der Fonds oder die Anteilklasse mindestens 3 Jahre bestehen.

Obwohl diese beiden Kennzahlen eine Indikation geben können, reichen diese allein nicht aus, um beurteilen zu können, inwieweit ein Fonds aktiv oder passiv ist. Daher hat der Branchenverband, InvesteringsFondsBranchen, im Herbst 2015 eine Anleitung für die Veröffentlichung der beiden Kennzahlen in Jahres- und Halbjahresberichten erstellt. Die Anleitung schreibt beispielsweise vor, dass für Fonds und Anteilklassen, mit einem Active Share von unter 50 und einem Tracking Error von unter 3 im Jahresbericht anzuführen ist, wie der Umfang der aktiven Verwaltung dem Ertragsziel, dem Anlagenuniversum und sonstigen einschlägigen Parametern des Fonds angepasst ist.

Die Fonds Danmark und Tyskland hatten zum Jahresende einen Active Share von unter 50 % und einen Tracking Error von unter 3 %. Die Kennzahl Active Share eines Fonds zeigt die Abweichung der Investitionen des Fonds von der Gewichtung der Unternehmen in der Benchmark des Fonds. Die Kennzahl Tracking Error zeigt den Renditeunterschied gegenüber der Benchmark des Fonds. Die aktuellen Niveaus sind aus der Tabelle 7 auf der Seite 12 ersichtlich.

Ein niedriger Active Share und Tracking Error kann den Verdacht wecken, dass die Fonds nicht aktiv verwaltet werden. Für beide Fonds gilt, dass sie an Märkten investieren, wo das Anlageuniversum relativ begrenzt ist. Das heißt, dass die größten Unternehmen in der Benchmark relativ viel Gewicht haben. Bekanntlich

haben Fonds mit einem relativ begrenzten Anlageuniversum grundsätzlich ein niedrigeres Active Share als Fonds, die ein breiteres Anlageuniversum haben. Die Anlagestrategie für beide Fonds zielt auf einen relativ großen Anteil an großen maßgeblichen Unternehmen in der Erwartung ab, dass diese eher von einer voraussichtlichen weltweiten Konjunkturbelebung profitieren als mittelständische Unternehmen. Das bewirkt einen niedrigen Active Share. Insgesamt hat die Volatilität an den Aktienmärkten während der letzten Jahre nachgegeben, was zum bisher niedrigsten Tracking Error beigetragen hat.

Der Fonds Danmark erzielte eine Mehrperformance, was auch 2014 der Fall war. Der Fonds Tyskland

erzielte eine geringfügige Unterperformance nachdem dieser im übrigen Jahresverlauf solide über der Benchmark gelegen hatte. Der Fonds trennte sich von Volkswagen nachdem Publik wurde, dass das Unternehmen die Software der Diesel-Fahrzeuge manipuliert hatte, die u. a. die Abgase bei Tests steuert. Während der letzten 2 Monate im Berichtsjahr konnte sich Volkswagen markant besser behaupten als der deutsche Aktienmarkt, was bewirkte, dass die erzielte Mehrperformance ausgeglichen wurde.

Vor diesem Hintergrund kann festgestellt werden, dass die Gestaltung der Anlagestrategie und das Niveau der eingegangenen Risiken den Merkmalen eines aktiv verwalteten Fonds genügen.

Tabelle 7

Fonds	Active Share	Tracking Error	Performance Fonds	Benchmarkperformance
Danmark	24,9 %	2,13 %	31,0 %	30,8 %
Tyskland	39,0 %	2,15 %	9,5 %	9,8 %

Informations- und Kommunikationspolitik

Einschlägige und aktuelle Informationen für Investoren und Anlageberater haben einen hohen Stellenwert bei der Sydinvest. Um zu gewährleisten, dass unsere Anleger diese Informationen auch erhalten, nutzen wir mehrere Medien. Unsere Homepage aktualisieren wir täglich mit aktuellen Kursen und Informationen, die für unsere Fonds maßgeblich und daher für unsere Investoren von Interesse sind.

3 Mal jährlich erscheint unser dänisches Magazin Horisont. In dieser Publikation befassen wir uns mit Themen rund um Wertpapieranlagen, die für unsere Anleger von Interesse sind, und gleichzeitig vermitteln wir detaillierte Informationen zu den Anlagen der jeweiligen Fonds der Sydinvest.

Zumal wir etwa 90.000 Anleger haben, leisten wir nicht selber Anlageberatung. Die Beratung erfolgt daher über die Berater unserer Kooperationspartner, d. h. in der Regel die Anlageberater der Geldinstitute. Aus dem gleichen Grund ist es wichtig für uns, die Anlageberater möglichst umfassend zu informieren, damit sie in der Lage sind, ihrerseits kompetent über Vermögensanlagen bei der Sydinvest zu beraten. Wir besprechen uns laufend mit unseren Kooperationspartnern und Beratern, um unsere Investitionen und unsere Erwartungen an Märkte und Fonds näher zu erläutern.

Wir legen zudem großen Wert darauf unsere Anleger soweit möglich persönlich zu treffen. Daher laden wir jedes Jahr im Herbst unsere Anleger und sonstige Interessenten zu unseren Investorenveranstaltungen ein. Bei diesen Veranstaltungen informieren wir über Investitionen und über die Sydinvest und abschließend gibt es ein Sonderevent für unsere Anleger. 2015 nahmen landesweit mehr als 4.500 Anleger an unseren Veranstaltungen teil. Diese Vermarktungsschritte tragen zur Bewahrung des Bekanntheitsgrades der Sydinvest bei, weshalb wir uns intensiver mit dem Portfoliomanagement beschäftigen können, um noch bessere Erträge einzufahren.

Gutes Management

Der Verwaltungsrat der Sydinvest beschäftigt sich kontinuierlich mit gutem Management. Dieser fortdauernde Prozess soll gewährleisten, dass die Sydinvest laufend zu neuen Erkenntnissen im Bereich Gutes Management Stellung nimmt. Die Sydinvest befolgt daher die Anregungen des Verbandes dänischer Investmentgesellschaften (dän.: InvesteringsFondsBranchen) zur Fund Governance.

Laut Anregung nach Fund Governance sollten die Verwaltungsratsmitglieder für jeweils 1 Jahr gewählt werden, und die Wiederwahl sollte für den Verwaltungsratsvorsitzenden und den übrigen Verwaltungsratsmitgliedern auf eine gewisse Anzahl von Jahren begrenzt sein. In diesen Punkten weicht die Sydinvest von den Anregungen ab, zumal die Verwaltungsratsmitglieder jeweils für 2 Jahre gewählt werden. Ferner ist die Anzahl der Wiederwahl nicht begrenzt. Diese Abweichungen sind beschlossen, um eine erhöhte Kontinuität im Verwaltungsrat zu gewährleisten.

Der Verwaltungsrat hat beschlossen, dass die Zielquote für das unterrepräsentierte Geschlecht im Verwaltungsrat 20 % sein soll, und dass 40 % angestrebt werden sollen. Zum Zeitpunkt der Erstellung des Jahresberichts war die Zielquote erreicht, indem ein weibliches Mitglied im Verwaltungsrat sitzt, der sich aus 5 Mitgliedern zusammensetzt.

Investmentphilosophie

Das Ziel der Sydinvest Investmentphilosophie ist es, wettbewerbsfähige Erträge durch eine aktive Investmentstrategie, die sich durch große Risikostreuung kennzeichnet, zu erwirtschaften. Die Portfolios enthalten daher eine große Anzahl unterschiedlicher Wertpapiere, um die jeweiligen Aktien- und Anleiherisiken zu reduzieren. Hat der Teilfonds eine Benchmark, wird das Marktrisiko laufend dieser Benchmark angepasst.

Die Strategie der Gesellschaft zielt vor allem auf eine laufende Portfolioanpassung durch Kauf und Verkauf von Wertpapieren ab, um dadurch die Interessen der

Anleger zu wahren. Eine weitere Möglichkeit ist jedoch auch ein Dialog mit Unternehmen, die irgendwie problematisch sind, bzw. die Ausübung des Stimmrechts in den Hauptversammlungen dieser Unternehmen, um dadurch die Interessen unserer Anteilhaber zu wahren.

Die Sydinvest legt in einer Reihe unterschiedlicher Länder und Unternehmen an. Diese Länder befinden sich auf sehr unterschiedlichen Entwicklungsstufen, und auch die ethischen Verhältnisse wie beispielsweise Menschenrechte, Umweltverschmutzung und Korruption werden in den einzelnen Ländern sehr unterschiedlich bewältigt. Es ist daher eine äußerst umfassende Aufgabe zu verfolgen, ob die jeweiligen Anlagen unseren Grundsätzen für ein verantwortungsbewusstes Investment genügen. Dabei stellt die Überprüfung der Portfolios auf problematische Unternehmen hin ein wichtiges Instrument dar.

Verwaltungsgesellschaft

Die Sydinvest und die übrigen Gesellschaften, die von der Sydinvest Administration A/S verwaltet werden, erhielten im Vorfeld der Anteilhaberversammlung 2015 ein Angebot von der Sydbank A/S über den Kauf der Aktien an der Verwaltungsgesellschaft. Der Verwaltungsrat hatte das Angebot mit der Sydbank verhandelt, und hatte sich darüber geeinigt, den Anlegern in der ordentlichen Anteilhaberversammlung am 23. März 2015 die Annahme des Angebots der Sydbank zu empfehlen. In dieser Verbindung wurde eine Darstellung an alle auf den Namen eingetragene Anleger übermittelt, aus der der Inhalt sowie die Vor- und Nachteile einer solchen Veräußerung ersichtlich waren. Der Verkauf wurde mit Wirkung ab 31. März 2015 durchgeführt. Der Verkaufspreis wurde im Aktienübertragungsvertrag zu 45,38 Mio. DKK festgelegt, dies setzte jedoch voraus, dass das Eigenkapital in Q1 2015 unverändert blieb. Anschließend wurde der Verkaufspreis um 1,33 Mio. DKK infolge des rückläufigen Eigenkapitals reduziert. Der endgültige Verkaufspreis betrug danach 44,05 Mio. DKK.

Der Antrag wurde in der Anteilhaberversammlung der Sydinvest sowie von sämtlichen Gesellschaften, die Aktien der Sydinvest Administration A/S besitzen, beschlossen. Die Gesellschaft befindet sich daher zu 100 % im Besitz der Sydbank A/S. Die Sydinvest nutzt nach dem Verkauf nach wie vor die Gesellschaft für die Vermögensverwaltung der Sydinvest.

Grundsätze für gesellschaftliche Verantwortung

Die Sydinvest Administration A/S unterzeichnete 2010 die UN-Richtlinien PRI. Daher werden Umwelt, soziale Verhältnisse und gutes Management, kurz ESG (Environmental, Social and Corporate Governance) in unsere Investmentprozesse für sämtliche Anteilklassen einbezogen. PRI umfasst 6 Grundsätze, die wir im Laufe der Jahre vermehrt in unsere Investmentprozesse mit einbezogen haben. Nach Maßgabe von Grundsatz 2 in PRI, sind wir verpflichtet durch aktive Beteiligung, beispielsweise durch Beteiligungsengagements auf die Unternehmen Einfluss zu nehmen, die nicht ganz unseren

Erwartungen im Hinblick auf ESG-Aspekte gerecht werden. Das bedeutet, dass wir versuchen, die Unternehmen in Richtung einer verbesserten gesellschaftlichen Verantwortung zu beeinflussen, statt ihre Aktien und Anleihen zu verkaufen.

Die Sydinvest hat Grundsätze für verantwortungsbewusste Investments erstellt, die über unsere Homepage zur Verfügung stehen.

Um zu sichern, dass diese Grundsätze befolgt werden, arbeiten wir seit 2010 mit dem Research- und Serviceanbieter Global Engagement Services, GES, zusammen. Die GES führt ein Screening unserer Investitionen in solchen Unternehmen durch, die entweder Aktien oder Anleihen begeben haben. Das Ergebnis dieser Überprüfungen ist der Ausgangspunkt für den Engagementsatz der GES in unserem Namen und im Namen anderer Investoren gegenüber Unternehmen, die gegen die internationalen Konventionen und Normen verstoßen. In den Schwellenländern sind die Herausforderungen größer, weshalb unsere Zusammenarbeit mit der GES eine erweiterte Bearbeitung der Unternehmen dieser Länder umfasst.

Die Sydinvest hat ebenfalls Grundsätze für eine aktive Beteiligung erstellt, die auch über unsere Homepage zur Verfügung stehen. Die Stimmenabgabe in den Hauptversammlungen ausgewählter Unternehmen ist ein Teil des Engagementsatzes gegenüber den Unternehmen.

Die Unterzeichnung der UN-Richtlinien PRI bewirkt, dass die Sydinvest jährlich einen Fortschrittsbericht erstellt. Aus diesem Bericht gehen die Initiativen der Sydinvest im Hinblick auf verantwortungsbewusste Investments hervor. Daher werden diese Initiativen nicht näher im Jahresbericht erläutert. Der Fortschrittsbericht und weitere Informationen zu unseren Grundsätzen bezüglich verantwortungsbewusstes Investment und aktive Eigentümer und die entsprechenden Ergebnisse stehen über unsere Website zur Verfügung: <http://www.sydinvest.dk/om-sydinvest.aspx>.

Anteilklassen

2015 richtete die Sydinvest Anteilklassen in einer Reihe von Fonds ein, die den Anlegern angeboten werden. Im Rahmen der Einrichtung von Anteilklassen wurde die Fondsbezeichnung um ein „KL“ ergänzt. „KL“ bedeutet, dass der Verwaltungsrat die Untergliederung des Fonds in Anteilklassen beschließen kann. Dadurch kann der Fonds in unterschiedlichen Anteilklassen untergliedert werden. Das Investieren in den jeweiligen Klassen eines Fonds ist grundsätzlich identisch, in der Regel zielen die einzelnen Anteilklassen des jeweiligen Fonds jedoch auf unterschiedliche Kundengruppen ab. Die Anteilklassen haben eventuell unterschiedliche Merkmale, beispielsweise unterschiedliche Denominierungswährungen, unterschiedliche Währungsrisiken oder Kostenstrukturen.

Bei der Sydinvest sind bislang 4 verschiedene Anteilklassen eingerichtet, die auf dänische

Privatanleger, ausländische Anleger, institutionelle Anleger und Anleger, die bei der Sydbank eine Private-Banking-Vereinbarung abgeschlossen haben, abzielen. Nicht alle Fonds sind in Anteilklassen untergliedert. Ein in Anteilklassen untergliederter Fonds ist nicht zwangsläufig in alle 4 Anteilklassen untergliedert.

Fusionen

Die Einrichtung von Anteilklassen in der Sydinvest ermöglichte die Fusion von zwei Investmentgesellschaften und einem Kapitalfonds mit der Sydinvest. Demnach wurde die Investoringsforeningen Sydinvest International, die auf ausländische Anleger abzielte, in die zu diesem Zweck eingerichteten Anteilklassen B hineinfusioniert. Zudem wurde die Investoringsforeningen Sydinvest Emerging Markets, die auf institutionelle Anleger abzielte, in die zu diesem Zweck eingerichteten Anteilklassen I hineinfusioniert. Ferner wurde der Kapitalfonds Sydinvest Hedge in die zu diesem Zweck eingerichtete Anteilklasse A des Fonds Verden Ligevægt og Value Akkumulerende KL hineinfusioniert.

Produktentwicklung

In der Anteilinhaberversammlung am 23. März 2015 wurde die Verschmelzung des Teilfonds Globale Indeksobligationer mit dem aufnehmenden Teilfonds International beschlossen. Der Hintergrund für diese Fusion war das Anlegerinteresse für diesen Fonds, das auf ein so niedriges Niveau nachgegeben hatte, dass ein effizientes Portfoliomanagement nicht länger möglich war.

Bevor ein neuer Fonds vermarktet werden kann, müssen drei Bedingungen erfüllt sein. Erstens muss eindeutig feststehen, dass Anleger und ihre Berater in den Kreditinstituten an dem neuen Anlagebereich interessiert sind und Vertrauen in diesen Bereich ausdrücken. Zweitens muss die Gesellschaft überzeugt sein, dass der neue Anlagebereich interessante Ertragsmöglichkeiten für die Anleger bietet. Drittens muss die Gesellschaft eine kompetente Vermögensbetreuung gewährleisten können. Entscheidend ist dabei nicht, inwieweit wir intern in der Sydinvest über die für die Tätigkeit solcher Investitionen erforderliche Kompetenz verfügen. Verfügt die Gesellschaft nicht selbst in ausreichendem Maße darüber, können wir einen Beratungsvertrag mit Kooperationspartnern abschließen, die über diese Kompetenzen verfügen.

Im Januar 2015 legten wir 2 neue Teilfonds auf, Mellemlange obligationer KL und Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL. Der Hintergrund war ein merkbares Interesse für einen Teilfonds mit einer einigermaßen konstanten Duration und dadurch auch einem konstanten Zinsrisiko. Das Interesse war zweifelsohne vorhanden, zumal der ausschüttende Fonds jetzt über ein Vermögen von etwa 3,6 Mrd. DKK und der thesaurierende Fonds über ein Vermögen von etwa 1 Mrd. DKK verfügt.

Der Verwaltungsrat prüft laufend die jeweiligen Fonds auf etwaige erforderliche Änderungen hin. In einer außerordentlichen Inhaberversammlung im Januar 2015 schlug der Verwaltungsrat die Änderung des Teilfonds Europa zu Europa Ligevægt & Value vor. Der Verwaltungsrat hatte nämlich im Rahmen von anderen Aktienfonds die Erfahrung gemacht, dass die Gleichgewichts- und Value-Strategie die Performance des Fonds Europa verbessern könnte. Der Vorschlag wurde in der außerordentlichen Anteilinhaberversammlung beschlossen.

Im August wurde in einer erneuten außerordentlichen Anteilinhaberversammlung die Änderung des Fondsnamens des Teilfonds HøjrenteLande Long/Short Akkumulerende zu HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende beschlossen. Dieser Beschluss war teils darauf zurückzuführen, dass die Möglichkeit Short-Positionen zu etablieren erheblich verringert worden war, und teils, dass das Produkt mit diesem Namen anscheinend kein Interesse bei den Anlegern wecken konnte.

Im Dezember 2015 beschloss der Verwaltungsrat infolge von Anfragen seitens der Kooperationspartner, die Auflegung eines neuen Teilfonds, Virksomhedsobligationer HY 2019, für Anfang 2016. Der Fonds entspricht weitgehend dem bestehenden Teilfonds Virksomhedsobligationer HY 2017, der neue Teilfonds läuft jedoch erst Ende 2019 ab. Der Verwaltungsrat beschloss ebenfalls die Einrichtung eines Aktienfonds, Verden Etik, mit einer Anteilklasse W für Januar 2016, der auf Private-Bankingkunden der Sydbank abzielt.

Kosten

Die Vermögensbildung mit Wertpapieren führt Kosten für Kauf, Verkauf und Portfoliobetreuung mit sich. Dies gilt sowohl für den privaten Anleger, der selbst seine Aktien und Anleihen auswählt als auch für die Anleger der Sydinvest. Die Investmentgesellschaft hat eine Verwaltungsvereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S getroffen, die das Entgelt für die Verwaltung der Sydinvest festlegt.

Zudem tragen die einzelnen Teilfonds und Anteilklassen die direkten Kosten für Beratung im Rahmen des Portfoliomanagements, Depotbankleistungen, Distribution sowie für Beratung der Anleger. Die wesentlichsten Vereinbarungen, welche die Sydinvest für diese Bereiche abgeschlossen hat, sind auf Seite 19 angeführt.

Die dänischen Rentenfonds und Anteilklassen haben wie erwartet die niedrigsten Verwaltungskosten. Dagegen sind die Kosten der Teilfonds und Anteilklassen für Aktien und Hochzinsanleihen etwas höher, da diese höhere Ausgaben für Beratung und Vermögensbetreuung tragen. Die Kosten sind den jeweiligen Abschlüssen zu entnehmen.

Die Gesellschaft kauft und verkauft Wertpapiere zwecks Vermögensoptimierung und genau wie bei allen übrigen Investitionen entstehen bei einem solchen Handel Kosten. Die Beträge sind den

Abschlüssen der jeweiligen Teilfonds und Anteilklassen zu entnehmen.

Eine der wichtigsten Aufgaben der Gesellschaft ist es zu gewährleisten, dass die Kosten so niedrig wie möglich bleiben, ohne dass dadurch die Qualität der Gegenleistungen beeinträchtigt wird. Die erwähnten Kosten sind aus den Abschlüssen der jeweiligen Teilfonds und Anteilklassen ersichtlich, wo ebenfalls ersichtlich ist, ob die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio TER) gestiegen oder gefallen ist. Die Kosten liegen gegenüber denen vergleichbarer Investmentgesellschaften im In- und Ausland auf einem wettbewerbsfähigen Niveau.

2015 konnte ein Teil der früher bezahlten Mehrwertsteuer rückerstattet werden, zumal die Gesellschaft einen Umsatz im Ausland hat. Insgesamt wurden 1,2 Mio. DKK gegenüber 3,1 Mio. DKK 2014 erstattet.

Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung

Das Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung sollte stets wettbewerbsfähig und angemessen sein, um qualifizierte Prüfer, Verwaltungsratsmitglieder sowie eine qualifizierte Geschäftsleitung anzuziehen. Jedes Verwaltungsratsmitglied bezieht ein festes Jahresentgelt, jedoch kein Prämienentgelt. Die Bezüge des Verwaltungsrates werden zusammen mit dem Jahresabschluss von der Anteilhaberversammlung

genehmigt. Das Entgelt der Geschäftsleitung wird vom Verwaltungsrat der Sydinvest Administration A/S festgelegt und vom Vorsitzenden verhandelt. Es gilt eine Kündigungsfrist von 6 bzw. 12 Monaten für Geschäftsführer und Sydinvest Administration A/S. Bei Kündigung seitens der Sydinvest Administration A/S hat der Geschäftsführer ein Recht auf eine Abfindung, die einem Jahresgehalt entspricht. Das Entgelt des Verwaltungsrates belief sich 2015 auf 1,0 Mio. DKK (1 Mio. DKK 2014). Das Entgelt für die Geschäftsleitung belief sich 2015 auf 1,9 Mio. DKK (1,9 Mio. DKK 2014).

Bestellung von Verwaltungsrat und Prüfern

In der Anteilhaberversammlung am 23. März 2015 schlug der Verwaltungsrat die Wiederwahl von Lektorin Linda Sandris, Direktor Niels Therkelsen und Direktor Peter Christian Jørgensen vor. Alle vorgeschlagenen Kandidaten wurden gewählt. Im Anschluss konstituierte sich der Verwaltungsrat. Seine Mitglieder wählten Hans Lindum Møller zum Vorsitzenden und Niels Therkelsen zum stellvertretenden Vorsitzenden. Die Mitglieder des Verwaltungsrates scheiden spätestens in der nach Ablauf des Geschäftsjahres, in dem das betreffende Mitglied das 70. Lebensjahr vollendet, stattfindenden Anteilhaberversammlung aus.

Die "Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerskab" wurde erneut zum Abschlussprüfer der Investmentgesellschaft bestellt.

Risiken

Besondere Risiken

Die wesentlichsten Geschäfts- und Finanzrisiken der Gesellschaft, ihrer Fonds und Anteilsklassen hängen von denjenigen Wertpapieren ab, in die investiert wird sowie von der Entwicklung derjenigen Finanzmärkte, an denen die Wertpapiere ausgestellt sind. Im Hinblick auf die Unsicherheit bei dem Ansatz und der Bewertung der einzelnen Vermögenswerte verweisen wir auf den entsprechenden Abschnitt unter Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden. Nachstehend sind die einzelnen Risikoelemente der Gesellschaft eingeteilt und näher beschrieben:

- Risiken im Rahmen der Wahl des Anlegers von Fonds und Risikoklasse
- Risiken im Rahmen der Investmentmärkte
- Risiken im Rahmen der Investmententscheidungen
- Risiken im Rahmen des Betriebes der Gesellschaften
- Risiken im Rahmen des Vertriebs.

Risiken im Rahmen der Wahl des Anlegers von Fonds und Anteilsklassen

Niedrigeres Risiko
Potenziell niedrigere Erträge

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

Höheres Risiko
Potenziell höhere Erträge

Die Risikoeinstufung hängt von dem Umfang der Ertragsschwankungen der zurückliegenden fünf Jahre ab. Umfassende Schwankungen bewirken eine hohe Risikoeinstufung und geringe Schwankungen eine niedrige Einstufung. Dabei ist jedoch zu beachten, dass die historischen Daten nicht als verlässlicher Hinweis auf das künftige Risikoprofil herangezogen werden können.

Existiert ein Fonds oder eine Anteilklasse noch keine fünf Jahre, werden die verfügbaren historischen Daten mit einem einschlägigen entsprechenden Portfolio kombiniert, das eine Vermögensallokation hat, die dem Ziel des Fonds bzw. der Anteilklasse oder einer Benchmark für denjenigen Zeitraum entspricht, für den keine historischen Daten vorliegen.

Risiken im Rahmen der Investmentmärkte

Risiken in Verbindung mit den Märkten sind in der Regel Marktrisiken, wie beispielsweise Konjunktуреinfluss, politische Risiken, Währungen und Zinsen im Rahmen der jeweiligen Investitionen. Die Sydinvest bearbeitet diese Risiken innerhalb der gegebenen Möglichkeiten am jeweiligen Markt. Ein Beispiel für Risikomanagementelemente sind die Anlagepolitik der Teilfonds und Anteilsklassen, interne Kontrollverfahren sowie die gesetzlichen Anforderungen an die Risikostreuung.

Risiken im Rahmen der Investmententscheidungen

Bevor sich der Anleger für eine Investition entscheidet, ist es wichtig ein Anlageprofil zu erstellen, damit Investitionen aufgrund der Anforderungen und Erwartungen des Anlegers zusammengesetzt werden. Zudem ist entscheidend, dass dem Anleger die Risiken bekannt sind, die mit der jeweiligen Investition verbunden sind. Es ist nützlich das Anlageprofil gemeinsam mit einem Berater festzulegen.

Das Anlageprofil muss beispielsweise berücksichtigen, welches Risiko der Anleger im Rahmen der Investition eingehen möchte, und welchen Anlagehorizont der Anleger hat. Möchte der Anleger beispielsweise eine stabile Entwicklung seiner Fondsanteile, sollte er grundsätzlich nicht in einen Fonds oder in eine Anteilklasse mit hohem Risiko (Stufe 6 oder 7 auf der Risikoskala) investieren.

Die Risikoeinstufung des jeweiligen Fonds und der jeweiligen Anteilklasse ist im Abschluss der Risikoskala aus den "Wesentlichen Anlegerinformationen" zu entnehmen. Das Risiko wird von 1 bis 7 eingestuft, wobei 1 das niedrigste Risiko und 7 das größte Risiko darstellt. Die Kategorie 1 bedeutet keine vollkommen sichere Investition.

Die Anlageentscheidungen der aktiv verwalteten Fonds beruhen auf den Zukunftserwartungen der Gesellschaft und Anlageberater. Die Sydinvest strebt eine realistische Einschätzung von beispielsweise zukünftigen Zinsentwicklungen und Konjunkturen an. Die Investitionen werden aufgrund dieser Zukunftsszenarien getätigt. Solche Entscheidungen sind stets mit einer Ungewissheit verbunden. Es besteht immer das Risiko, dass die Entwicklungen, trotz sorgfältiger Analyse, anders verlaufen als erwartet.

Im Rahmen des Wertpapierhandels erfolgt Lieferung gegen Barzahlung. Das Risiko, dass das nicht der Fall ist, ist das so genannte Handelsrisiko. Dieses Risiko ist durch die Depotbank abgesichert. Die Depotbank der Sydinvest ist die Sydbank A/S.

Risiken im Rahmen des Betriebes der Gesellschaft

Die Verwaltung der Sydinvest erfolgt aufgrund des Grundsatzes eines effizienten und sicheren Geschäftsbetriebes. Es wurden von der Sydinvest Administration A/S, laut Vereinbarung, zahlreiche Kontrollverfahren und Arbeitsanweisungen zur Begegnung von Betriebsrisiken erarbeitet. Die Sydinvest Administration A/S hat wesentliche Investitionen in IT-Ausrüstung getätigt, die ein hohes Maß an Daten- und Systemsicherheit gewährleistet. Ferner sind Notfallpläne und Verfahren erarbeitet worden, damit Daten und Systeme nach einem

etwaigen Systemeintritt wiederhergestellt werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft wendet zudem bedeutende Ressourcen auf, um eine optimale Preisfestsetzung für die Aktien, Anleihen und sonstigen Instrumente im Portfolio der Fonds zu sichern.

Wir überprüfen zudem laufend, ob unsere Mitarbeiter, welche die Aufgaben der Gesellschaft wahrnehmen, die erforderliche Ausbildung und Erfahrung besitzen. Das allgemeine Sicherheitsniveau wird vom Verwaltungsrat geplant und laufend überwacht.

Die Sydinvest unterliegt der Aufsicht der dänischen Finanzaufsicht und einer gesetzlichen Prüfung. Dabei hat der Fokus auf Risiko und Kontrolle einen hohen Stellenwert. Die Prüfer erläutern dem Verwaltungsrat ihre Konklusion, und sind zudem verpflichtet einen Vermerk über wesentliche Schwächen zu machen.

Risiken im Rahmen des Vertriebs.

Das wesentlichste Risiko im Rahmen des Vertriebs ist, dass im Hinblick auf das Vertriebsmaterial festgestellt wird, dass dort das jeweilige Produkt, d. h. die Teilfonds und Anteilsklassen der Sydinvest, nicht rechtmäßig beschrieben sind.

Unzulängliche Informationen in den Vertriebsunterlagen können ein finanzielles Risiko und das Risiko einer Schädigung des Rufes mit sich führen. Wir streben eine Minimierung dieses Risikos durch eine äußerst sorgfältige Erarbeitung und Genehmigung der Vertriebsunterlagen an.

Allgemeine Risikofaktoren

Einzelländer

Anlagen in Wertpapieren aus Einzelländern bewirken das spezifische Risiko für den Anleger, dass in dem jeweiligen Land außerordentliche politische oder regulative Maßnahmen ergriffen werden. Zudem wirken die für das jeweilige Land geltenden Markt- und Wirtschaftsverhältnisse, beispielsweise auch die Wechselkursentwicklung maßgeblich auf die Wertentwicklung der Anlage ein. Diese länderspezifischen Risiken können durch Investitionen über einen Fonds, der breit gestreut in mehreren Ländern anlegt, reduziert werden.

Währung

Die Anlage in ausländischen Wertpapieren bewirkt eine Ausrichtung auf die Wechselkursentwicklung. Daher hängt die Wertentwicklung des Fonds und der Anteilklasse davon ab, wie viel in ausländischen Wertpapieren angelegt ist und von den Kursschwankungen zwischen diesen Währungen und der dänischen Krone. Bei Anlagen in dänische Aktien besteht oft ein indirektes Währungsrisiko, zumal dänische Unternehmen in der Regel mit ausländischen Unternehmen konkurrieren.

In Fonds und Anteilsklassen, die gegen die DKK abgesichert sind, besteht lediglich ein begrenztes Währungsrisiko.

Gesellschaftsspezifische Faktoren

Die Sydinvest streut die Investitionen auf viele verschiedene Wertpapiere, um die Abhängigkeit von der Kursentwicklung eines einzelnen Unternehmens zu reduzieren. Trotzdem können gesellschaftsspezifische Verhältnisse – beispielsweise ein Konkurs – die Erträge beeinflussen. Das ist u. a. darauf zurückzuführen, dass ein Fonds bis zu 10 % des Vermögens eines einzelnen Unternehmens halten kann.

Neue Märkte (Schwellenländer und Grenzmärkte)

Die neuen Märkte umfassen fast alle lateinamerikanischen Länder, zahlreiche Länder in Asien, Osteuropa und Afrika. Diese Länder sind in der Regel politisch instabiler als die reifen Märkte. Die Finanzmärkte sind nicht so gut organisiert wie an den reifen Märkten, und die Wirtschaftsentwicklung kann erheblich schwanken. Das bewirkt ein höheres Risiko bei Anlagen in diesen Regionen als an den reifen Märkten.

Für die Anleger bedeutet das zum Beispiel ein erhöhtes Risiko für Verstaatlichungen, die Einführung von Devisenrestriktionen oder gewaltsame politische Umwälzungen. Alle Faktoren, die zum jeweiligen Zeitpunkt die Wertentwicklung der Anlage beeinträchtigen und zeitweise bewirken könnten, dass ein Handel an den jeweiligen Märkten nicht möglich ist.

Besondere Risiken bei Anleiheinvestitionen

Rentenmarkt

Am Rentenmarkt können außerordentliche politische oder regulative Maßnahmen ergriffen werden, die auf die Wertentwicklung der Investition abfärben. Zudem dürften Markt- und generelle Wirtschaftsfaktoren, wie beispielsweise die Zinsentwicklung auf die Wertentwicklung der Anlage einwirken.

Zinsrisiko

Zinsänderungen färben auf den Wert der Anleihen ab. Wie der Wert beeinflusst wird, hängt von den Eigenschaften der Anleihe ab. Es ist daher von entscheidender Bedeutung, ob es sich um eine festverzinsliche, variabel verzinsliche oder eventuell um eine indexierte Anleihe handelt. Die so genannte Duration einer Anleihe sagt etwas über die voraussichtliche Kursänderung der Anleihe aus, wenn sich das Zinsniveau ändert. Je länger die Duration, desto stärker ändert sich der Kurs im Rahmen einer Zinsänderung. Die Duration stellt eines der Instrumente zur Steuerung des Risikos in Rentenfonds dar.

Kreditrisiko

Mit den jeweiligen Anleihetypen - Staatsanleihen, Hypothekenanleihen, Schwellenlandanleihen, Unternehmensanleihen usw. - ist ein Kreditrisiko verbunden. Bei Anlagen in Anleihen besteht das Risiko, dass das Rating des Ausstellers herabgesetzt wird, und/oder dass der Aussteller seine Verpflichtungen nicht erfüllen kann. Dieses Risiko wird als Kreditrisiko bezeichnet.

Besondere Risiken bei Aktieninvestitionen

Schwankungen am Aktienmarkt

Am Aktienmarkt können erhebliche Schwankungen vorkommen. Die Schwankungen können die Folge von politischen und regulativen Maßnahmen bzw. sektoralen, regionalen, örtlichen oder generellen Markt- und Wirtschaftsverhältnissen sein.

Anlagestil

Wenn sich der Fonds an einem Anlagestil orientiert, der beispielsweise einen großen Anteil an kleinen Aktien (small caps) bewirkt, kann der Fonds in Zeiten,

wo viele Anleger große Aktien (large caps) bevorzugen, einen Ertrag abwerfen, der den generellen Marktertrag unterschreitet.

Anlagebereich

Ist ein Fonds in einem bestimmten Bereich bzw. Gebiet investiert wie beispielsweise Lateinamerika, hängt der Ertrag des Fonds maßgeblich von der Entwicklung in diesem Gebiet ab.

WESENTLICHE VEREINBARUNGEN

Vereinbarung über Depotbankfunktion

Die Investmentgesellschaft hat mit der Sydbank A/S einen Depotbankvertrag über die Verwaltung und Verwahrung von Wertpapieren und liquiden Mitteln der jeweiligen Teilfonds der Gesellschaft geschlossen, im Einklang mit den Vorschriften des dänischen Gesetzes über Kapitalanlagegesellschaften u. a. m. sowie mit den Bestimmungen der dänischen Finanzaufsicht. Die Sydbank A/S übernimmt die sich aus diesen Vorschriften ergebenden Kontrollaufgaben und Pflichten.

Vereinbarung über Vermarktung und Vermittlung

Die Investmentgesellschaft hat mit der Sydbank A/S einen Vertrag geschlossen, nach dem die Bank jeweils unter Berücksichtigung der Kundenbedürfnisse den Verkauf von Anteilen der Teilfonds der Gesellschaft vermittelt und die Verwahrung der Anteile übernimmt. Zur Förderung des Absatzes von Anteilen der Gesellschaft werden von der Bank entsprechende Vermarktungsmaßnahmen festgelegt und durchgeführt, ebenso wie auch von der Gesellschaft parallel zu den von der Bank durchgeführten Maßnahmen eigene Vermarktungsmaßnahmen in die Wege geleitet werden können. Die Gesellschaft hat entsprechende Vereinbarungen mit anderen Vertriebspartnern abgeschlossen.

Vereinbarung über Anlageberatung

Die Gesellschaft hat mit der Sydbank A/S einen Vertrag über Anlageberatung geschlossen, nach dem makroökonomische Analysen und Investmentvorschläge von der Sydbank A/S zu erstellen sind, die als Input verwendet werden, wenn von der Investmentabteilung der Sydinvest Administration A/S die Investmentstrategie festzulegen und anschließend zu realisieren ist.

Verwaltungsvereinbarung

Die Investmentgesellschaft hat mit der Sydinvest Administration A/S einen Vertrag abgeschlossen, nach dem die Sydinvest Administration A/S die Verwaltungs- und Investmentaufgaben der Gesellschaft übernimmt, im Einklang mit den Vorschriften des dänischen Gesetzes über Kapitalanlagegesellschaften u. a. m., der Satzung der Sydinvest und den Anweisungen des Verwaltungsrates der Sydinvest, darunter die Investmentrahmen für die jeweiligen Teilfonds. Die Sydinvest Administration A/S nimmt zudem Informations- und Vermarktungsaufgaben für die Gesellschaft wahr. Der Preis für den jeweiligen Teilfonds oder die jeweilige Anteilklasse ist aus dem Prospekt ersichtlich.

Der Preis für bezogene Sonderleistungen wird nach Verhandlungen zwischen der Sydinvest Administration A/S und dem Anbieter der jeweiligen Leistung festgelegt.

Verwaltungsrat und Geschäftsleitung

Verwaltungsrat Vorsitzender Hans Lindum Møller 62 Jahre Rechtsanwalt Verwaltungsratsmitglied seit 2004, jüngste Wiederwahl 2014 und zur Wahl 2016.	Aufsichtsratsvorsitzende der: Aufsichtsratsmitglied der: Direktor und Aufsichtsratsmitglied der:	• Fr. Petersen Maskinfabrik af 1978 A/S • Ejendomsselskabet Palæet A/S • Automatic Syd A/S • Automatic Syd Ejendom ApS • Dan Spedition A/S • Svend Beck, Peter Holm og Vagn Jacobsens Almene Fond (BHJ-Fonden) • K/S Varberg Hotelopsparing • Den selvejende Fond Dybbøl Mølle • Marina Minde P/S
Stellv. Vorsitzender Niels Therkelsen 56 Jahre Direktor Verwaltungsratsmitglied seit 1987, jüngste Wiederwahl 2015 und zur Wahl 2017.	Direktor und Aufsichtsratsmitglied der:	• NT Holding af 12. september 2005 ApS • City Immobilien Flensburg ApS • Business Leasing Danmark ApS
Svend Erik Kriby 55 Jahre Partner Verwaltungsratsmitglied seit 2006, jüngste Wiederwahl 2014 und zur Wahl 2016.	Aufsichtsratsvorsitzende der: Aufsichtsratsmitglied der: Geschäftsführer und Aufsichtsratsmitglied der:	• Eskesen A/S • Kriby Holding A/S • Thermo Transit A/S • ECLAB ApS • Labofa Stole A/S
Peter Christian Jørgensen 50 Jahre Direktor Verwaltungsratsmitglied seit 2007, jüngste Wiederwahl 2015 und zur Wahl 2017.	Aufsichtsratsvorsitzende der: Aufsichtsratsmitglied der: Direktor und Aufsichtsratsmitglied der:	• SE Vækstpulje • Den selvejende institution Museum Sønderjylland • Kollund Skov ApS • Nørremølle ApS
Linda Sandris Larsen 37 Jahre Lektorin Verwaltungsratsmitglied seit 2013, jüngste Wiederwahl 2015 und zur Wahl 2017.	Sie hat keine weiteren leitenden Positionen.	
Der Vorstand Eskild Bak Kristensen 60 Jahre Direktor seit 2004.	Aufsichtsratsmitglied der:	• InvesteringsFondsBranchen
Die Verwaltungsratsarbeit umfasst die Investeringsforeningen Sydinvest, Investeringsforeningen Strategi Invest, den Kapitalfonds MIX, Investeringsforeningen Finansco und die Investeringsforeningen Sydinvest Portefølje.		

Vermerk der Geschäftsleitung

Verwaltungsrat und Geschäftsleitung haben den Jahresbericht der Investeringsforeningen Sydinvest für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2015 festgestellt.

Der Jahresbericht ist in Übereinstimmung mit dem dänischen Gesetz über Kapitalanlagegesellschaften u. a. m. erstellt.

Der Bericht der Geschäftsleitung umfasst eine den tatsächlichen Verhältnissen entsprechende Erläuterung der Entwicklung der Aktivitäten und der Finanzlage der Gesellschaft und der Fonds sowie der wesentlichen Risiken und Unsicherheitsfaktoren, die für die Gesellschaft bzw. die Fonds maßgeblich sind.

Unseres Erachtens sind die angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze zweckmäßig und der Jahresbericht vermittelt somit ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Aktiva und Passiva der Gesellschaft und der Fonds sowie der Finanzlage und des Ergebnisses.

Der Jahresbericht wird der Anteilinhaberversammlung zur Genehmigung vorgelegt.

Aabenraa, 4. März 2016

Verwaltungsrat

Hans Lindum Møller
Vorsitzender

Niels Therkelsen
Stell. Vorsitzender

Svend Erik Kriby

Peter Christian Jørgensen

Linda Sandris Larsen

Geschäftsleitung der Sydinvest Administration A/S

Eskild Bak Kristensen

Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Kapitaleigner der Investeringsforeningen Sydinvest

Bescheinigung des Jahresabschlusses

Wir haben den Jahresabschluss der Investeringsforeningen Sydinvest – bestehend aus Gewinn- und Verlustrechnung, Bilanz sowie Anhang einschließlich Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden für 35 Teilfonds – für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis 31. Dezember 2015 geprüft. Der Jahresabschluss ist nach dem dänischen Gesetz über den Jahresabschluss für Investmentfonds aufgestellt worden.

Verantwortung der Geschäftsleitung für den Jahresabschluss

Die Aufstellung des Jahresabschlusses, der nach Maßgabe des dänischen Gesetzes über den Jahresabschluss für Investmentfonds ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild zu vermitteln hat, liegt in der Verantwortung der Geschäftsleitung. Diese Verantwortung umfasst auch die interne Kontrolle, die die Geschäftsleitung für die Erstellung eines Jahresabschlusses ohne wesentliche falsche Angaben, unabhängig davon, ob diese durch Verstöße oder Unrichtigkeiten verursacht werden, für erforderlich hält.

Verantwortung des Abschlussprüfers

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage unserer Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss abzugeben. Wir haben die Abschlussprüfung unter Beachtung der Internationalen Prüfungsstandards sowie weiterer Pflichten nach dänischen Abschlussprüfungsvorschriften durchgeführt. Nach diesen Standards und Pflichten haben wir die geltenden ethischen Bedingungen einzuhalten und die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass mit hinreichender Sicherheit beurteilt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Im Rahmen der Abschlussprüfung werden Nachweise für Wertansätze und sonstige Angaben im Jahresabschluss eingeholt. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemäßen Ermessen des Abschlussprüfers. Dies umfasst auch die Prüfungshandlungen zur Beurteilung der Risiken für wesentliche falsche Angaben im Jahresabschluss, unabhängig davon, ob diese durch Verstöße oder Unrichtigkeiten verursacht werden. Im Rahmen der Risikoanalyse zieht der Prüfer interne Kontrollmaßnahmen in Betracht, die für die Aufstellung eines den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Jahresabschlusses von Relevanz sind, um für die jeweiligen Gegebenheiten geeignete Prüfungshandlungen festzulegen, jedoch nicht, um Schlussfolgerungen über die Effizienz der internen Kontrollmaßnahmen der Investmentgesellschaft zu ziehen. Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der von der Geschäftsleitung angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, der Vertretbarkeit der Schätzungen der Geschäftsleitung sowie der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bilden.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss unter Beachtung des dänischen Gesetzes über den Jahresabschluss für Investmentfonds ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögenslage zum 31. Dezember 2015 und der Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft für das Geschäftsjahr vom 01.01.2015 bis 31.12.2015.

Stellungnahme zum Lagebericht

Wir haben nach Maßgabe des dänischen Gesetzes über den Jahresabschluss für Investmentfonds den Lagebericht für 35 Teilfonds durchgelesen. Es wurden neben den im Rahmen der Prüfung des Jahresabschlusses durchgeführten Prüfungshandlungen keine weiteren Handlungen vorgenommen.

Nach unserer Beurteilung stehen die im Lagebericht enthaltenen Angaben und die Lageberichte für 9 Teilfonds vor diesem Hintergrund im Einklang mit dem Jahresabschluss.

Kopenhagen, den 4. März 2016

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-Nummer 33963556

John Ladekarl
Staatlich autorisierter Revisor

Anders O. Gjelstrup
Staatlich autorisierter Revisor

Fondsberichte und Jahresabschlüsse 2015

Allgemeine Leseanleitung

Die Investeringsforeningen Sydinvest ist in 35 Teilfonds untergliedert. Jeder Teilfonds legt einen separaten Jahresabschluss und Fondsbericht vor. Die Jahresabschlüsse stellen die wirtschaftliche Entwicklung der Teilfonds im Berichtsjahr dar und vermitteln einen Status zum Jahresende. In den Fondsberichten werden über das Jahresergebnis der Teilfonds sowie die für den jeweiligen Teilfonds geltenden spezifischen Verhältnisse berichtet.

Die Sydinvest bearbeitet die Verwaltungs- und Investmentaufgaben sämtlicher Teilfonds auf die gleiche Art und Weise, in Übereinstimmung mit den vom Verwaltungsrat festgelegten Rahmen. Das sichert einen kosteneffizienten Betrieb der Sydinvest. Das ist u. a. darauf zurückzuführen, dass die Teilfonds, obwohl sie in verschiedenen Wertpapieren anlegen und verschiedene Strategien verfolgen, oft von gleichen Ereignissen beeinflusst werden. Beispielsweise können Schwankungen der Weltkonjunktur die Erträge und das Risiko der einzelnen Teilfonds beeinflussen.

Daher beschreiben wir in diesem Bericht die übergeordnete Marktentwicklung, die generellen Risiken und das Risikomanagement für sämtliche Teilfonds im Abschnitt "Bericht der Geschäftsleitung". Wir empfehlen diese Abschnitte im Zusammenhang mit den spezifischen Fondsberichten zu lesen, um sich umfassend über die Entwicklung und die besonderen Verhältnisse und Risiken, die für die einzelnen Teilfonds maßgeblich sind, zu informieren.

Sydinvest Dannebrog KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten

	Dannebrog A DKK	Danish Bonds B DKK
ISIN	DK0016098908	DK0060625986
Auflegung	23. Mai 2001	24. April 2015
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Ja	Ja
Stückelung	100	10
Risikoklasse	3	3
Benchmark	EFFAS 3-7 für dänische Staatsanleihen	EFFAS 3-7 für dänische Staatsanleihen
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds investiert in auf DKK lautende Anleihen, die an einer Börse (geregelter Markt) gehandelt werden. Die durchschnittliche Duration des Fonds beträgt 2 bis 6 Jahre. Die Anlagepolitik zielt auf Ertragsstabilität ab.

Der Fonds ist in die Anteilklassen Dannebrog A DKK und Danish Bonds B DKK untergliedert. Die Anlagen über die jeweiligen Anteilklassen sind identisch. Das Kostenniveau hängt von der jeweiligen Anteilklasse ab, in die der Anleger investiert.

Risikoprofil

Der Fonds legt in kursabhängigen Staats- und Hypothekenanleihen an. Das Risiko im Fonds wird durch eine angemessene Streuung der Anlagen reduziert. Für den Ertrag sind das allgemeine Zinsniveau und der Zinsspread zwischen Hypotheken- und Staatsanleihen maßgeblich. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 3 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 3 eingestuft.

Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2015 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge der Anteilklassen sind auf das Kostenniveau der jeweiligen Klassen zurückzuführen, sowie darauf, dass der Danish Bonds B DKK nicht im gesamten Berichtszeitraum existiert hat. Die Benchmarkperformance wurde für den gleichen Zeitraum wie der Ertrag der Anteilklassen ermittelt, was die Abweichung der Benchmark nachvollziehbar macht.

Anteilklasse	Erträge	Benchmark
Dannebrog A DKK	-0,57 %	0,34 %
Danish Bonds B DKK	-1,62 %	-1,16 %

Der Markt schnitt wie zum Jahresanfang erwartet ab, und der Fonds konnte nicht mit der generellen Marktentwicklung Schritt halten.

Die Renditen der lang laufenden Staatsanleihen waren im Berichtsjahr insgesamt unverändert, es kamen jedoch umfassende Schwankungen vor. Das Allzeittief der dänischen Zinsen wurde im Februar erreicht, wo es Spekulationen um die DKK gab, als die Schweiz die Bindung des Schweizer Franken an den EUR aufhob.

Die beiden Anteilklassen mussten einen Ertrag verzeichnen, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Die schlechtere Performance ist darauf zurückzuführen, dass der Fonds weitgehend in dänische Hypothekenanleihen investiert hatte, die in der Regel einen besseren Ertrag abwerfen als dänische Staatsanleihen. 2015 standen die Hypothekenanleihen jedoch infolge einer neuen Regelung unter Druck, wonach die Banken einen gewissen Anteil an Staatsanleihen im Liquiditätsbestand auf Kosten der Hypothekenanleihen bevorzugten. Zudem bewirkten die relativ rapiden Zinssteigerungen im Frühsommer, dass die gesamte Duration am Hypothekenmarkt merkbar erhöht wurde, was der Markt nur sehr schwer wettmachen konnte.

Ausblick

Die Zinsen dürften 2016 infolge verbesserter Wachstums- und Inflationserwartungen geringfügig zulegen. Die Hypothekenanleihen dürften ebenfalls den ersten Neuregelungsschock überwunden haben. Zumal die gesamte Duration am Hypothekenmarkt grundsätzlich nicht sehr höher werden kann als es aktuell der Fall ist, dürften die Hypothekenanleihen 2016 besser abschneiden als es 2015 der Fall war.

Der Fonds dürfte 2016 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest Dannebrog KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2011-2015 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011 ¹⁾
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	128.003	240.690	252.515	300.707	248.437
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-125.127	164.392	-187.222	91.076	394.223
Verwaltungsaufwand	-33.266	-52.896	-53.868	-53.924	-40.431
Nettojahresergebnis	-30.390	352.186	11.425	337.859	602.229
Aktiva					
Flüssige Bestände	6.478	17.010	336.974	1.054.757	1.911.861
Notierte Anleihen	5.270.858	10.255.503	9.456.306	10.017.534	10.669.648
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	9.959	9.872	3.995	5.322
Sonstige Aktiva	104.241	96.487	113.824	129.842	133.555
Aktiva insgesamt	5.381.577	10.378.959	9.916.976	11.206.128	12.720.386
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	11.902	15.733	15.228	14.392	218.023
Derivative Finanzinstrumente	0	0	102.515	1.023.578	1.891.929
Fondsvermögen	5.369.675	10.363.226	9.799.233	10.168.158	10.610.434
Passiva insgesamt	5.381.577	10.378.959	9.916.976	11.206.128	12.720.386
Kennzahlen					
Nettojahresergebnis	-30.390	352.186	11.425	337.859	-15.739
Fondsvermögen	5.369.675	10.363.226	9.799.233	10.168.158	10.610.434
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,39	0,30	0,23	0,37	1,03

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Die Bilanzdaten für 2011 sind beim Sydinvest Dannebrog Privat mit einbezogen.

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens 2015 auf die Anteilklassen

(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Dannebrog A DKK	-26.644	5.260.739
Danish Bonds B DKK	-3.746	108.936
Insgesamt	-30.390	5.369.675

Sydinvest Dannebrog KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	128.003	240.690
Zinserträge und Dividenden insgesamt	128.003	240.690
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen	-125.811	164.402
2. Aktien	688	0
2. Derivative Finanzinstrumente	0	-10
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-4	0
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-125.127	164.392
Einnahmen insgesamt	2.876	405.082
4. Verwaltungsaufwand	-33.266	-52.896
Nettojahresergebnis	-30.390	352.186
Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
Auskehrungsbetrag		
Vorgeschlagene Ausschüttung insgesamt für das Geschäftsjahr	129.207	195.112
Vortrag zur Ausschüttung insgesamt auf das neue Jahr	4.378	0
Auskehrungsbetrag	133.585	195.112
Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-163.975	157.074
Verfügungen insgesamt	-30.390	352.186

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	6.478	17.010
Flüssige Bestände insgesamt	6.478	17.010
7. Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	5.083.682	10.083.315
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	187.176	172.188
Anleihen insgesamt	5.270.858	10.255.503
Kapitalanteile		
5. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	9.959
Kapitalanteile insgesamt	0	9.959
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	42.886	96.487
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	61.355	0
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	104.241	96.487
AKTIVA INSGESAMT	5.381.577	10.378.959
PASSIVA		
6. Fondsvermögen	5.369.675	10.363.226
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	5.655	9.685
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	6.247	6.048
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	11.902	15.733
PASSIVA INSGESAMT	5.381.577	10.378.959

Sydinvest Dannebrog KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	2	562
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	125.787	237.297
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	2.131	2.737
Sonstige Zinserträge	83	94
Zinserträge insgesamt	128.003	240.690
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	-130.592	162.591
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	4.781	1.811
Anleihen insgesamt	-125.811	164.402
Aktien		
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	688	0
Aktien insgesamt	688	0
Derivative Finanzinstrumente		
REPOs	0	-10
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	0	-10
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	7	0
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-3	0
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	4	0
4. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	15.766	24.666
Depotbankgebühren	1.968	3.602
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	6.325	9.866
Sonstige Aufwendungen	19	23
Festes Verwaltungsentgelt	7.053	0
Fondsspezifisch insgesamt	31.131	38.157
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	52	264
Bezüge der Geschäftsleitung	90	240
Personalaufwand	1.183	4.979
Entgelt für Prüfer	78	276
Sonstige Prüfungskosten	0	3
Miete u. a. m.	53	606
Bürokosten u. a. m.	75	386
IT-Kosten	594	3.656
Vermarktungskosten	583	2.921
Sonstige Aufwendungen	-573	1.408
Gemeinkosten insgesamt	2.135	14.739
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	52	264
Bezüge der Geschäftsleitung	90	240
Personalaufwand	1.183	4.979
Entgelt für Prüfer	78	276
Sonstige Prüfungskosten	0	3
Miete u. a. m.	53	606
Bürokosten u. a. m.	75	386
IT-Kosten	594	3.656
Vermarktungskosten	16.349	27.587
Depotbankgebühren	1.968	3.602
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	6.325	9.866
**) Sonstige Aufwendungen	-554	1.431
Festes Verwaltungsentgelt	7.053	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	33.266	52.896

*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches "Verwaltungsentgelt abgeschlossen.

Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen.

Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

Sydinvest Dannebrog KL – Jahresabschluss

**) Im Saldo sind Mehrwertsteuerrückerstattungen berücksichtigt

5. Aktien an Verwaltungsgesellschaft

Sydinvest Administration A/S

Sitz: Aabenraa, Dänemark

¹ Fondsanteil

Grundkapital (in 1.000 DKK)

¹ Die Aktien wurden in Verbindung mit der Übernahme der Sydinvest Administration A/S durch die Sydbank A/S am 31. März 2015 verkauft.

6. Fondsvermögen

Fondsvermögen zu Beginn des Jahres

Ausgaben des Jahres

Rücknahmen des Jahres

Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge

Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.

Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen

Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr

Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung

Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr

Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo

7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.

	2015	2014
	0,00 %	24,90 %
	0	40.000
	10.363.226	9.799.233
	300.273	1.228.922
	-5.142.925	-838.191
	1.784	359
	-195.112	-187.611
	72.819	8.328
	129.207	195.112
	-163.975	157.074
	4.378	0
	5.369.675	10.363.226

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	2.688.313	4.352.067
Abgänge, Kurswert	7.557.793	3.717.185
Kurswert insgesamt	10.246.106	8.069.252
b. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
Notierte Anleihen	98,16 %	98,96 %
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0,00 %	0,10 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	98,16 %	99,06 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,84 %	0,94 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Anleihen verteilt nach Duration		
Anleihen > 6 Jahre	19,00 %	5,43 %
Anleihen 4-6 Jahre	13,44 %	22,67 %
Anleihen 2-4 Jahre	33,05 %	39,68 %
Anleihen 0-2 Jahre	30,72 %	34,04 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,79 %	-1,82 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
d. Anleihen auf Aussteller verteilt		
Hypothekenanleihen	82,09 %	82,77 %
Staatsanleihen	12,38 %	17,71 %
Sonstige Anleihen	1,74 %	1,34 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,79 %	-1,82 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Dannebrog A DKK – Kennzahlen und Anhang

KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011 ¹⁾
Anteil am Nettojahresergebnis	-26.644	352.186	11.425	337.859	602.229
Umlaufende Anteile Nominal	5.342.080	10.269.051	9.874.264	9.983.420	10.484.479
Umlaufende Anteile Stück	53.420.805	102.690.509	98.742.640	99.834.197	104.844.800
Fondsvermögen	5.260.739	10.363.226	9.799.233	10.168.158	10.610.434
Inventarwert pro Anteil (DKK)	98,48	100,92	99,24	101,85	101,20
Ertrag pro Anteil (DKK)	2,40	1,90	1,90	2,75	2,75
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	-0,57 %	3,65 %	0,13 %	3,44 %	6,00 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	0,34 %	4,72 %	-1,61 %	2,69 %	9,31 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,55 %	0,53 %	0,54 %	0,54 %	0,51 %
Effektiver Jahreszins	0,61 %	0,61 %	0,65 %	0,65 %	0,62 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	1,02	1,31	1,32	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	2,16	2,36	2,48	-	-

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Die Bilanzdaten für 2011 sind beim Sydinvest Dannebrog Privat mit einbezogen.

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Anteil am Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	6.146	405.082
Anteil an Gemeinkosten	-2.135	-14.739
Klassenspezifische Kosten	-30.655	-38.157
Anteil am Nettoergebnis insgesamt	-26.644	352.186
b. Gewinnverwendung		
b1. Auskehrungsbetrag		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	128.210	195.112
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	4.283	0
Auskehrungsbetrag	132.493	195.112
Vortrag auf Fondsvermögen	-159.137	157.074
Verfügungen insgesamt	-26.644	352.186
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	0	0
Zinsen	126.121	240.690
Kursgewinne zur Ausschüttung	91.211	-8.186
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-58.891	9.153
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	158.441	241.657
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-32.790	-52.896
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	6.842	-2.090
Verwaltungsaufwand insgesamt	-25.948	-54.986
Auskehrungsbetrag, brutto	132.493	186.671
Freiwillige Auskehrung	0	8.441
Auskehrungsbetrag	132.493	195.112
c. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 DKK)	5.342.080	10.269.051
Stück	53.420.805	102.690.509
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	10.269.051	9.874.264
Ausgaben des Jahres	35.097	1.232.447
Rücknahmen des Jahres	-4.962.068	-837.660
Umlaufende Anteile insgesamt	5.342.080	10.269.051
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	10.363.226	9.799.233
Ausgaben des Jahres	35.077	1.228.922
Rücknahmen des Jahres	-4.990.355	-838.191
Nettoaufwandsaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.728	359
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-195.112	-187.611
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	72.819	8.328
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	128.210	195.112
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-159.137	157.074
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	4.283	0
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresresultimo	5.260.739	10.363.226

Danish Bonds B DKK - Kennzahlen und Anhang

KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
Anteil am Nettojahresergebnis	-3.746
Umlaufende Anteile Nominal	110.727
Umlaufende Anteile Stück	11.072.732
Fondsvermögen	108.936
Inventarwert pro Anteil (DKK)	9,84
Ertrag pro Anteil (DKK)	0,09
Ertrag in DKK (Pzt.) ^{*)}	-1,62 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	-1,16 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,33 %
Effektiver Jahreszins	0,88 %
Sharpe-Ratio	-
Standardabweichung	-

^{*)} Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 24. April 2015 aufgelegt

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
a. Anteil am Nettoergebnis	
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-3.271
Klassenspezifische Kosten	-475
Anteil am Nettoergebnis insgesamt	-3.746
b. Gewinnverwendung	
b1. Auskehrungsbetrag	
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	997
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	95
Auskehrungsbetrag	1.092
Vortrag auf Fondsvermögen	-4.838
Verfügungen insgesamt	-3.746
b2. Auskehrungsbetrag	
Zinsen	1.915
Kursgewinne zur Ausschüttung	-149
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-238
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	1.528
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-475
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	39
Verwaltungsaufwand insgesamt	-436
Auskehrungsbetrag	1.092
c. Umlaufende Anteile	
Nominal (in 1.000 DKK)	110.727
Stück	11.072.732
d. Fondsvermögen	
d1. Umlaufende Anteile	
Ausgaben des Jahres	266.921
Rücknahmen des Jahres	-156.194
Umlaufende Anteile insgesamt	110.727
d2. Fondsvermögen	
Ausgaben des Jahres	265.196
Rücknahmen des Jahres	-152.570
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	56
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	997
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-4.838
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	95
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	108.936

¹⁾ Auflegung 24. April 2015

Sydinvest Dannebrog Akkumulierende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten

ISIN
Auflegung
Amtlich notiert
Währung
Ausschüttend
Stückelung
Risikoklasse
Benchmark

Zum Vertrieb in Deutschland
zugelassen

Dannebrog A DKK

DK0060282093
31. Januar 2011
Ja
DKK
Nein
100
3
EFFAS 3-7
für dänische Staatsanleihen

Nein

Danish Bonds B DKK Acc

DK0060646123
18. September 2015
Nein
DKK
Nein
10
3
EFFAS 3-7
für dänische Staatsanleihen

Ja

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds investiert in auf DKK lautende Anleihen, die an einer Börse (geregelter Markt) gehandelt werden. Die durchschnittliche Duration des Fonds beträgt 2 bis 6 Jahre. Die Anlagepolitik zielt auf Ertragsstabilität ab.

Der Fonds ist in die Anteilklassen Dannebrog A DKK Akk und Danish Bonds B DKK Acc untergliedert. Die Anlagen über die jeweiligen Anteilklassen sind identisch. Das Kostenniveau hängt von der jeweiligen Anteilklasse ab, in die der Anleger investiert.

Risikoprofil

Der Fonds legt in kursabhängigen Staats- und Hypothekenanleihen an. Das Risiko im Fonds wird durch eine angemessene Streuung der Anlagen reduziert. Für den Ertrag sind das allgemeine Zinsniveau und der Zinsspread zwischen Hypotheken- und Staatsanleihen maßgeblich. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 3 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 3 eingestuft.

Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2015 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge der Anteilklassen sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen.

Anteilklasse	Erträge	Benchmark
Dannebrog A DKK Akk	-0,79 %	0,34 %
Danish Bonds B DKK Acc ¹⁾	-0,87 %	0,34 %

¹⁾ Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI Danish Bonds und der ISI Euro Bonds im Ertrag mit einbezogen.

Der Markt schnitt wie zum Jahresanfang erwartet ab, und der Fonds konnte nicht mit der generellen Marktentwicklung Schritt halten.

Die Renditen der lang laufenden Staatsanleihen waren im Berichtsjahr insgesamt unverändert, es kamen jedoch umfassende Schwankungen vor. Das Allzeittief der dänischen Zinsen wurde im Februar erreicht, wo es Spekulationen um die DKK gab, als die Schweiz die Bindung des Schweizer Franken an den EUR aufhob.

Die beiden Anteilklassen mussten einen Ertrag verzeichnen, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Die schlechtere Performance ist darauf zurückzuführen, dass der Fonds weitgehend in dänische Hypothekenanleihen investiert hatte, die in der Regel einen besseren Ertrag abwerfen als dänische Staatsanleihen. 2015 standen die Hypothekenanleihen jedoch infolge einer neuen Regelung unter Druck, wonach die Banken einen gewissen Anteil an Staatsanleihen im Liquiditätsbestand auf Kosten der Hypothekenanleihen bevorzugen. Zudem bewirkten die relativ rapiden Zinssteigerungen im Frühsommer, dass die gesamte Duration am Hypothekenmarkt merkbar erhöht wurde, was der Markt nur sehr schwer wettmachen konnte.

Ausblick

Die Zinsen dürften 2016 infolge verbesserter Wachstums- und Inflationserwartungen geringfügig zulegen. Die Hypothekenanleihen dürften ebenfalls den ersten Neuregelungsschock überwunden haben. Zumal die gesamte Duration am Hypothekenmarkt grundsätzlich nicht sehr höher werden kann als es aktuell der Fall ist, dürften die Hypothekenanleihen 2016 besser abschneiden als es 2015 der Fall war.

Der Fonds dürfte 2016 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest Dannebrog Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2011-2015 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011 ¹⁾
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	9.782	21.971	9.453	6.730	3.892
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-7.052	17.799	-5.605	2.860	8.161
Verwaltungsaufwand	-3.117	-5.646	-2.419	-1.329	-708
Nettojahresergebnis	-387	34.124	1.429	8.261	11.345
Aktiva					
Flüssige Bestände	3.678	34.043	90.596	2.846	36.106
Notierte Anleihen	568.418	1.506.513	501.824	283.390	204.062
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	607	494	130	64
Sonstige Aktiva	16.986	12.578	5.283	3.812	2.718
Aktiva insgesamt	589.082	1.553.741	598.197	290.178	242.950
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	571	4.825	512	258	5.803
Derivative Finanzinstrumente	0	0	0	0	20.419
Fondsvermögen	588.511	1.548.916	597.685	289.920	216.728
Passiva insgesamt	589.082	1.553.741	598.197	290.178	242.950
Kennzahlen					
Nettojahresergebnis	-387	34.124	1.429	8.261	-15.739
Fondsvermögen	588.511	1.548.916	597.685	289.920	216.728
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,64	0,10	0,02	0,31	0,04

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Auflegung 31. Januar 2011

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens 2015 auf die Anteilklassen

(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Dannebrog A DKK Akk	-796	489.767
Danish Bonds B DKK Acc	409	98.744
Insgesamt	-387	588.511

Sydinvest Dannebrog Akkumulerende KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	9.782	21.971
Zinserträge und Dividenden insgesamt	9.782	21.971
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen	-7.075	17.799
2. Aktien	48	0
Devisenkonto	-25	0
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	0	0
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-7.052	17.799
Einnahmen insgesamt	2.730	39.770
4. Verwaltungsaufwand	-3.117	-5.646
Nettojahresergebnis	-387	34.124
Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-387	34.124
Verfügungen insgesamt	-387	34.124

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	3.678	34.043
Flüssige Bestände insgesamt	3.678	34.043
7. Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	551.716	1.486.383
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	16.702	20.130
Anleihen insgesamt	568.418	1.506.513
Kapitalanteile		
5. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	607
Kapitalanteile insgesamt	0	607
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	4.165	12.578
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	12.821	0
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	16.986	12.578
AKTIVA INSGESAMT	589.082	1.553.741
PASSIVA		
6. Fondsvermögen	588.511	1.548.916
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	571	1.396
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	3.429
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	571	4.825
PASSIVA INSGESAMT	589.082	1.553.741

Sydinvest Dannebrog Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	-11	128
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	9.641	21.609
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	152	233
Sonstige Zinserträge	0	1
Zinserträge insgesamt	9.782	21.971
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	-7.137	17.488
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	62	311
Anleihen insgesamt	-7.075	17.799
Aktien		
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	48	0
Aktien insgesamt	48	0
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	1	0
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-1	0
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	0	0
4. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	1.433	2.647
Depotbankgebühren	217	460
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	583	1.059
Sonstige Aufwendungen	21	13
Festes Verwaltungsentgelt	626	0
Fondsspezifisch insgesamt	2.880	4.179
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	4	27
Bezüge der Geschäftsleitung	6	16
Personalaufwand	85	502
Entgelt für Prüfer	4	30
Miete u. a. m.	4	70
Bürokosten u. a. m.	5	37
IT-Kosten	43	368
Vermarktungskosten	42	302
Sonstige Aufwendungen	44	115
Gemeinkosten insgesamt	237	1.467
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	4	27
Bezüge der Geschäftsleitung	6	16
Personalaufwand	85	502
Entgelt für Prüfer	4	30
Miete u. a. m.	4	70
Bürokosten u. a. m.	5	37
IT-Kosten	43	368
Vermarktungskosten	1.475	2.949
Depotbankgebühren	217	460
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	583	1.059
**) Sonstige Aufwendungen	65	128
Festes Verwaltungsentgelt	626	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	3.117	5.646

*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches Verwaltungsentgelt abgeschlossen.

Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen.

Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

**) Im Saldo sind Mehrwertsteuerrückstellungen berücksichtigt

Sydinvest Dannebrog Akkumulerende KL – Jahresabschluss

	2015	2014
5. Aktien an Verwaltungsgesellschaft		
Sydinvest Administration A/S		
Sitz: Aabenraa, Danmark		
¹ Fondsanteil	0,00 %	1,52 %
Grundkapital (in 1.000 DKK)	0	40.000
¹ Die Aktien wurden in Verbindung mit der Übernahme der Sydinvest Administration A/S durch die Sydbank A/S am 31. März 2015 verkauft.		
6. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.548.916	597.685
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	113.474	0
Ausgaben des Jahres	90.293	932.317
Rücknahmen des Jahres	-1.164.003	-15.278
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	218	68
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-387	34.124
Fondsvermögen insgesamt	588.511	1.548.916
7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	317.444	1.075.898
Abgänge, Kurswert	1.322.725	88.895
Kurswert insgesamt	1.640.169	1.164.793
b. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
Notierte Anleihen	96,59 %	95,96 %
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0,00 %	1,34 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	96,59 %	97,30 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Anleihen verteilt nach Duration		
Anleihen > 6 Jahre	17,21 %	4,83 %
Anleihen 4-6 Jahre	13,22 %	23,23 %
Anleihen 2-4 Jahre	32,95 %	34,77 %
Anleihen 0-2 Jahre	30,65 %	29,80 %
Barpositionen, Derivate etc.	5,97 %	7,37 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
d. Anleihen auf Aussteller verteilt		
Hypothekenanleihen	81,43 %	77,76 %
Staatsanleihen	11,06 %	14,84 %
Sonstige Anleihen	1,54 %	0,03 %
Barpositionen, Derivate etc.	5,97 %	7,37 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
e. Hauptzahlen für den gelöschten Teilfonds ISI Danish Bonds	1.1.-18.9.2015	
1) Zinserträge und Dividenden	2.117	
2) Kursgewinne und -verluste	-934	
3) Verwaltungsaufwand	-663	
4) Ausgaben im Berichtszeitraum	8.599	
5) Rücknahmen im Berichtszeitraum	-182.059	
6) Nettoergebnis im Berichtszeitraum	520	
7) Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	249.033	
8) Fondsvermögen zum Fusionszeitpunkt	76.093	
f. Hauptzahlen für den gelöschten Teilfonds ISI Euro Bonds	1.1.-18.9.2015	
1) Zinserträge und Dividenden	2.381	
2) Kursgewinne und -verluste	-2.041	
3) Verwaltungsaufwand	-647	
4) Ausgaben im Berichtszeitraum	5.352	
5) Rücknahmen im Berichtszeitraum	-116.456	
6) Nettoergebnis im Berichtszeitraum	-307	
7) Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	148.792	
8) Fondsvermögen zum Fusionszeitpunkt	37.381	

Dannebrog A DKK – Kennzahlen und Anhang

KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011 ¹⁾
Anteil am Nettojahresergebnis	-796	34.124	1.429	8.261	11.345
Umlaufende Anteile Nominal	431.575	1.354.148	541.701	263.102	203.147
Umlaufende Anteile Stück	4.315.753	13.541.479	5.417.013	2.631.024	2.031.468
Fondsvermögen	489.767	1.548.916	597.685	289.920	216.728
Inventarwert pro Anteil (DKK)	113,48	114,38	110,33	110,19	106,69
Ertrag in DKK (Pzt.) ^{*)}	-0,79 %	3,67 %	0,13 %	3,29 %	6,69 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	0,34 %	4,72 %	-1,61 %	2,69 %	10,76 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,61 %	0,51 %	0,53 %	0,53 %	0,48 %
Effektiver Jahreszins	0,62 %	0,59 %	0,65 %	0,64 %	0,63 %
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,47	1,19	-	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	1,90	1,75	-	-	-

^{*)} Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Auflegung 31. Januar 2011

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Anteil am Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	2.089	39.770
Anteil an Gemeinkosten	-235	-1.467
Klassenspezifische Kosten	-2.650	-4.179
Anteil am Nettoergebnis insgesamt	-796	34.124
b. Gewinnverwendung		
Vortrag auf Fondsvermögen	-796	34.124
Verfügungen insgesamt	-796	34.124
c. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 DKK)	431.575	1.354.148
Stück	4.315.753	13.541.479
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	1.354.148	541.701
Ausgaben des Jahres	79.895	825.916
Rücknahmen des Jahres	-1.002.468	-13.469
Umlaufende Anteile insgesamt	431.575	1.354.148
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.548.916	597.685
Ausgaben des Jahres	90.293	932.317
Rücknahmen des Jahres	-1.148.863	-15.278
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	217	68
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-796	34.124
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	489.767	1.548.916

Danish Bonds B DKK Acc - Kennzahlen und Anhang

KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾	2014 ²⁾	2013 ²⁾	2012 ²⁾	2011 ²⁾
Anteil am Nettojahresergebnis	409	8.133	451	6.654	9.880
Anteil am Nettojahresergebnis ^{**)}	621	8.133	451	6.654	9.880
Umlaufende Anteile Nominal	31.242	78.110	72.337	76.251	58.767
Umlaufende Anteile Stück	3.124.194	7.810.974	7.233.663	7.625.208	5.876.744
Fondsvermögen	98.744	249.033	222.430	233.994	174.827
Inventarwert pro Anteil (DKK)	31,61	31,88	30,75	30,69	29,75
Ertrag in DKK (Pzt.) ^{*)}	-0,87 %	3,68 %	0,20 %	3,15 %	5,97 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	0,34 %	4,72 %	-1,61 %	2,69 %	9,31 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,21 %	0,48 %	0,44 %	0,49 %	0,47 %
Gesamtkostenquote (TER) ^{**)}	1,24 %	0,48 %	0,44 %	0,49 %	0,47 %
Effektiver Jahreszins	0,90 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,97	1,34	0,94	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	2,16	2,25	2,33	-	-

^{*)} Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 aufgelegt

²⁾ Berichtszahlen für den ISI Danish Bonds

^{**)} Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI Danish Bonds und der ISI Euro Bonds mit einbezogen.

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
a. Anteil am Nettoergebnis	
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	641
Anteil an Gemeinkosten	-2
Klassenspezifische Kosten	-230
Anteil am Nettoergebnis insgesamt	409
b. Gewinnverwendung	
Vortrag auf Fondsvermögen	409
Verfügungen insgesamt	409
c. Umlaufende Anteile	
Nominal (in 1.000 DKK)	31.242
Stück	3.124.194
d. Fondsvermögen	
d1. Umlaufende Anteile	
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	36.034
Ausgaben des Jahres	0
Rücknahmen des Jahres	-4.792
Umlaufende Anteile insgesamt	31.242
d2. Fondsvermögen	
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	113.474
Ausgaben des Jahres	0
Rücknahmen des Jahres	-15.140
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	409
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	98.744

¹⁾ Auflegung 18. September 2015

Sydinvest Danrente KL

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0015916225
Auflegung	22. Mai 1996
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	2
Benchmark	EFFAS 1-3 für dänische Staatsanleihen
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds investiert in auf DKK lautende Anleihen, die an einer Börse (geregelter Markt) gehandelt werden. Der Fonds hat eine durchschnittliche Duration von 0 bis 3 Jahren und wir gehen davon aus, dass der Fonds kurz- und langfristig einen stabilen Ertrag erwirtschaften wird.

Risikoprofil

Zumal der Fonds in kursstabilen, dänischen Staats- und Hypothekenanleihen mit kurzer Laufzeit anlegt, ist das Risiko relativ gering. Der Fonds eignet sich für Anleger mit einem Anlagehorizont von unter 2 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 2 eingestuft.

Entwicklung

Der Fonds erzielte 2015 einen Ertrag von 0,15 %, während die Benchmark um 0,50 % zulegte. Der Markt schnitt wie zum Jahresanfang erwartet ab, während der Fonds nicht mit der Benchmark Schritt halten konnte.

Obwohl die Zinsen der kurz laufenden Staatsanleihen zum Jahresanfang bei etwa 0 % lagen, setzten diese ihren Abwärtstrend im weiteren Jahresverlauf fort. Das Allzeittief der dänischen Zinsen wurde im Februar erreicht, wo es Spekulationen um die DKK gab, als die Schweiz die Bindung des Schweizer Franken an den EUR aufhob. Ab Februar legten die Zinsen bis zum Sommer zu, wonach diese wieder nachgaben, als die Europäische Zentralbank erneut mit geldpolitischen Lockerungen intervenierte.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der 0,35 Prozentpunkte unter der Benchmark liegt. Die schlechtere Performance ist darauf zurückzuführen, dass der Fonds weitgehend in dänische Hypothekenanleihen investiert hatte, die in der Regel einen besseren Ertrag abwerfen als dänische Staatsanleihen. 2015 standen die Hypothekenanleihen jedoch infolge einer neuen Regelung unter Druck, wonach die Banken einen gewissen Anteil an Staatsanleihen im Liquiditätsbestand auf Kosten der Hypothekenanleihen bevorzugen. Zudem bewirkten die relativ rapiden Zinssteigerungen im Frühsommer, dass die gesamte Duration am Hypothekenmarkt merkbar erhöht wurde, was der Markt nur sehr schwer wettmachen konnte.

Ausblick

Die kurzen dänischen Zinsen dürften 2016 geringfügig infolge der Normalisierung des Verhältnisses zwischen den dänischen und europäischen Leitzinsen zulegen, weshalb wir 2016 einen geringfügig positiven Ertrag erzielen könnten.

Der Fonds dürfte 2016 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest Danrente KL– Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2011-2015 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	18.353	11.495	19.250	40.997	39.831
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-13.180	-2.842	-5.298	-2.091	15.409
Verwaltungsaufwand	-3.465	-3.418	-5.157	-8.755	-7.903
Nettojahresergebnis	1.708	5.235	8.795	30.151	47.337
Aktiva					
Flüssige Bestände	2.655	14.583	1.424	11.844	354.644
Notierte Anleihen	1.490.782	513.561	830.426	1.272.542	1.745.063
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	857	910	1.005	857
Sonstige Aktiva	19.105	5.319	10.819	24.853	25.662
Aktiva insgesamt	1.512.542	534.320	843.579	1.310.244	2.126.226
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	538	460	711	7.945	11.519
Derivative Finanzinstrumente	0	0	0	0	209.830
Fondsvermögen	1.512.004	533.860	842.868	1.302.299	1.904.877
Passiva insgesamt	1.512.542	534.320	843.579	1.310.244	2.126.226
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 DKK)	1.516.300	529.821	829.923	1.268.862	1.856.589
Stück	15.162.998	5.298.213	8.299.226	12.688.622	18.565.877
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (DKK)	99,72	100,76	101,56	102,64	102,60
Ertrag pro Anteil	1,20	1,20	1,50	2,00	1,75
Ertrag in DKK (Pzt. *)	0,15 %	0,70 %	0,91 %	1,76 %	2,65 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	0,50 %	0,48 %	-0,34 %	0,64 %	2,97 %
Verwaltungsaufwand in %	0,29 %	0,52 %	0,52 %	0,50 %	0,45 %
Effektiver Jahreszins	0,30 %	0,41 %	0,57 %	0,56 %	0,51 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	1,23	1,52	1,99	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	0,79	0,93	1,01	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,59	0,21	0,23	0,18	0,45

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Sydinvest Danrente KL– Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	18.353	11.495
Zinserträge und Dividenden insgesamt	18.353	11.495
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen	-13.276	-2.842
2. Aktien	99	0
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-3	0
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-13.180	-2.842
Einnahmen insgesamt	5.173	8.653
4. Verwaltungsaufwand	-3.465	-3.418
Nettojahresergebnis	1.708	5.235
Gewinnverwendung		
5. Auskehrungsbetrag		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	18.196	6.358
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	0
Auskehrungsbetrag	18.196	6.358
Vortrag auf Fondsvermögen	-16.488	-1.123
Verfügungen insgesamt	1.708	5.235

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	2.655	14.583
Flüssige Bestände insgesamt	2.655	14.583
8. Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	1.449.470	495.945
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	41.312	17.616
Anleihen insgesamt	1.490.782	513.561
Kapitalanteile		
6. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	857
Kapitalanteile insgesamt	0	857
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	10.825	5.319
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	8.280	0
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	19.105	5.319
AKTIVA INSGESAMT	1.512.542	534.320
PASSIVA		
7. Fondsvermögen	1.512.004	533.860
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	538	460
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	538	460
PASSIVA INSGESAMT	1.512.542	534.320

Sydinvest Danrente KL– Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	-34	60
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	17.922	10.287
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	460	1.148
Sonstige Zinserträge	5	0
Zinserträge insgesamt	18.353	11.495
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	-13.202	-2.572
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-74	-270
Anleihen insgesamt	-13.276	-2.842
Aktien		
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	99	0
Aktien insgesamt	99	0
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	5	0
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-2	0
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	3	0
4. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	689	1.681
Depotbankgebühren	836	336
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	569	336
Sonstige Aufwendungen	24	17
Festes Verwaltungsentgelt	988	0
Fondsspezifisch insgesamt	3.106	2.370
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	8	19
Bezüge der Geschäftsleitung	13	20
Personalaufwand	173	351
Entgelt für Prüfer	13	19
Miete u. a. m.	8	40
Bürokosten u. a. m.	11	28
IT-Kosten	87	258
Vermarktungskosten	85	204
Sonstige Aufwendungen	-39	109
Gemeinkosten insgesamt	359	1.048
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	8	19
Bezüge der Geschäftsleitung	13	20
Personalaufwand	173	351
Entgelt für Prüfer	13	19
Miete u. a. m.	8	40
Bürokosten u. a. m.	11	28
IT-Kosten	87	258
Vermarktungskosten	774	1.885
Depotbankgebühren	836	336
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	569	336
**) Sonstige Aufwendungen	-15	126
Festes Verwaltungsentgelt	988	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	3.465	3.418

*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches "Verwaltungsentgelt abgeschlossen.

Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen.

Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

**) Im Saldo sind Mehrwertsteuerrückstellungen berücksichtigt

Sydinvest Danrente KL– Jahresabschluss

	2015	2014
5. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	0	165
Zinsen	18.394	11.495
Kursgewinne zur Ausschüttung	-5.173	-4.616
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	3.413	-1.062
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	16.634	5.982
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-3.465	-3.418
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-1.775	674
Verwaltungsaufwand insgesamt	-5.240	-2.744
Auskehrungsbetrag, brutto	11.394	3.238
Freiwillige Auskehrung	6.802	3.120
Auskehrungsbetrag	18.196	6.358
6. Aktien an Verwaltungsgesellschaft		
Sydinvest Administration A/S		
Sitz: Aabenraa, Dänemark		
‡ Fondsanteil	0,00 %	2,14 %
Grundkapital (in 1.000 DKK)	0	40.000
‡ Die Aktien wurden in Verbindung mit der Übernahme der Sydinvest Administration A/S durch die Sydbank A/S am 31. März 2015 verkauft.		
7. Fondsvermögen		
Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	529.821	829.923
Ausgaben des Jahres	1.127.279	1.898
Rücknahmen des Jahres	-140.800	-302.000
Umlaufende Anteile insgesamt	1.516.300	529.821
Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	533.860	842.868
Ausgaben des Jahres	1.127.890	1.905
Rücknahmen des Jahres	-140.616	-305.125
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	396	110
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-6.358	-12.449
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-4.876	1.316
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	18.196	6.358
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-16.488	-1.123
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	0
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresresultimo	1.512.004	533.860
8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 DKK)	1.516.300	529.821
Stück	15.162.998	5.298.213
b. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	1.832.759	132.873
Abgänge, Kurswert	843.217	446.950
Kurswert insgesamt	2.675.976	579.823
c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
Notierte Anleihen	98,60 %	96,20 %
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0,00 %	0,16 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	98,60 %	96,36 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
d. Anleihen verteilt nach Duration		
Anleihen > 4 Jahre	15,90 %	17,87 %
Anleihen 2-4 Jahre	42,62 %	24,84 %
Anleihen 0-2 Jahre	29,55 %	52,54 %
Barpositionen, Derivate etc.	11,93 %	4,75 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
e. Anleihen auf Aussteller verteilt		
Hypothekenanleihen	79,97 %	91,84 %
Staatsanleihen	6,11 %	3,41 %
Sonstige Anleihen	1,99 %	0,00 %
Barpositionen, Derivate etc.	11,93 %	4,75 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Sydinvest Fonde KL

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0016271042
Auflegung	20. April 2004
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	2
Benchmark	Anleihenindex der Sydbank mit einer Duration von etwa 4 Jahren
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds investiert in auf DKK lautende Anleihen, die an einer Börse (geregelter Markt) gehandelt werden. Die durchschnittliche Duration des Fonds beträgt 0 bis 6 Jahre. Der Fonds zielt auf Stiftungen, Vereine und Stipendiengern ab, und legt vor allem in Anleihen mit hohen direkten Renditen an, und erzielt dadurch einen so hohen jährlichen Ertrag wie möglich.

Risikoprofil

Der Fonds legt in kursabhängigen Staats- und Hypothekenanleihen an. Das Risiko im Fonds wird durch eine angemessene Streuung der Anlagen reduziert. Für den Ertrag sind das allgemeine Zinsniveau und der Zinsspread zwischen Hypotheken- und Staatsanleihen maßgeblich. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 3 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 2 eingestuft.

Entwicklung

Der Fonds erzielte 2015 einen Ertrag von -0,14 %, während die Benchmark um 1,29 % zulegte. Der Markt schnitt wie zum Jahresanfang erwartet ab, während der Fonds nicht mit der Benchmark Schritt halten konnte.

Obwohl die Zinsen der kurz laufenden Staatsanleihen zum Jahresanfang bei etwa 0 % lagen, setzten diese ihren Abwärtstrend im weiteren Jahresverlauf fort. Das Allzeittief der dänischen Zinsen wurde im Februar erreicht, wo es Spekulationen um die DKK gab, als die Schweiz die Bindung des Schweizer Franken an den EUR aufhob.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der 1,43 Prozentpunkte unter der Benchmark liegt. Die schlechtere Performance ist darauf zurückzuführen, dass der Fonds weitgehend in dänische Hypothekenanleihen mit hohem Kuponzins investiert hatte. Diese Anleihen waren hart von Tilgungen zu Kurs 100 im vergangenen Frühjahr betroffen, zumal die 30-jährigen Hypothekenrenditen auf einem Rekordtief verharrten. Daher war eine Umschuldung zu einem niedrigeren Zinssatz für zahlreiche Kreditnehmer von Vorteil, was negativ auf den Ertrag abfärbte.

Ausblick

Die kurzen dänischen Zinsen dürften 2016 geringfügig steigen, was einen geringfügigen Kurseinbruch bei den kündbaren Hypothekenanleihen mit hohem Kupon auslösen könnte. Dagegen dürften keine umfassenden Umschuldungen zu einem niedrigeren Zinssatz vorkommen, zumal insgesamt sämtliche Kreditnehmer diese Möglichkeit hatten. Der hohe Kupon dürfte daher die voraussichtlichen Kurseinbußen mehr als wettmachen, weshalb der Fonds voraussichtlich einen geringfügig positiven Ertrag einfahren dürfte.

Der Fonds dürfte 2016 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest Fonde KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2011-2015 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	17.813	18.066	18.054	17.928	19.110
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-15.915	2.031	-11.412	-696	7.612
Verwaltungsaufwand	-3.022	-2.787	-2.645	-2.297	-1.927
Nettojahresergebnis	-1.124	17.310	3.997	14.935	24.795
Aktiva					
Flüssige Bestände	1.663	8.780	14.007	10.417	66.367
Notierte Anleihen	558.200	527.887	501.770	454.787	427.932
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	533	522	236	203
Sonstige Aktiva	20.484	7.788	8.236	7.314	7.343
Aktiva insgesamt	580.347	544.988	524.535	472.754	501.845
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	1.647	508	493	3.439	14.957
Derivative Finanzinstrumente	0	0	0	0	66.234
Fondsvermögen	578.700	544.480	524.042	469.315	420.654
Passiva insgesamt	580.347	544.988	524.535	472.754	501.845
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 DKK)	637.582	581.850	560.562	489.095	434.800
Stück	6.375.821	5.818.495	5.605.624	4.890.952	4.348.003
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (DKK)	90,76	93,58	93,49	95,96	96,75
Ertrag pro Anteil	2,30	2,70	3,00	3,25	4,00
Ertrag in DKK (Pzt. *)	-0,14 %	3,36 %	0,82 %	3,45 %	6,45 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	1,29 %	7,00 %	0,62 %	5,53 %	8,58 %
Verwaltungsaufwand in %	0,53 %	0,53 %	0,53 %	0,52 %	0,48 %
Effektiver Jahreszins	0,60 %	0,61 %	0,64 %	0,64 %	0,59 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	1,17	1,36	1,36	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	2,10	2,22	2,41	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,57	0,63	0,19	0,53	0,48

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Sydinvest Fonde KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	17.813	18.066
Zinserträge und Dividenden insgesamt	17.813	18.066
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen	-15.969	2.031
2. Aktien	56	0
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-2	0
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-15.915	2.031
Einnahmen insgesamt	1.898	20.097
4. Verwaltungsaufwand	-3.022	-2.787
Nettojahresergebnis	-1.124	17.310
Gewinnverwendung		
5. Auskehrungsbetrag		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	14.665	15.710
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	0
Auskehrungsbetrag	14.665	15.710
Vortrag auf Fondsvermögen	-15.789	1.600
Verfügungen insgesamt	-1.124	17.310

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	1.663	8.780
Flüssige Bestände insgesamt	1.663	8.780
8. Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	551.855	527.887
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	6.345	0
Anleihen insgesamt	558.200	527.887
Kapitalanteile		
6. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	533
Kapitalanteile insgesamt	0	533
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	7.406	7.788
Sonstige Forderungen	13.078	0
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	20.484	7.788
AKTIVA INSGESAMT	580.347	544.988
PASSIVA		
7. Fondsvermögen	578.700	544.480
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	592	508
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.055	0
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	1.647	508
PASSIVA INSGESAMT	580.347	544.988

Sydinvest Fonde KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	-6	28
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	17.746	18.038
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	73	0
Zinserträge insgesamt	17.813	18.066
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	-15.966	2.031
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-3	0
Anleihen insgesamt	-15.969	2.031
Aktien		
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	56	0
Aktien insgesamt	56	0
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	2	0
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	0	0
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	2	0
4. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	1.426	1.318
Depotbankgebühren	133	140
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	570	527
Sonstige Aufwendungen	9	18
Festes Verwaltungsentgelt	687	0
Fondsspezifisch insgesamt	2.825	2.003
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	4	14
Bezüge der Geschäftsleitung	8	13
Personalaufwand	100	265
Entgelt für Prüfer	7	15
Miete u. a. m.	5	32
Bürokosten u. a. m.	6	21
IT-Kosten	50	194
Vermarktungskosten	49	155
Sonstige Aufwendungen	-32	75
Gemeinkosten insgesamt	197	784
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	4	14
Bezüge der Geschäftsleitung	8	13
Personalaufwand	100	265
Entgelt für Prüfer	7	15
Miete u. a. m.	5	32
Bürokosten u. a. m.	6	21
IT-Kosten	50	194
Vermarktungskosten	1.475	1.473
Depotbankgebühren	133	140
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	570	527
**) Sonstige Aufwendungen	-23	93
Festes Verwaltungsentgelt	687	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	3.022	2.787

*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches Verwaltungsentgelt abgeschlossen.

Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen.

Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

**) Im Saldo sind Mehrwertsteuerrückerstattungen berücksichtigt

Sydinvest Fonde KL – Jahresabschluss

	2015	2014
5. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	0	0
Zinsen	17.822	18.066
Kursgewinne zur Ausschüttung	-11.297	-313
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	109	469
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	6.634	18.222
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-3.022	-2.787
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-62	-95
Verwaltungsaufwand insgesamt	-3.084	-2.882
Auskehrungsbetrag, brutto	3.550	15.340
Freiwillige Auskehrung	11.115	370
Auskehrungsbetrag	14.665	15.710
6. Aktien an Verwaltungsgesellschaft		
Sydinvest Administration A/S		
Sitz: Aabenraa, Dänemark		
¹ Fondsanteil	0,00 %	1,33 %
Grundkapital (in 1.000 DKK)	0	40.000
¹ Die Aktien wurden in Verbindung mit der Übernahme der Sydinvest Administration A/S durch die Sydbank A/S am 31. März 2015 verkauft.		
7. Fondsvermögen		
Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	581.850	560.562
Ausgaben des Jahres	76.394	41.501
Rücknahmen des Jahres	-20.662	-20.213
Umlaufende Anteile insgesamt	637.582	581.850
Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	544.480	524.042
Ausgaben des Jahres	70.741	38.816
Rücknahmen des Jahres	-18.647	-18.872
Nettoaussgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	28	1
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-15.710	-16.817
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-1.068	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	14.665	15.710
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-15.789	1.600
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	0
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresresultimo	578.700	544.480
8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 DKK)	637.582	581.850
Stück	6.375.821	5.818.495
b. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	399.452	374.132
Abgänge, Kurswert	353.758	350.034
Kurswert insgesamt	753.210	724.166
c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
Notierte Anleihen	95,36 %	96,95 %
Nicht notierte Anleihen und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	1,10 %	0,10 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	96,46 %	97,05 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
d. Anleihen verteilt nach Duration		
Anleihen > 6 Jahre	14,23 %	6,99 %
Anleihen 4-6 Jahre	8,28 %	6,62 %
Anleihen 2-4 Jahre	29,93 %	40,29 %
Anleihen 0-2 Jahre	41,51 %	45,90 %
Barpositionen, Derivate etc.	6,05 %	0,21 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
e. Anleihen auf Aussteller verteilt		
Hypothekenanleihen	82,80 %	88,76 %
Staatsanleihen	8,31 %	10,76 %
Sonstige Anleihen	2,84 %	0,27 %
Barpositionen, Derivate etc.	6,05 %	0,21 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Sydinvest HøjrenteLande KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	HøjrenteLande A DKK	Emerging Market Bonds B EUR d h
ISIN	DK0016039654	DK0060626281
Auflegung	17. März 2000	24. April 2015
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	EUR
Ausschüttend	Ja	Ja
Stückelung	100	10
Risikoklasse	4	4
Benchmark	J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified	J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds legt vornehmlich in hochverzinslichen, auf US-Dollar oder Euro lautenden Staatsanleihen der Schwellenländer in Osteuropa, Asien, Lateinamerika, Afrika und Nahost an. Das Fondsvermögen kann auch in auf Landeswährung lautenden Anleihen angelegt werden. Die Währungspositionen des Fonds sind größtenteils gegen DKK oder EUR abgesichert, und das Währungsrisiko des Fonds ist daher eingegrenzt.

Der Fonds ist in die Anteilklassen HøjrenteLande A DKK und Emerging Market Bonds B EUR d h untergliedert. Die Anlagen über die jeweiligen Anteilklassen sind identisch. Das Kostenniveau hängt von der jeweiligen Anteilklasse ab, in die der Anleger investiert.

Risikoprofil

Der Fonds hat ein etwas höheres Risiko als die herkömmlichen Rentenfonds. Kurzfristig können umfassende Ertragsschwankungen vorkommen. Längerfristig sollen durchschnittlich höhere Erträge erzielt werden. Der Fondsertrag hängt von den Schwankungen der Zinsen, der Schuldendienstfähigkeit des Ausstellers und geringfügig auch von den Wechselkursen ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 4 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 4 eingestuft.

Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2015 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge der Anteilklassen sind auf das Kostenniveau der jeweiligen Klassen zurückzuführen, sowie darauf, dass der Emerging Market Bonds B EUR d h nicht im gesamten Berichtszeitraum existiert hat. Die Benchmarkperformance wurde für den gleichen Zeitraum wie der Ertrag der Anteilklassen ermittelt, was die Abweichung der Benchmark nachvollziehbar macht.

Anteilklasse	Erträge	Benchmark
HøjrenteLande A DKK	-2,94 %	0,24 %
Emerging Market Bonds B EUR d h	-6,75 %	-3,24 %

Der Markt schnitt schlechter ab als zum Jahresanfang erwartet und der Fonds konnte nicht mit der Benchmark Schritt halten.

Die Furcht vor steigenden US-Zinsen und rückläufigen Rohstoffpreisen sowie Wahlen und sonstige politische Ereignisse in Einzelländern waren für den Markt maßgeblich. Das bewirkte eine Erhöhung der Zinsspread von 61 Basispunkten auf 415 Basispunkten sowie einen Anstieg des Effektivzinses der Benchmark von 75 Basispunkten auf 6,39 %. 2015 war ein schwieriges Jahr für Anleihen aus Afrika, jedoch auch aus Brasilien, Kolumbien und Mexiko. Dagegen konnten die Ukraine, Argentinien, Russland und Venezuela ein positives Jahr verzeichnen.

Die beiden Anteilklassen mussten einen Ertrag verzeichnen, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Sowohl die Länder- als auch Titelertrag trugen negativ zum relativen Ertrag bei, was vor allem auf eine Übergewichtung in Mexiko und Brasilien sowie eine Untergewichtung in der Ukraine zurückzuführen war. Dagegen färbte die Übergewichtung in Kuba, Venezuela und Katar positiv ab.

Ausblick

Die US-Notenbank wird voraussichtlich die Zinsen 2016 in ein paar Schritten anheben, was erhöhte Zinsen mit sich führen könnte. Die Rohstoffpreise spielen nach wie vor eine maßgebliche Rolle und stellen einen Risikofaktor dar. Das dürfte auch auf die politische Entwicklung in mehreren Ländern zutreffen. Wir gehen jedoch davon aus, dass sich der Zinsspread zu den Staatsanleihen im Zuge steigender US-Zinsen einengen könnte.

Der Fonds dürfte 2016 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest HøjrenteLande KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2011-2015 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	311.422	315.332	342.367	415.417	387.324
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-396.735	-57.007	-613.187	779.039	92.490
Verwaltungsaufwand	-60.171	-64.897	-75.891	-85.188	-68.818
Steuern	249	-249	84	-132	-46
Nettojahresergebnis	-145.235	193.179	-346.627	1.109.136	410.950
Aktiva					
Flüssige Bestände	153.501	360.529	94.578	736.716	334.886
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	4.062.029	4.484.034	4.737.864	6.348.092	5.672.708
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	172.354	166.430	317.688	134.626	190.168
Sonstige Beteiligungen	0	0	0	148.005	0
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	5.331	5.435	3.653	3.071
Derivative Finanzinstrumente	45.560	9.529	39.580	134.086	15.998
Sonstige Aktiva	76.250	69.684	83.684	132.912	85.252
Aktiva insgesamt	4.509.694	5.095.537	5.278.829	7.638.090	6.302.083
Passiva					
Aufgenommene Darlehen	20.080	0	0	153.960	0
Sonstige Verbindlichkeiten	42.887	14.175	26.386	19.889	14.475
Derivative Finanzinstrumente	45.539	209.712	6.845	5.875	282.623
Fondsvermögen	4.401.188	4.871.650	5.245.598	7.458.366	6.004.985
Passiva insgesamt	4.509.694	5.095.537	5.278.829	7.638.090	6.302.083
Kennzahlen					
Nettojahresergebnis	-145.235	193.179	-346.627	1.109.136	410.950
Fondsvermögen	4.401.188	4.871.650	5.245.598	7.458.366	6.004.985
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,60	0,55	0,88	0,62	0,35

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens 2015 auf die Anteilklassen

(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
HøjrenteLande A DKK	-135.183	4.257.524
Emerging Market Bonds B EUR d h	-10.052	143.664
Insgesamt	-145.235	4.401.188

Sydinvest HøjrenteLande KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	311.422	315.332
Zinserträge und Dividenden insgesamt	311.422	315.332
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen	180.775	667.163
2. Aktien	494	0
2. Derivative Finanzinstrumente	-590.454	-755.048
Devisenkonten	14.401	33.772
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-5	15
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-1.946	-2.909
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-396.735	-57.007
Einnahmen insgesamt	-85.313	258.325
4. Verwaltungsaufwand	-60.171	-64.897
Vorsteuerergebnis	-145.484	193.428
5. Steuern	249	-249
Nettojahresergebnis	-145.235	193.179
Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
Auskehrungsbetrag		
Vorgeschlagene Ausschüttung insgesamt für das Geschäftsjahr	256.232	241.906
Vortrag zur Ausschüttung insgesamt auf das neue Jahr	1.380	0
Auskehrungsbetrag	257.612	241.906
Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-402.847	-48.727
Verfügungen insgesamt	-145.235	193.179

Sydinvest HøjrenteLande KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	153.501	360.529
Flüssige Bestände insgesamt	153.501	360.529
8. Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	4.062.029	4.484.034
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	172.354	166.430
Anleihen insgesamt	4.234.383	4.650.464
Kapitalanteile		
6. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	5.331
Kapitalanteile insgesamt	0	5.331
Derivative Finanzinstrumente		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	45.560	9.529
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	45.560	9.529
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	65.648	66.846
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	10.602	2.838
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	76.250	69.684
AKTIVA INSGESAMT	4.509.694	5.095.537
PASSIVA		
7. Fondsvermögen	4.401.188	4.871.650
Darlehen bei Depotbank		
Aufgenommene Darlehen	20.080	0
Aufgenommene Darlehen insgesamt	20.080	0
Derivative Finanzinstrumente		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	45.539	209.712
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	45.539	209.712
Sonstige Verbindlichkeiten		
Zinsverbindlichkeiten	4	0
Schuldposten	12.965	14.174
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	29.918	1
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	42.887	14.175
PASSIVA INSGESAMT	4.509.694	5.095.537

Sydinvest HøjrenteLande KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	49	252
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	285.637	295.860
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	24.173	19.220
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-354	0
Sonstige Zinserträge	1.917	0
Zinserträge insgesamt	311.422	315.332
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	188.609	677.444
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	-7.834	-10.281
Anleihen insgesamt	180.775	667.163
Aktien		
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	494	0
Aktien insgesamt	494	0
Derivative Finanzinstrumente		
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-580.309	-650.182
Zinstermingeschäfte/Futures etc.	-10.145	-104.866
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	-590.454	-755.048
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	2.185	3.490
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	-239	-581
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	1.946	2.909
4. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	30.565	33.358
Depotbankgebühren	3.250	5.002
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	19.185	19.258
Sonstige Aufwendungen	-157	-483
Festes Verwaltungsentgelt	5.660	0
Fondsspezifisch insgesamt	58.503	57.135
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	38	139
Bezüge der Geschäftsleitung	65	127
Personalaufwand	863	2.619
Entgelt für Prüfer	61	145
Sonstige Prüfungskosten	0	2
Miete u. a. m.	39	317
Bürokosten u. a. m.	55	203
IT-Kosten	433	1.924
Vermarktungskosten	425	1.536
Sonstige Aufwendungen	-311	750
Gemeinkosten insgesamt	1.668	7.762
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	38	139
Bezüge der Geschäftsleitung	65	127
Personalaufwand	863	2.619
Entgelt für Prüfer	61	145
Sonstige Prüfungskosten	0	2
Miete u. a. m.	39	317
Bürokosten u. a. m.	55	203
IT-Kosten	433	1.924
Vermarktungskosten	30.990	34.894
Depotbankgebühren	3.250	5.002
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	19.185	19.258
**) Sonstige Aufwendungen	-468	267
Festes Verwaltungsentgelt	5.660	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	60.171	64.897

*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches "Verwaltungsentgelt abgeschlossen.

Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen.

Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

Sydinvest HøjrenteLande KL – Jahresabschluss

**) Im Saldo sind Mehrwertsteuerrückerstattungen berücksichtigt

	2015	2014
5. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-249	249
Steuern insgesamt	-249	249
6. Aktien an Verwaltungsgesellschaft		
Sydinvest Administration A/S		
Sitz: Aabenraa, Dänemark		
¹ Fondsanteil	0,00 %	13,33 %
Grundkapital (in 1.000 DKK)	0	40.000
¹ Die Aktien wurden in Verbindung mit der Übernahme der Sydinvest Administration A/S durch die Sydbank A/S am 31. März 2015 verkauft.		
7. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	4.871.650	5.245.598
Ausgaben des Jahres	566.559	445.883
Rücknahmen des Jahres	-660.861	-770.642
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	4.115	2.301
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-241.906	-262.626
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	6.866	17.957
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	256.232	241.906
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-402.847	-48.727
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	1.380	0
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	4.401.188	4.871.650
8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	3.166.303	2.884.038
Abgänge, Kurswert	3.767.101	3.945.341
Kurswert insgesamt	6.933.404	6.829.379
b. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
Notierte Anleihen	92,29 %	92,04 %
Nicht notierte Anleihen und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	3,92 %	3,53 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	-4,11 %
	96,21 %	91,46 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	3,79 %	8,54 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Anleihen verteilt nach Duration		
Anleihen > 6 Jahre	54,17 %	43,50 %
Anleihen 4-6 Jahre	19,38 %	19,82 %
Anleihen 2-4 Jahre	14,20 %	14,90 %
Anleihen 0-2 Jahre	7,46 %	10,06 %
Barpositionen, Derivate etc.	4,79 %	11,71 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
d. Anleihen auf Länder verteilt		
Mexiko	7,61 %	7,84 %
Kasachstan	5,11 %	1,35 %
Costa Rica	4,56 %	4,23 %
Türkei	4,47 %	4,43 %
Panama	4,39 %	2,24 %
Indonesien	4,19 %	7,28 %
Russland	4,08 %	6,18 %
Venezuela	3,58 %	4,50 %
Sonstige	57,22 %	50,24 %
Barpositionen, Derivate etc.	4,79 %	11,71 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

HøjrenteLande A DKK – Kennzahlen und Anhang

KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011
Anteil am Nettojahresergebnis	-135.183	193.179	-346.627	1.109.136	410.950
Umlaufende Anteile Nominal	4.491.130	4.743.268	5.050.500	6.113.160	5.517.005
Umlaufende Anteile Stück	44.911.303	47.432.683	50.505.001	61.131.609	55.170.058
Fondsvermögen	4.257.524	4.871.650	5.245.598	7.458.366	6.004.985
Inventarwert pro Anteil (DKK)	94,80	102,71	103,86	122,01	108,85
Ertrag pro Anteil (DKK)	5,40	5,10	5,20	12,25	5,75
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	-2,94 %	4,00 %	-5,41 %	17,99 %	7,19 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	0,24 %	6,91 %	-5,78 %	16,54 %	7,30 %
Gesamtkostenquote (TER)	1,28 %	1,27 %	1,25 %	1,25 %	1,16 %
Effektiver Jahreszins	1,62 %	1,65 %	1,65 %	1,64 %	1,53 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,49	0,95	1,27	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	7,04	7,19	9,93	-	-

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Anteil am Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	77.287	258.325
Termingeschäfte (klassenspezifisch)	-153.589	0
Anteil an Gemeinkosten	-1.668	-7.762
Klassenspezifische Kosten	-57.462	-57.135
Anteilige Steuern	249	-249
Anteil am Nettoergebnis insgesamt	-135.183	193.179
b. Gewinnverwendung		
b1. Auskehrungsbetrag		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	242.521	241.906
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	1.227	0
Insgesamt	243.748	241.906
Vortrag auf Fondsvermögen	-378.931	-48.727
Verfügungen insgesamt	-135.183	193.179
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	0	435
Zinsen	305.638	315.332
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	249	-249
Kursgewinne zur Ausschüttung	9.035	-468.680
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-14.018	1.846
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	300.904	-151.316
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-59.130	-64.897
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	1.974	1.814
Verwaltungsaufwand insgesamt	-57.156	-63.083
Auskehrungsbetrag, brutto	243.748	-214.399
Freiwillige Auskehrung	0	456.305
Auskehrungsbetrag	243.748	241.906
c. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 DKK)	4.491.130	4.743.268
Stück	44.911.303	47.432.683
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	4.743.268	5.050.500
Ausgaben des Jahres	416.772	429.638
Rücknahmen des Jahres	-668.910	-736.870
Umlaufende Anteile insgesamt	4.491.130	4.743.268
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	4.871.650	5.245.598
Ausgaben des Jahres	407.567	445.883
Rücknahmen des Jahres	-655.375	-770.642
Nettoaussgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	3.905	2.301
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-241.906	-262.626
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	6.866	17.957
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	242.521	241.906
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-378.931	-48.727
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	1.227	0
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	4.257.524	4.871.650

Emerging Market Bonds B EUR d h - Kennzahlen und Anhang

KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
Anteil am Nettojahresergebnis	-10.052
Umlaufende Anteile Nominal	152.530
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	2.064.419
Fondsvermögen	143.664
Inventarwert pro Anteil (EUR)	9,33
Ertrag pro Anteil (EUR)	0,89
Ertrag in EUR (Pzt.) ^{*)}	-6,75 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	-3,24 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,74 %
Effektiver Jahreszins	1,66 %
Sharpe-Ratio	-
Standardabweichung	-

^{*)} Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 24. April 2015 aufgelegt

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
a. Anteil am Nettoergebnis	
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-4.417
Termingeschäfte (klassenspezifisch)	-4.594
Klassenspezifische Kosten	-1.041
Anteil am Nettoergebnis insgesamt	-10.052
b. Gewinnverwendung	
b1. Auskehrungsbetrag	
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	13.711
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	153
Auskehrungsbetrag	13.864
Vortrag auf Fondsvermögen	-23.916
Verfügungen insgesamt	-10.052
b2. Auskehrungsbetrag	
Zinsen	6.142
Kursgewinne zur Ausschüttung	7.523
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	1.326
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	14.991
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-1.041
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-86
Verwaltungsaufwand insgesamt	-1.127
Auskehrungsbetrag	13.864
c. Umlaufende Anteile	
Nominal (in 1.000 DKK)	152.530
Stück (EUR)	2.064.419
d. Fondsvermögen	
d1. Umlaufende Anteile	
Ausgaben des Jahres	159.771
Rücknahmen des Jahres	-7.241
Umlaufende Anteile insgesamt	152.530
d2. Fondsvermögen	
Ausgaben des Jahres	158.992
Rücknahmen des Jahres	-5.486
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	210
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	13.711
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-23.916
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	153
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	143.664

¹⁾ Auflegung 24. April 2015

Sydinvest HøjrenteLande Akkumulerende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	HøjrenteLande A DKK Akk	Emerging Market Bonds B EUR Acc h	Emerging Market Bonds I EUR Acc h
ISIN	DK0060012979	DK0060646206	DK0060646396
Auflegung	18. November 2005	18. September 2015	18. September 2015
Amtlich notiert	Ja	Nein	Nein
Währung	DKK	EUR	EUR
Ausschüttend	Nein	Nein	Nein
Stückelung	100	10	1.000
Risikoklasse	4	4	4
Benchmark	J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified	J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified	J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja	Nein

Fonds- und Klassendaten	Emerging Market Bonds I USD Acc	HøjrenteLande W DKK Acc
ISIN	DK0060671154	DK0060646479
Auflegung	2. November 2015	25. August 2015
Amtlich notiert	Nein	Nein
Währung	USD	DKK
Ausschüttend	Nein	Nein
Stückelung	100	100
Risikoklasse	4	4
Benchmark	J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified	J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Nein

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com, zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds legt vornehmlich in hochverzinslichen, auf US-Dollar oder Euro lautenden Staatsanleihen der Schwellenländer in Osteuropa, Asien, Lateinamerika, Afrika und Nahost an. Das Fondsvermögen kann auch in auf Landeswährung lautenden Anleihen angelegt werden. Die Währungspositionen des Fonds sind größtenteils gegen DKK oder EUR abgesichert, und das Währungsrisiko des Fonds ist daher eingegrenzt.

Der Fonds ist in die Anteilklassen HøjrenteLande A DKK Akk, Emerging Market Bonds B EUR Acc h, Emerging Market Bonds I EUR Acc h, Emerging Market Bonds I USD Acc und HøjrenteLande W DKK Acc untergliedert. Die Anlagen über die jeweiligen Anteilklassen sind identisch. Das Kostenniveau hängt von der jeweiligen Anteilklasse ab, in die der Anleger investiert.

Risikoprofil

Der Fonds hat ein etwas höheres Risiko als die herkömmlichen Rentenfonds. Kurzfristig können umfassende Ertragsschwankungen vorkommen. Längerfristig sollen durchschnittlich höhere Erträge erzielt werden. Der Fondsertrag hängt von den Schwankungen der Zinsen, der Schuldendienstfähigkeit des Ausstellers und geringfügig auch von den Wechselkursen ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 4 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 4 eingestuft.

Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2015 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge der Anteilklassen sind auf das Kostenniveau der jeweiligen Klassen zurückzuführen, sowie darauf, dass die Emerging Market Bonds I USD Acc und die HøjrenteLande W DKK Acc nicht im gesamten Berichtszeitraum existiert haben. Die Benchmarkperformance wurde für den gleichen Zeitraum wie der Ertrag der Anteilklassen ermittelt, was die Abweichung der Benchmark nachvollziehbar macht.

Anteilklasse	Erträge	Benchmark
HøjrenteLande A DKK Akk	-2,79 %	0,24 %
Emerging Market Bonds B EUR Acc h ¹⁾	-2,01 %	0,74 %
Emerging Market Bonds I EUR Acc h ²⁾	-2,13 %	0,74 %
Emerging Market Bonds I USD Acc	-2,09 %	-1,57 %
HøjrenteLande W DKK Acc	-0,28 %	0,93 %

¹⁾ Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI Emerging Market Bonds im Ertrag mit einbezogen.

²⁾ Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der SEM Emerging Market Bonds im Ertrag mit einbezogen.

Der Markt schnitt schlechter ab als zum Jahresanfang erwartet und der Fonds konnte nicht mit der Benchmark Schritt halten.

Die Furcht vor steigenden US-Zinsen und rückläufigen Rohstoffpreisen sowie Wahlen und sonstige politische Ereignisse in Einzelländern waren für den Markt maßgeblich. Das bewirkte eine Erhöhung der Zinsspread von 61 Basispunkten auf 415 Basispunkten sowie einen Anstieg des Effektivzinses der Benchmark von 75 Basispunkten auf 6,39 %. 2015 war ein schwieriges Jahr für Anleihen aus Afrika, jedoch auch aus Brasilien, Kolumbien und Mexiko. Dagegen konnten die Ukraine, Argentinien, Russland und Venezuela ein positives Jahr verzeichnen.

Sämtliche Anteilklassen mussten einen Ertrag verzeichnen, der unter dem Ertrag der Benchmark liegt. Sowohl die Länder- als auch Titelwahl trugen negativ zum relativen Ertrag bei, vor allem eine Übergewichtung in Mexiko und Brasilien sowie eine Untergewichtung in der Ukraine. Dagegen färbte die Übergewichtung in Kuba, Venezuela und Katar positiv ab.

Ausblick

Die US-Notenbank wird voraussichtlich die Zinsen 2016 in ein paar Schritten anheben, was erhöhte Zinsen mit sich führen könnte. Die Rohstoffpreise spielen nach wie vor eine maßgebliche Rolle und stellen einen Risikofaktor dar. Das dürfte auch auf die politische Entwicklung in mehreren Ländern zutreffen. Wir gehen jedoch davon aus, dass sich der Zinsspread zu den Staatsanleihen im Zuge steigender US-Zinsen einengen könnte.

Der Fonds dürfte 2016 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest HøjrenteLande Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2011-2015 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	73.352	44.090	43.319	43.916	38.580
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-110.792	-5.868	-81.032	81.320	8.666
Verwaltungsaufwand	-11.008	-8.877	-9.576	-9.131	-6.977
Steuern	32	-32	0	-5	-4
Nettojahresergebnis	-48.416	29.313	-47.289	116.100	40.265
Aktiva					
Flüssige Bestände	94.866	49.717	18.672	106.470	45.606
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.160.194	571.408	623.902	704.796	557.581
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	45.541	21.679	41.161	12.170	17.406
Sonstige Beteiligungen	0	0	0	0	0
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	710	709	390	316
Derivative Finanzinstrumente	32.192	3.596	5.550	14.622	1.772
Sonstige Aktiva	21.573	8.540	11.059	10.481	8.450
Aktiva insgesamt	1.354.366	655.650	701.053	848.929	631.131
Passiva					
Aufgenommene Darlehen	17.630	0	0	13.520	0
Sonstige Verbindlichkeiten	5.006	1.914	1.970	2.227	1.487
Derivative Finanzinstrumente	21.250	29.885	728	404	29.713
Fondsvermögen	1.310.480	623.851	698.355	832.778	599.931
Passiva insgesamt	1.354.366	655.650	701.053	848.929	631.131
Kennzahlen					
Nettojahresergebnis	-48.416	29.313	-47.289	116.100	40.265
Fondsvermögen	1.310.480	623.851	698.355	832.778	599.931
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,24	1,23	0,47	0,45	0,39

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens 2015 auf die Anteilklassen

(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
HøjrenteLande A DKK Akk	-15.305	642.516
Emerging Market Bonds B EUR Acc h	-2.892	113.960
Emerging Market Bonds I EUR Acc h	-28.947	404.485
Emerging Market Bonds I USD Acc	-357	66.861
HøjrenteLande W DKK Acc	-915	82.658
Insgesamt	-48.416	1.310.480

Sydinvest HøjrenteLande Akkumulerende KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	73.352	44.090
Zinserträge und Dividenden insgesamt	73.352	44.090
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen	11.674	93.912
2. Aktien	64	0
2. Derivative Finanzinstrumente	-123.876	-104.220
Devisenkonto	1.616	4.823
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	9	1
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-279	-384
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-110.792	-5.868
Einnahmen insgesamt	-37.440	38.222
4. Verwaltungsaufwand	-11.008	-8.877
Vorsteuerergebnis	-48.448	29.345
5. Steuern	32	-32
Nettojahresergebnis	-48.416	29.313
Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-48.416	29.313
Verfügungen insgesamt	-48.416	29.313

Sydinvest HøjrenteLande Akkumulerende KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	94.866	49.717
Flüssige Bestände insgesamt	94.866	49.717
8. Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.160.194	571.408
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	45.541	21.679
Anleihen insgesamt	1.205.735	593.087
Kapitalanteile		
6. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	710
Kapitalanteile insgesamt	0	710
Derivative Finanzinstrumente		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	32.192	3.596
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	32.192	3.596
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	18.636	8.540
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	2.938	0
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	21.573	8.540
AKTIVA INSGESAMT	1.354.366	655.650
PASSIVA		
7. Fondsvermögen	1.310.480	623.851
Darlehen bei Depotbank		
Aufgenommene Darlehen	17.630	0
Aufgenommene Darlehen insgesamt	17.630	0
Derivative Finanzinstrumente		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	21.250	29.885
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	21.250	29.885
Sonstige Verbindlichkeiten		
Zinsverbindlichkeiten	1	0
Schuldposten	3.845	1.914
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.160	0
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	5.006	1.914
PASSIVA INSGESAMT	1.354.366	655.650

Sydinvest HøjrenteLande Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	25	35
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	66.270	41.395
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	6.360	2.660
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-118	0
Sonstige Zinserträge	815	0
Zinserträge insgesamt	73.352	44.090
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	14.748	95.470
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	-3.074	-1.558
Anleihen insgesamt	11.674	93.912
Aktien		
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	64	0
Aktien insgesamt	64	0
Derivative Finanzinstrumente		
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-120.193	-90.575
Zinstermingeschäfte/Futures etc.	-3.683	-13.645
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	-123.876	-104.220
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	327	512
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerträge gedeckt	-48	-128
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	279	384
4. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	4.382	4.711
Depotbankgebühren	596	656
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	4.453	2.718
Sonstige Aufwendungen	-7	-52
Festes Verwaltungsentgelt	1.181	0
Fondsspezifisch insgesamt	10.605	8.033
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	5	19
Bezüge der Geschäftsleitung	9	18
Personalaufwand	115	250
Entgelt für Prüfer	8	20
Miete u. a. m.	5	26
Bürokosten u. a. m.	7	19
IT-Kosten	57	176
Vermarktungskosten	56	213
Sonstige Aufwendungen	141	103
Gemeinkosten insgesamt	403	844
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	5	19
Bezüge der Geschäftsleitung	9	18
Personalaufwand	115	250
Entgelt für Prüfer	8	20
Miete u. a. m.	5	26
Bürokosten u. a. m.	7	19
IT-Kosten	57	176
Vermarktungskosten	4.438	4.924
Depotbankgebühren	596	656
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	4.453	2.718
Sonstige Aufwendungen	134	51
Festes Verwaltungsentgelt	1.181	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	11.008	8.877
*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.		

Sydinvest HøjrenteLande Akkumulerende KL – Jahresabschluss

	2015	2014
5. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-32	32
Steuern insgesamt	-32	32
6. Aktien an Verwaltungsgesellschaft		
Sydinvest Administration A/S		
Sitz: Aabenraa, Dänemark		
¹ Fondsanteil	0,00 %	1,78 %
Grundkapital (in 1.000 DKK)	0	40.000
¹ Die Aktien wurden in Verbindung mit der Übernahme der Sydinvest Administration A/S durch die Sydbank A/S am 31. März 2015 verkauft.		
7. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	623.851	698.355
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	1.665.270	0
Ausgaben des Jahres	337.356	83.064
Rücknahmen des Jahres	-1.272.756	-187.678
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	5.175	797
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-48.416	29.313
Fondsvermögen insgesamt	1.310.480	623.851
8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	920.531	421.126
Abgänge, Kurswert	1.842.776	585.991
Kurswert insgesamt	2.763.307	1.007.117
b. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
Notierte Anleihen	88,53 %	91,59 %
Nicht notierte Anleihen und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	3,48 %	3,59 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,83 %	-4,21 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	92,84 %	90,97 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Anleihen verteilt nach Duration		
Anleihen > 6 Jahre	50,96 %	43,99 %
Anleihen 4-6 Jahre	18,57 %	19,56 %
Anleihen 2-4 Jahre	13,25 %	14,93 %
Anleihen 0-2 Jahre	10,38 %	8,39 %
Barpositionen, Derivate etc.	6,84 %	13,12 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
d. Anleihen auf Länder verteilt		
Mexiko	7,46 %	7,57 %
Kasachstan	4,92 %	1,34 %
Costa Rica	4,50 %	4,17 %
Türkei	4,43 %	4,32 %
Panama	4,31 %	3,53 %
Indonesien	4,08 %	7,17 %
Russland	4,00 %	6,09 %
Brasilien	3,46 %	3,97 %
Sonstige	56,00 %	48,72 %
Barpositionen, Derivate etc.	6,84 %	13,12 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Sydinvest HøjrenteLande Akkumulerende KL – Jahresabschluss

e. Hauptzahlen für den gelöschten Teilfonds ISI Emerging Market Bonds

	1.1.-18.9.2015
1) Zinserträge und Dividenden	12.953
2) Kursgewinne und -verluste	-3.556
3) Verwaltungsaufwand	-2.436
4) Steuern	23
5) Ausgaben im Berichtszeitraum	8.982
6) Rücknahmen im Berichtszeitraum	-242.581
7) Nettoergebnis im Berichtszeitraum	6.984
8) Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	387.907
9) Fondsvermögen zum Fusionszeitpunkt	161.292

f. Hauptzahlen für den gelöschten Teilfonds SEM Emerging Market Bonds

	1.1.-18.9.2015
1) Zinserträge und Dividenden	69.065
2) Kursgewinne und -verluste	-56.769
3) Verwaltungsaufwand	-11.293
4) Steuern	80
5) Ausgaben im Berichtszeitraum	17
6) Rücknahmen im Berichtszeitraum	-15.271
7) Nettoergebnis im Berichtszeitraum	1.083
8) Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.518.149
9) Fondsvermögen zum Fusionszeitpunkt	1.503.978

HøjrenteLande A DKK Akk – Kennzahlen und Anhang

KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011
Anteil am Nettojahresergebnis	-15.305	29.313	-47.289	116.100	40.265
Umlaufende Anteile Nominal	388.459	366.656	426.292	479.668	406.869
Umlaufende Anteile Stück	3.884.587	3.666.558	4.262.922	4.796.684	4.068.691
Fondsvermögen	642.516	623.851	698.355	832.778	599.931
Inventarwert pro Anteil (DKK)	165,40	170,15	163,82	173,62	147,45
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	-2,79 %	3,86 %	-5,64 %	17,74 %	6,94 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	0,24 %	6,91 %	-5,78 %	16,54 %	7,30 %
Gesamtkostenquote (TER)	1,29 %	1,23 %	1,26 %	1,25 %	1,16 %
Effektiver Jahreszins	1,62 %	1,60 %	1,64 %	1,63 %	1,55 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,47	0,93	1,54	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	6,92	7,13	8,14	-	-

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Anteil am Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	19.698	38.222
Termingeschäfte (klassenspezifisch)	-26.690	0
Anteil an Gemeinkosten	-368	-844
Klassenspezifische Kosten	-7.977	-8.033
Anteilige Steuern	32	-32
Anteil am Nettoergebnis insgesamt	-15.305	29.313
b. Gewinnverwendung		
Vortrag auf Fondsvermögen	-15.305	29.313
Verfügungen insgesamt	-15.305	29.313
c. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 DKK)	388.459	366.656
Stück	3.884.587	3.666.558
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	366.656	426.292
Ausgaben des Jahres	96.652	48.623
Rücknahmen des Jahres	-74.849	-108.259
Umlaufende Anteile insgesamt	388.459	366.656
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	623.851	698.355
Ausgaben des Jahres	163.904	83.064
Rücknahmen des Jahres	-130.734	-187.678
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	800	797
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-15.305	29.313
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	642.516	623.851

Emerging Market Bonds B EUR Acc h - Kennzahlen und Anhang

KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾	2014 ²⁾	2013 ²⁾	2012 ²⁾	2011 ²⁾
Anteil am Nettojahresergebnis	-2.892	16.119	-56.216	90.664	25.291
Anteil am Nettojahresergebnis **)	2.865	16.119	-56.216	90.664	25.291
Umlaufende Anteile Nominal	45.607	152.164	171.559	322.596	157.208
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	611.232	2.038.986	2.298.867	4.322.761	2.106.571
Fondsvermögen	113.960	387.954	419.797	839.109	347.365
Inventarwert pro Anteil (EUR)	24,98	25,50	24,47	26,01	22,10
Ertrag in EUR (Pzt.) ^{*)}	-2,01 %	4,19 %	-5,93 %	17,72 %	7,52 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	0,74 %	7,09 %	-5,58 %	16,82 %	7,39 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,42 %	1,11 %	1,15 %	1,04 %	1,04 %
Gesamtkostenquote (TER) **)	1,33 %	1,11 %	1,15 %	1,04 %	1,04 %
Effektiver Jahreszins	1,65 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,51	0,92	1,53	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	7,05	7,33	8,31	-	-

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 aufgelegt

²⁾ Berichtszahlen für den ISI Emerging Market Bonds (umgerechnet in DKK)

^{*)} Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI Emerging Market Bonds mit einbezogen.

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
a. Anteil am Nettoergebnis	
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	1.263
Termingeschäfte (klassenspezifisch)	-3.683
Anteil an Gemeinkosten	-35
Klassenspezifische Kosten	-437
Anteil am Nettoergebnis insgesamt	-2.892
b. Gewinnverwendung	
Vortrag auf Fondsvermögen	-2.892
Verfügungen insgesamt	-2.892
c. Umlaufende Anteile	
Nominal (in 1.000 DKK)	45.607
Stück (EUR)	611.232
d. Fondsvermögen	
d1. Umlaufende Anteile	
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	63.179
Ausgaben des Jahres	26
Rücknahmen des Jahres	-17.598
Umlaufende Anteile insgesamt	45.607
d2. Fondsvermögen	
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	161.293
Ausgaben des Jahres	63
Rücknahmen des Jahres	-44.920
Nettoaufschlag bzw. Nettorücknahmeabschläge	416
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-2.892
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	113.960

¹⁾ Auflegung 18. September 2015

Emerging Market Bonds I EUR Acc h - Kennzahlen und Anhang

KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾	2014 ²⁾	2013 ²⁾	2012 ²⁾	2011 ²⁾
Anteil am Nettojahresergebnis	-28.947	58.067	-64.246	205.029	121.791
Anteil am Nettojahresergebnis **)	-38.540	58.067	-64.246	205.029	121.791
Umlaufende Anteile Nominal	185.148	680.431	579.759	527.051	632.461
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	24.820	91.178	77.688	70.625	1.695
Fondsvermögen	404.485	1.518.324	1.239.556	1.189.362	1.193.937
Inventarwert pro Anteil (EUR)	2.183,77	2.231,41	2.138,05	2.256,63	94.388,41
Ertrag in EUR (Pzt.) ^{*)}	-2,13 %	4,37 %	-5,25 %	19,52 %	8,19 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	0,74 %	7,09 %	-5,58 %	16,82 %	7,39 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,17 %	1,19 %	1,21 %	1,20 %	1,10 %
Gesamtkostenquote (TER) **)	0,94 %	1,19 %	1,21 %	1,20 %	1,10 %
Effektiver Jahreszins	0,75 %	1,80 %	1,81 %	1,80 %	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,52	0,99	0,56	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	6,82	7,17	7,82	-	-

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 aufgelegt

²⁾ Berichtszahlen für den SEM Emerging Market Bonds (umgerechnet in DKK)

^{*)} Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der SEM Emerging Market Bonds mit einbezogen.

**) Änderung der Stückelung von nominal 50.000 zu 1.000 zum Januar 2012.

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
a. Anteil am Nettoergebnis	
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	13.503
Termingeschäfte (klassenspezifisch)	-40.448
Klassenspezifische Kosten	-2.002
Anteil am Nettoergebnis insgesamt	-28.947
b. Gewinnverwendung	
Vortrag auf Fondsvermögen	-28.947
Verfügungen insgesamt	-28.947
c. Umlaufende Anteile	
Nominal (in 1.000 DKK)	185.148
Stück (EUR)	24.820
d. Fondsvermögen	
d1. Umlaufende Anteile	
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	673.595
Ausgaben des Jahres	8.298
Rücknahmen des Jahres	-496.745
Umlaufende Anteile insgesamt	185.148
d2. Fondsvermögen	
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	1.503.977
Ausgaben des Jahres	18.649
Rücknahmen des Jahres	-1.092.996
Nettoaufgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	3.802
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-28.947
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	404.485

¹⁾ Auflegung 18. September 2015

Emerging Market Bonds I USD Acc - Kennzahlen und Anhang

KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
Anteil am Nettojahresergebnis	-357
Umlaufende Anteile Nominal	68.286
Umlaufende Anteile Stück (USD)	99.400
Fondsvermögen	66.861
Inventarwert pro Anteil (USD)	97,91
Ertrag in USD (Pzt.) *)	-2,09 %
Benchmarkperformance in USD (Pzt.)	-1,57 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,10 %
Effektiver Jahreszins	0,75 %
Sharpe-Ratio	-
Standardabweichung	-

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 2. November 2015 aufgelegt

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
a. Anteil am Nettoergebnis	
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-232
Termingeschäfte (klassenspezifisch)	-56
Klassenspezifische Kosten	-69
Anteil am Nettoergebnis insgesamt	-357
b. Gewinnverwendung	
Vortrag auf Fondsvermögen	-357
Verfügungen insgesamt	-357
c. Umlaufende Anteile	
Nominal (in 1.000 DKK)	68.286
Stück (USD)	99.400
d. Fondsvermögen	
d1. Umlaufende Anteile	
Ausgaben des Jahres	68.286
Rücknahmen des Jahres	0
Umlaufende Anteile insgesamt	68.286
d2. Fondsvermögen	
Ausgaben des Jahres	67.203
Rücknahmen des Jahres	0
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	15
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-357
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	66.861

¹⁾ Auflegung 2. November 2015

HøjrenteLande W DKK Acc – Kennzahlen und Anhang

KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
Anteil am Nettojahresergebnis	-915
Umlaufende Anteile Nominal	82.890
Umlaufende Anteile Stück	828.898
Fondsvermögen	82.658
Inventarwert pro Anteil (DKK)	99,72
Ertrag in DKK (Pzt.) ^{*)}	-0,28 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	0,93 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,20 %
Effektiver Jahreszins	0,76 %
Sharpe-Ratio	-
Standardabweichung	-

^{*)} Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 25. August 2015 aufgelegt

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
a. Anteil am Nettoergebnis	
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	1.582
Termingeschäfte (klassenspezifisch)	-2.377
Klassenspezifische Kosten	-120
Anteil am Nettoergebnis insgesamt	-915
b. Gewinnverwendung	
Vortrag auf Fondsvermögen	-915
Verfügungen insgesamt	-915
c. Umlaufende Anteile	
Nominal (in 1.000 DKK)	82.890
Stück	828.898
d. Fondsvermögen	
d1. Umlaufende Anteile	
Ausgaben des Jahres	87.030
Rücknahmen des Jahres	-4.140
Umlaufende Anteile insgesamt	82.890
d2. Fondsvermögen	
Ausgaben des Jahres	87.537
Rücknahmen des Jahres	-4.106
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	142
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-915
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	82.658

¹⁾ Auflegung 25. August 2015

Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	Emerging Market Local Currency Bonds B EUR
ISIN	DK0060030872	DK0060626364
Auflegung	10. Februar 2006	24. April 2015
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	EUR
Ausschüttend	Ja	Ja
Stückelung	100	10
Risikoklasse	4	4
Benchmark	J.P. Morgan Global Bond Index - Emerging Markets Global Diversified	J.P. Morgan Global Bond Index - Emerging Markets Global Diversified
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds legt in mittel- bzw. langfristigen auf Landeswährung lautenden Staatsanleihen der Schwellenländer in Osteuropa, Asien, Lateinamerika und Afrika an. Der Fonds verfolgt eine aktive Währungspolitik, weshalb sich die Wechselkursentwicklung in denjenigen Ländern, wo der Fonds investiert, weitgehend auf den Fondsertrag auswirken wird.

Der Fonds ist in die Anteilklassen HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK und Emerging Market Local Currency Bonds B EUR untergliedert. Die Anlagen über die jeweiligen Anteilklassen sind identisch. Das Kostenniveau hängt von der jeweiligen Anteilklasse ab, in die der Anleger investiert.

Risikoprofil

Das Risiko des Fonds ist höher als das Risiko der herkömmlichen Rentenfonds. Kurzfristig können umfassende Ertragsschwankungen vorkommen. Der Fonds legt in auf Landeswährung lautenden Anleihen an, für die grundsätzlich keine Kursabsicherung vorgenommen wird. Daher ist die Wechselkursentwicklung für den Ertrag maßgeblich. Der Fondsertrag hängt von den Bewegungen der Wechselkurse, der Höhe der Rendite und der Schuldendienstfähigkeit des Ausstellers ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 4 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 4 eingestuft.

Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2015 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge der Anteilklassen sind auf das Kostenniveau der jeweiligen Klassen zurückzuführen, sowie darauf, dass der Emerging Market Local Currency Bonds B EUR nicht im gesamten Berichtszeitraum existiert hat. Die Benchmarkperformance wurde für den gleichen Zeitraum wie der Ertrag der Anteilklassen ermittelt, was die Abweichung der Benchmark nachvollziehbar macht.

Anteilklasse	Erträge	Benchmark
Højrente Lokal Valuta A DKK	-6,69 %	-5,02 %
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR	-14,20 %	-18,74 %

Der Markt schnitt schlechter ab als zum Jahresanfang erwartet. Die beiden Anteilklassen performten schlechter als die Benchmark.

Die Furcht vor steigenden US-Zinsen und rückläufigen Rohstoffpreisen sowie Wahlen und sonstige politische Ereignisse in Einzelländern waren für den Markt maßgeblich. Die Zinsen der Benchmark legten insgesamt um 0,64 Prozentpunkte auf 7,1 % zu. Brasilien konnte die größten Zinssteigerungen verzeichnen, während Russland die größten Zinseinbrüche hinnehmen musste. Die Währungen der Schwellenländer werteten insgesamt ab und die Währungserträge der Benchmark lagen bei -8,2 %. Der brasilianische Real stellte 2015 die schwächste Währung dar.

Die Anteilklassen erzielten einen Ertrag, der um 1,67 % unter der Änderung der Benchmark liegt bzw. diese um 4,54 %-Punkte übertrifft. Die Länderwahl farbte positiv ab, während die Titel- und Währungswahl negativ beitrugen. Russland, Mexiko und Serbien zählten zu den Ländern, die am meisten positiv zum relativen Ertrag beitrugen, während Thailand, die Türkei und Nigeria am meisten negativ abfärbten.

Ausblick

Die US-Notenbank wird voraussichtlich die Zinsen 2016 in ein paar Schritten anheben, was erhöhte Zinsen mit sich führen könnte. Die Rohstoffpreise spielen nach wie vor eine maßgebliche Rolle und stellen einen Risikofaktor dar. Das dürfte auch auf die politische Entwicklung in mehreren Ländern zutreffen. Zumal die Inflationsentwicklung in den einzelnen Ländern sehr unterschiedlich ausfällt, dürften sich die örtlichen Zinsen in sehr verschiedene Richtungen bewegen. Insgesamt dürften die Zinsen der Benchmark unverändert bleiben bzw. geringfügig steigen. Im Hinblick auf die Währungen dürften diese sich ebenfalls in den einzelnen Ländern sehr unterschiedlich entwickeln.

Der Fonds dürfte 2016 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta KL– Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2011-2015 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	101.034	99.893	73.070	59.394	43.034
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-206.620	10.022	-270.645	68.308	-32.330
Verwaltungsaufwand	-20.866	-19.273	-16.216	-11.689	-7.858
Steuern	-949	-518	-337	-1.756	-494
Nettojahresergebnis	-127.401	90.124	-214.128	114.257	2.352
Aktiva					
Flüssige Bestände	27.393	149.996	59.981	68.261	100.093
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	975.189	1.329.860	1.202.948	819.411	621.703
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	93.359	98.431	94.398	119.782	54.948
Sonstige Beteiligungen	0	0	0	0	0
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	1.397	1.402	483	336
Derivative Finanzinstrumente	3.235	22.028	2.887	1.273	6.131
Sonstige Aktiva	16.679	20.028	18.421	17.105	11.313
Aktiva insgesamt	1.115.855	1.621.740	1.380.037	1.026.315	794.524
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	3.630	4.683	1.626	2.784	1.733
Derivative Finanzinstrumente	5.891	12.227	3.984	1.814	2.569
Fondsvermögen	1.106.334	1.604.830	1.374.427	1.021.717	790.222
Passiva insgesamt	1.115.855	1.621.740	1.380.037	1.026.315	794.524
Kennzahlen					
Nettojahresergebnis	-127.401	90.124	-214.128	114.257	2.352
Fondsvermögen	1.106.334	1.604.830	1.374.427	1.021.717	790.222
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,61	0,28	0,33	0,37	0,81

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens 2015 auf die Anteilklassen

(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK	-119.770	1.072.241
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d	-7.631	34.093
Insgesamt	-127.401	1.106.334

Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta KL– Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	101.034	99.893
Zinserträge und Dividenden insgesamt	101.034	99.893
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen	-203.130	7.797
2. Aktien	169	0
2. Derivative Finanzinstrumente	-9.591	3.343
Devisenkonten	7.008	-811
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-1.076	-307
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-206.620	10.022
Einnahmen insgesamt	-105.586	109.915
4. Verwaltungsaufwand	-20.866	-19.273
Vorsteuerergebnis	-126.452	90.642
5. Steuern	-949	-518
Nettojahresergebnis	-127.401	90.124
Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
Auskehrungsbetrag		
Vorgeschlagene Ausschüttung insgesamt für das Geschäftsjahr	41.375	19.910
Vortrag zur Ausschüttung insgesamt auf das neue Jahr	0	1.197
Auskehrungsbetrag	41.375	21.107
Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-168.776	69.017
Verfügungen insgesamt	-127.401	90.124

Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta KL– Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	27.393	149.996
Flüssige Bestände insgesamt	27.393	149.996
8. Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	975.189	1.329.860
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	93.359	98.431
Anleihen insgesamt	1.068.548	1.428.291
Kapitalanteile		
6. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	1.397
Kapitalanteile insgesamt	0	1.397
Derivative Finanzinstrumente		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	3.235	22.028
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	3.235	22.028
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	16.679	20.028
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	16.679	20.028
AKTIVA INSGESAMT	1.115.855	1.621.740
PASSIVA		
7. Fondsvermögen	1.106.334	1.604.830
Derivative Finanzinstrumente		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	5.891	12.227
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	5.891	12.227
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	3.630	4.643
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	40
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	3.630	4.683
PASSIVA INSGESAMT	1.115.855	1.621.740

Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta KL– Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	300	201
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	97.329	95.478
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	3.419	4.238
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-14	-24
Zinserträge insgesamt	101.034	99.893
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-193.085	576
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	-10.045	7.221
Anleihen insgesamt	-203.130	7.797
Aktien		
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	169	0
Aktien insgesamt	169	0
Derivative Finanzinstrumente		
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-9.591	3.343
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	-9.591	3.343
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	1.496	625
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-420	-318
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	1.076	307
4. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	10.228	9.591
Depotbankgebühren	1.814	1.925
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	6.422	5.560
Sonstige Aufwendungen	-52	-6
Festes Verwaltungsentgelt	1.841	0
Fondsspezifisch insgesamt	20.253	17.070
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	14	39
Bezüge der Geschäftsleitung	23	34
Personalaufwand	310	745
Entgelt für Prüfer	23	42
Sonstige Prüfungskosten	0	1
Miete u. a. m.	14	93
Bürokosten u. a. m.	20	57
IT-Kosten	155	547
Vermarktungskosten	153	440
Sonstige Aufwendungen	-99	205
Gemeinkosten insgesamt	613	2.203
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	14	39
Bezüge der Geschäftsleitung	23	34
Personalaufwand	310	745
Entgelt für Prüfer	23	42
Sonstige Prüfungskosten	0	1
Miete u. a. m.	14	93
Bürokosten u. a. m.	20	57
IT-Kosten	155	547
Vermarktungskosten	10.381	10.031
Depotbankgebühren	1.814	1.925
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	6.422	5.560
**) Sonstige Aufwendungen	-151	199
Festes Verwaltungsentgelt	1.841	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	20.866	19.273
*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.		

Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta KL– Jahresabschluss

**) Im Saldo sind Mehrwertsteuerrückerstattungen berücksichtigt

	2015	2014
5. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	949	518
Steuern insgesamt	949	518
6. Aktien an Verwaltungsgesellschaft		
Sydinvest Administration A/S		
Sitz: Aabenraa, Dänemark		
¹ Fondsanteil	0,00 %	3,49 %
Grundkapital (in 1.000 DKK)	0	40.000
¹ Die Aktien wurden in Verbindung mit der Übernahme der Sydinvest Administration A/S durch die Sydbank A/S am 31. März 2015 verkauft.		
7. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.604.830	1.374.427
Ausgaben des Jahres	240.902	528.545
Rücknahmen des Jahres	-594.251	-331.728
Nettoaufgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	2.582	1.136
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-19.910	-62.903
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-418	5.229
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	41.375	19.910
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-168.776	69.017
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	1.197
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	1.106.334	1.604.830
8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	1.301.947	905.685
Abgänge, Kurswert	1.460.126	782.552
Kurswert insgesamt	2.762.073	1.688.237
b. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
Notierte Anleihen	88,14 %	82,87 %
Nicht notierte Anleihen und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	8,44 %	6,22 %
Sonstige Finanzinstrumente	-0,24 %	0,61 %
	96,34 %	89,70 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	3,66 %	10,30 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Anleihen verteilt nach Duration		
Anleihen > 6 Jahre	40,70 %	33,83 %
Anleihen 4-6 Jahre	20,50 %	22,46 %
Anleihen 2-4 Jahre	17,24 %	13,14 %
Anleihen 0-2 Jahre	13,89 %	25,67 %
Barpositionen, Derivate etc.	7,67 %	4,89 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
d. Anleihen auf Länder verteilt		
Brasilien	11,23 %	13,13 %
Mexiko	11,13 %	13,88 %
Südafrika	9,94 %	9,55 %
Türkei	8,42 %	8,78 %
Malaysia	8,05 %	6,53 %
Polen	7,53 %	6,86 %
Russland	6,64 %	5,54 %
Kolumbien	6,11 %	7,03 %
Sonstige	23,28 %	23,81 %
Barpositionen, Derivate etc.	7,67 %	4,89 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

HøjrenteLande Lokal Valuta A DKK – Kennzahlen und Anhang

KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011
Anteil am Nettojahresergebnis	-119.770	90.124	-214.128	114.257	2.352
Umlaufende Anteile Nominal	1.109.579	1.531.571	1.338.360	779.413	648.851
Umlaufende Anteile Stück	11.095.799	15.315.711	13.383.599	7.794.124	6.488.497
Fondsvermögen	1.072.241	1.604.830	1.374.427	1.021.717	790.222
Inventarwert pro Anteil (DKK)	96,63	104,78	102,69	131,09	121,79
Ertrag pro Anteil (DKK)	1,10	1,30	4,70	11,75	7,75
Ertrag in DKK (Pzt.) *	-6,69 %	6,99 %	-14,20 %	14,48 %	0,46 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	-5,02 %	7,16 %	-12,92 %	15,41 %	1,26 %
Gesamtkostenquote (TER)	1,34 %	1,29 %	1,27 %	1,27 %	1,16 %
Effektiver Jahreszins	1,62 %	1,60 %	1,70 %	1,75 %	1,63 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	-0,07	0,64	0,84	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	9,73	8,71	9,42	-	-

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Anteil am Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-98.335	109.915
Anteil an Gemeinkosten	-613	-2.203
Klassenspezifische Kosten	-19.898	-17.070
Anteilige Steuern	-924	-518
Anteil am Nettoergebnis insgesamt	-119.770	90.124
b. Gewinnverwendung		
b1. Auskehrungsbetrag		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	12.205	19.910
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	1.197
Insgesamt	12.205	21.107
Vortrag auf Fondsvermögen	-131.975	69.017
Verfügungen insgesamt	-119.770	90.124
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	1.197	109
Zinsen	99.249	99.917
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-924	-518
Kursgewinne zur Ausschüttung	-182.510	-56.199
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	19.604	-1.418
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	-63.384	41.891
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-20.511	-19.273
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	5.783	-1.511
Verwaltungsaufwand insgesamt	-14.728	-20.784
Auskehrungsbetrag, brutto	-78.112	21.107
Freiwillige Auskehrung	90.317	0
Auskehrungsbetrag	12.205	21.107
c. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 DKK)	1.109.579	1.531.571
Stück	11.095.799	15.315.711
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	1.531.571	1.338.360
Ausgaben des Jahres	168.740	513.827
Rücknahmen des Jahres	-590.732	-320.616
Umlaufende Anteile insgesamt	1.109.579	1.531.571
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.604.830	1.374.427
Ausgaben des Jahres	181.589	528.545
Rücknahmen des Jahres	-576.645	-331.728
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	2.565	1.136
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-19.910	-62.903
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-418	5.229
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	12.205	19.910
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-131.975	69.017
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	1.197
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	1.072.241	1.604.830

Emerging Market Local Currency Bonds B EUR d - Kennzahlen und Anhang

KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
Anteil am Nettojahresergebnis	-7.631
Umlaufende Anteile Nominal	34.291
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	532.445
Fondsvermögen	34.093
Inventarwert pro Anteil (EUR)	8,58
Ertrag pro Anteil (EUR)	0,14
Ertrag in EUR (Pzt.) ¹⁾	-14,20 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	-18,74 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,80 %
Effektiver Jahreszins	1,72 %
Sharpe-Ratio	-
Standardabweichung	-

¹⁾ Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 24. April 2015 aufgelegt

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
a. Anteil am Nettoergebnis	
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-7.251
Klassenspezifische Kosten	-355
Anteilige Steuern	-25
Anteil am Nettoergebnis insgesamt	-7.631
b. Gewinnverwendung	
b1. Auskehrungsbetrag	
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	556
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0
Auskehrungsbetrag	556
Vortrag auf Fondsvermögen	-8.187
Verfügungen insgesamt	-7.631
b2. Auskehrungsbetrag	
Zinsen	1.797
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-25
Kursgewinne zur Ausschüttung	-5.136
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	765
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	-2.599
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-355
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	85
Verwaltungsaufwand insgesamt	-270
Auskehrungsbetrag, brutto	-2.869
Freiwillige Auskehrung	3.425
Auskehrungsbetrag	556
c. Umlaufende Anteile	
Nominal (in 1.000 DKK)	34.291
Stück (EUR)	532.445
d. Fondsvermögen	
d1. Umlaufende Anteile	
Ausgaben des Jahres	60.047
Rücknahmen des Jahres	-25.756
Umlaufende Anteile insgesamt	34.291
d2. Fondsvermögen	2015 ¹⁾
Ausgaben des Jahres	59.313
Rücknahmen des Jahres	-17.606
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	17
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	556
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-8.187
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	34.093

¹⁾ Auflegung 24. April 2015

Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulierende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	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
Auflegung	18. September 2015	18. September 2015	25. August 2015
Amtlich notiert	Nein	Nein	Nein
Währung	EUR	EUR	DKK
Ausschüttend	Nein	Nein	Nein
Stückelung	10	1.000	100
Risikoklasse	4	4	4
Benchmark	J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified	J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified	J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Ja	Nein	Nein

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.com, zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds legt in mittel- bzw. langfristigen auf Landeswährung lautenden Staatsanleihen der Schwellenländer in Osteuropa, Asien, Lateinamerika und Afrika an. Der Fonds verfolgt eine aktive Währungspolitik, weshalb sich die Wechselkursentwicklung in denjenigen Ländern, wo der Fonds investiert, weitgehend auf den Fondsertrag auswirken wird.

Der Fonds ist in die Anteilklassen Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc, Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc und HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc untergliedert. Die Anlagen über die jeweiligen Anteilklassen sind identisch. Das Kostenniveau hängt von der jeweiligen Anteilklasse ab, in die der Anleger investiert.

Risikoprofil

Das Risiko des Fonds ist höher als das Risiko der herkömmlichen Rentenfonds. Kurzfristig können umfassende Ertragsschwankungen vorkommen. Der Fonds legt in auf Landeswährung lautenden Anleihen an, für die grundsätzlich keine Kursabsicherung vorgenommen wird. Daher ist die Wechselkursentwicklung für den Ertrag maßgeblich. Der Fondsertrag hängt von den Bewegungen der Wechselkurse, der Höhe der Rendite und der Schuldendienstfähigkeit des Ausstellers ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 4 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 4 eingestuft.

Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2015 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge der Anteilklassen sind auf das Kostenniveau der jeweiligen Klassen zurückzuführen, sowie darauf, dass der HøjrenteLande Valuta W DKK Acc nicht im gesamten Berichtszeitraum existiert hat. Die Benchmarkperformance wurde für den gleichen Zeitraum wie der Ertrag der Anteilklassen ermittelt, was die Abweichung der Benchmark nachvollziehbar macht.

Anteilklasse	Erträge	Benchmark
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc ¹⁾	-7,37 %	-11,28 %
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc ²⁾	-6,36 %	-11,28 %
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	-1,22 %	-1,04 %

¹⁾ Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI Emerging Market Local Currency Bonds im Ertrag mit einbezogen.

²⁾ Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der SEM Emerging Market Local Currency Bonds im Ertrag mit einbezogen.

Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc und Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc performten besser als die Benchmark, während HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc nicht mit der Benchmark Schritt halten konnte.

Die Furcht vor steigenden US-Zinsen und rückläufigen Rohstoffpreisen sowie Wahlen und sonstige politische Ereignisse in Einzelländern waren für den Markt maßgeblich. Die Zinsen der Benchmark legten insgesamt um 0,64 Prozentpunkte auf 7,1 % zu. Brasilien konnte die größten Zinssteigerungen verzeichnen, während Russland die größten Zinseinbrüche hinnehmen musste. Die Währungen der Schwellenländer werteten insgesamt ab und die Währungserträge der Benchmark lagen bei -8,2 %. Der brasilianische Real stellte 2015 die schwächste Währung dar.

Die Anteilklassen Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc und Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc erzielten Erträge, die die Benchmark um 3,91 Prozentpunkte bzw. 4,92 Prozentpunkte übertrafen, während der Ertrag der HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc um 0,18 Prozentpunkte unter der Benchmark lag. Die Länderwahl farbte positiv ab, während die Titel- und

Währungswahl negativ beitrugen. Russland, Mexiko und Serbien zählten zu den Ländern, die am meisten positiv zum relativen Ertrag beitrugen, während Thailand, die Türkei und Nigeria am meisten negativ abfärbten.

Ausblick

Die US-Notenbank wird voraussichtlich die Zinsen 2016 in ein paar Schritten anheben, was erhöhte Zinsen mit sich führen könnte. Die Rohstoffpreise spielen nach wie vor eine maßgebliche Rolle und stellen einen Risikofaktor dar. Das dürfte auch auf die politische Entwicklung in mehreren Ländern zutreffen. Zumal die Inflationsentwicklung in den einzelnen Ländern sehr unterschiedlich ausfällt, dürften sich die örtlichen Zinsen in sehr verschiedene Richtungen bewegen. Insgesamt dürften die Zinsen der Benchmark unverändert bleiben bzw. geringfügig steigen. Im Hinblick auf die Währungen dürften diese sich ebenfalls in den einzelnen Ländern sehr unterschiedlich entwickeln.

Der Fonds dürfte 2016 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta

Akkumulierende KL – Jahresabschluss

Kennzahlen

(in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
Gewinn- und Verlustrechnung	
Zinserträge und Dividenden	34.349
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	11.582
Verwaltungsaufwand	-4.149
Steuern	-104
Nettojahresergebnis	41.678
Aktiva	
Flüssige Bestände	121.729
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.903.373
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	183.103
Derivative Finanzinstrumente	9.139
Sonstige Aktiva	32.350
Aktiva insgesamt	2.249.694
Passiva	
Sonstige Verbindlichkeiten	3.298
Derivative Finanzinstrumente	15.694
Fondsvermögen	2.230.702
Passiva insgesamt	2.249.694

Kennzahlen

Nettojahresergebnis	41.678
Fondsvermögen	2.230.702
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,33

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 aufgelegt

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens 2015 auf die Anteilklassen

(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc	1.076	62.837
Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc	40.666	2.159.941
HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc	-64	7.924
Insgesamt	41.678	2.230.702

Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta Akkumulerende KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015
Zinserträge und Dividenden	
1. Zinsen	34.349
Zinserträge und Dividenden insgesamt	34.349
Kursgewinne und -verluste	
2. Anleihen	8.657
2. Derivative Finanzinstrumente	4.363
Devisenkonten	-1.380
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-58
Kursgewinne und -verluste insgesamt	11.582
Einnahmen insgesamt	45.931
4. Verwaltungsaufwand	-4.149
Vorsteuerergebnis	41.782
5. Steuern	-104
Nettojahresergebnis	41.678
Gewinnverwendung in den Anteilklassen	
Vortrag auf das Vermögen insgesamt	41.678
Verfügungen insgesamt	41.678

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015
AKTIVA	
Flüssige Bestände	
Depotbankguthaben	121.729
Flüssige Bestände insgesamt	121.729
7. Anleihen	
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.903.373
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	183.103
Anleihen insgesamt	2.086.476
Kapitalanteile	
Derivative Finanzinstrumente	
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	9.139
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	9.139
Sonstige Aktiva	
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	32.350
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	32.350
AKTIVA INSGESAMT	2.249.694
PASSIVA	
6. Fondsvermögen	2.230.702
Derivative Finanzinstrumente	
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	15.694
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	15.694
Sonstige Verbindlichkeiten	
Schuldposten	3.287
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	11
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	3.298
PASSIVA INSGESAMT	2.249.694

Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta

Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015
1. Zinsen	
Depotbankguthaben	225
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	32.421
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.832
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-129
Zinserträge insgesamt	34.349
2. Kursgewinne und -verluste	
Anleihen	
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	3.907
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	4.750
Anleihen insgesamt	8.657
Derivative Finanzinstrumente	
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	4.363
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	4.363
3. Transaktionskosten	
Sämtliche Transaktionskosten	76
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	-18
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	58
4. Verwaltungsaufwand	
Fondsspezifisch	
Vermarktungskosten	155
Depotbankgebühren	523
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.850
Sonstige Aufwendungen	10
Festes Verwaltungsentgelt	579
Fondsspezifisch insgesamt	4.117
Anteil von Gemeinkosten *)	
Sonstige Aufwendungen	32
Gemeinkosten insgesamt	32
Verwaltungsaufwand insgesamt	
Vermarktungskosten	155
Depotbankgebühren	523
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.850
Sonstige Aufwendungen	42
Festes Verwaltungsentgelt	579
Verwaltungsaufwand insgesamt	4.149
*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.	
5. Steuern	
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.	
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	104
Steuern insgesamt	104
6. Fondsvermögen	
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	2.219.426
Ausgaben des Jahres	7.989
Rücknahmen des Jahres	-39.021
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	630
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	41.678
Fondsvermögen insgesamt	2.230.702
7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)	
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.	

Sydinvest HøjrenteLande Lokal Valuta

Akkumulierende KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015
a. Wertpapierumsatz	
Zugänge, Kurswert	1.228.989
Abgänge, Kurswert	409.638
Kurswert insgesamt	1.638.627
b. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf	
Notierte Anleihen	85,32 %
Nicht notierte Anleihen und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	8,21 %
Sonstige Finanzinstrumente	-0,29 %
	93,24 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	6,76 %
Insgesamt	100,00 %
c. Anleihen verteilt nach Duration	
Anleihen > 6 Jahre	39,57 %
Anleihen 4-6 Jahre	19,88 %
Anleihen 2-4 Jahre	16,59 %
Anleihen 0-2 Jahre	16,29 %
Barpositionen, Derivate etc.	7,67 %
Insgesamt	100,00 %
d. Anleihen auf Länder verteilt	
Brasilien	11,18 %
Mexiko	11,07 %
Südafrika	10,15 %
Türkei	8,38 %
Malaysia	8,08 %
Polen	8,04 %
Russland	6,59 %
Kolumbien	5,80 %
Sonstige	23,04 %
Barpositionen, Derivate etc.	7,67 %
Insgesamt	100,00 %
e. Hauptzahlen für den gelöschten Teilfonds ISI Emerging Market Local Currency Bonds	1.1.-18.9.2015
1) Zinserträge und Dividenden	5.421
2) Kursgewinne und -verluste	-6.295
3) Verwaltungsaufwand	-960
4) Steuern	-55
5) Ausgaben im Berichtszeitraum	4.915
6) Rücknahmen im Berichtszeitraum	-74.918
7) Nettoergebnis im Berichtszeitraum	-1.889
8) Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	137.171
9) Fondsvermögen zum Fusionszeitpunkt	65.279
f. Hauptzahlen für den gelöschten Teilfonds SEM Emerging Market Local Currency Bonds	1.1.-18.9.2015
1) Zinserträge und Dividenden	113.838
2) Kursgewinne und -verluste	-282.601
3) Verwaltungsaufwand	-18.588
4) Steuern	-1.265
5) Ausgaben im Berichtszeitraum	77.349
6) Rücknahmen im Berichtszeitraum	-30.102
7) Nettoergebnis im Berichtszeitraum	-188.616
8) Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	2.295.516
9) Fondsvermögen zum Fusionszeitpunkt	2.154.147

Emerging Market Local Currency Bonds B EUR Acc - Kennzahlen und Anhang

KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾	2014 ²⁾	2013 ²⁾	2012 ²⁾	2011 ²⁾
Anteil am Nettojahresergebnis	1.076	10.672	-44.873	28.261	-1.806
Anteil am Nettojahresergebnis ^{**)}	-814	10.672	-44.873	28.261	-1.806
Umlaufende Anteile Nominal	43.901	88.783	167.664	162.626	123.455
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	588.348	1.189.721	2.246.652	2.179.247	1.654.381
Fondsvermögen	62.837	137.171	242.701	276.477	183.917
Inventarwert pro Anteil (EUR)	14,31	15,45	14,48	17,00	14,90
Ertrag in EUR (Pzt.) ^{*)}	-7,37 %	6,73 %	-14,85 %	14,12 %	0,15 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	-11,28 %	7,37 %	-12,91 %	14,96 %	1,53 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,43 %	1,18 %	1,12 %	1,05 %	1,05 %
Gesamtkostenquote (TER) ^{**)}	1,38 %	1,18 %	1,12 %	1,05 %	1,05 %
Effektiver Jahreszins	1,71 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	-0,11	0,58	0,92	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	9,91	8,84	9,78	-	-

^{*)} Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 aufgelegt

²⁾ Berichtszahlen für den ISI Emerging Market Local Currency Bonds

^{**)} Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI Emerging Market Local Currency Bonds im Ertrag mit einbezogen.

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
a. Anteil am Nettoergebnis	
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	1.354
Anteil an Gemeinkosten	-15
Klassenspezifische Kosten	-260
Anteilige Steuern	-3
Anteil am Nettoergebnis insgesamt	1.076
b. Gewinnverwendung	
Vortrag auf Fondsvermögen	1.076
Verfügungen insgesamt	1.076
c. Umlaufende Anteile	
Nominal (in 1.000 DKK)	43.901
Stück (EUR)	588.348
d. Fondsvermögen	
d1. Umlaufende Anteile	
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	46.572
Ausgaben des Jahres	1
Rücknahmen des Jahres	-2.672
Umlaufende Anteile insgesamt	43.901
d2. Fondsvermögen	
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	65.279
Ausgaben des Jahres	1
Rücknahmen des Jahres	-3.849
Nettoaufgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	330
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	1.076
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	62.837

¹⁾ Auflegung 18. September 2015

Emerging Market Local Currency Bonds I EUR Acc - Kennzahlen und Anhang

KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾	2014 ²⁾	2013 ²⁾	2012 ²⁾	2011 ²⁾
Anteil am Nettojahresergebnis	40.666	154.223	-236.693	57.821	-1.866
Anteil am Nettojahresergebnis ^{**)}	-147.951	154.223	-236.693	57.821	-1.866
Umlaufende Anteile Nominal	1.420.178	1.413.145	1.323.571	478.894	189.925
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	190.326	189.362	177.359	64.172	509
Fondsvermögen	2.159.941	2.295.515	2.004.807	850.617	295.723
Inventarwert pro Anteil (EUR)	1.520,72	1.624,40	1.514,70	1.776,22	77.852,20
Ertrag in EUR (Pzt.) ^{*)}	-6,38 %	7,24 %	-14,72 %	14,04 %	0,58 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	-11,28 %	7,37 %	-12,91 %	14,96 %	1,53 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,17 %	1,24 %	1,21 %	1,18 %	1,15 %
Gesamtkostenquote (TER) ^{**)}	0,97 %	1,24 %	1,21 %	1,18 %	1,15 %
Effektiver Jahreszins	0,74 %	1,79 %	1,82 %	2,10 %	1,94 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,40	0,61	0,50	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	9,60	8,65	9,08	-	-

^{*)} Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 aufgelegt

²⁾ Berichtszahlen für den SEM Emerging Market Local Currency Bonds

^{*)} Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der SEM Emerging Market Local Currency Bonds mit einbezogen.

^{***)} Änderung der Stückelung von nominal 50.000 zu 1.000 zum Januar 2012.

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
a. Anteil am Nettoergebnis	
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	44.636
Anteil an Gemeinkosten	-15
Klassenspezifische Kosten	-3.854
Anteilige Steuern	-101
Anteil am Nettoergebnis insgesamt	40.666
b. Gewinnverwendung	
Vortrag auf Fondsvermögen	40.666
Verfügungen insgesamt	40.666
c. Umlaufende Anteile	
Nominal (in 1.000 DKK)	1.420.178
Stück (EUR)	190.326
d. Fondsvermögen	
d1. Umlaufende Anteile	
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	1.449.991
Ausgaben des Jahres	0
Rücknahmen des Jahres	-29.813
Umlaufende Anteile insgesamt	1.420.178
d2. Fondsvermögen	
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	2.154.147
Ausgaben des Jahres	0
Rücknahmen des Jahres	-35.172
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	300
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	40.666
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	2.159.941

¹⁾ Auflegung 18. September 2015

HøjrenteLande Lokal Valuta W DKK Acc – Kennzahlen und Anhang

KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
Anteil am Nettojahresergebnis	-64
Umlaufende Anteile Nominal	8.021
Umlaufende Anteile Stück	80.214
Fondsvermögen	7.924
Inventarwert pro Anteil (DKK)	98,78
Ertrag in DKK (Pzt.) ¹⁾	-1,22 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	-1,04 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,19 %
Effektiver Jahreszins	0,87 %
Sharpe-Ratio	-
Standardabweichung	-

¹⁾ Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 25. August 2015 aufgelegt

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
a. Anteil am Nettoergebnis	
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-61
Klassenspezifische Kosten	-3
Anteil am Nettoergebnis insgesamt	-64
b. Gewinnverwendung	
Vortrag auf Fondsvermögen	-64
Verfügungen insgesamt	-64
c. Umlaufende Anteile	
Nominal (in 1.000 DKK)	8.021
Stück	80.214
d. Fondsvermögen	
d1. Umlaufende Anteile	
Ausgaben des Jahres	8.021
Rücknahmen des Jahres	0
Umlaufende Anteile insgesamt	8.021
d2. Fondsvermögen	
Ausgaben des Jahres	7.988
Rücknahmen des Jahres	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-64
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	7.924

¹⁾ Auflegung 25. August 2015

Sydinvest HøjrenteLande Korte Obligationer Akkumulerende KL

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0060227908
Auflegung	31. Mai 2010
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Nein
Stückelung	100
Risikoklasse	3
Benchmark	Der Fonds hat keine Benchmark
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds legt vornehmlich in kurz laufenden, hochverzinslichen, auf US-Dollar oder Euro lautenden Staatsanleihen der Schwellenländer in Osteuropa, Asien, Lateinamerika, Nahost und Afrika an. Das Fondsvermögen kann auch in auf Landeswährung lautenden Anleihen angelegt werden. Die Währungspositionen des Fonds sind größtenteils gegen DKK oder EUR abgesichert, und das Währungsrisiko des Fonds ist eingegrenzt.

Risikoprofil

Das Risiko des Fonds ist geringfügig höher als das Risiko der herkömmlichen Rentenfonds. Kurzfristig können umfassende Ertragsschwankungen vorkommen. Der Fondsertrag hängt von den Schwankungen der Zinsen, der Schuldendienstfähigkeit des Ausstellers und geringfügig auch von den Wechselkursen ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 4 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 3 eingestuft.

Entwicklung

2015 erwirtschaftete der Fonds einen Ertrag von -2,13 %. Der Markt schnitt schlechter ab als zum Jahresanfang erwartet, und der Fonds konnte nicht mit der generellen Marktentwicklung Schritt halten.

Die Furcht vor steigenden US-Zinsen und rückläufigen Rohstoffpreisen sowie Wahlen und sonstige politische Ereignisse in Einzelländern waren für den Markt maßgeblich. Für auf harte Währung lautende Anleihen bewirkte das eine Erhöhung der Zinsspread von 61 Basispunkten auf 415 Basispunkten sowie einen Anstieg des Effektivzinses der Benchmark von 75 Basispunkten auf 6,39 %. Für auf Landeswährung lautende Anleihen stieg die Rendite von 0,64 Prozentpunkten auf 7,1 %, während die Währungen erheblich abwerteten.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der nicht mit der generellen Marktentwicklung Schritt halten konnte. Vor allem trugen Landeswährungspositionen negativ bei, während Positionen mit harter Währung positiv abfärbten.

Ausblick

Die US-Notenbank wird voraussichtlich die Zinsen 2016 in ein paar Schritten anheben, was erhöhte Zinsen mit sich führen könnte. Die Rohstoffpreise spielen nach wie vor eine maßgebliche Rolle und stellen einen Risikofaktor dar. Das dürfte auch auf die politische Entwicklung in mehreren Ländern zutreffen. Für harte Währungen wird sich der Zinsspread zu den Staatsanleihen voraussichtlich im Zuge steigender US-Zinsen einengen. Zumal die Inflationsentwicklung in den einzelnen Ländern sehr unterschiedlich ausfällt, dürften sich die örtlichen Zinsen in sehr verschiedene Richtungen bewegen. Insgesamt dürften die Zinsen unverändert bleiben bzw. geringfügig steigen. Im Hinblick auf die Währungen dürften diese sich ebenfalls in den einzelnen Ländern sehr unterschiedlich entwickeln.

Der Fonds dürfte 2016 einen Ertrag abwerfen, der dem generellen Marktertrag für kurz laufende Unternehmensanleihen entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest HøjrenteLande Korte Obligationer

Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2011-2015 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	20.970	28.655	25.120	5.083	3.670
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-25.157	-20.790	-20.185	3.548	-2.737
Verwaltungsaufwand	-3.794	-6.484	-5.800	-1.794	-934
Steuern	7	-106	-34	0	0
Nettojahresergebnis	-7.974	1.275	-899	6.837	-1
Aktiva					
Flüssige Bestände	38.014	61.342	43.831	30.530	9.999
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	250.845	417.036	490.125	167.928	57.089
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	7.072	5.948	30.485	4.293	5.455
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	591	559	35	46
Derivative Finanzinstrumente	6.929	7.750	9.683	1.715	1.083
Sonstige Aktiva	9.688	6.602	9.655	4.421	1.633
Aktiva insgesamt	312.548	499.269	584.338	208.922	75.305
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	931	5.718	1.405	831	143
Derivative Finanzinstrumente	2.686	18.601	1.333	362	1.075
Fondsvermögen	308.931	474.950	581.600	207.729	74.087
Passiva insgesamt	312.548	499.269	584.338	208.922	75.305
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 DKK)	280.111	421.461	517.541	186.939	72.289
Stück	2.801.106	4.214.606	5.175.406	1.869.386	722.886
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (DKK)	110,29	112,69	112,38	111,12	102,48
Ertrag in DKK (Pzt. *)	-2,13 %	0,28 %	1,13 %	8,42 %	0,20 %
Verwaltungsaufwand in %	1,08 %	1,25 %	1,19 %	1,73 %	1,11 %
Effektiver Jahreszins	1,59 %	1,64 %	1,63 %	2,23 %	1,49 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,37	0,94	-0,11	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	3,13	3,07	10,27	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,98	0,59	0,64	0,59	0,73

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Sydinvest HøjrenteLande Korte Obligationer

Akkumulerende KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	20.970	28.655
Zinserträge und Dividenden insgesamt	20.970	28.655
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen	-730	32.707
2. Aktien	46	0
2. Derivative Finanzinstrumente	-29.189	-58.991
Devisenkonten	4.998	5.793
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-2	2
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-280	-301
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-25.157	-20.790
Einnahmen insgesamt	-4.187	7.865
4. Verwaltungsaufwand	-3.794	-6.484
Vorsteuerergebnis	-7.981	1.381
5. Steuern	7	-106
Nettojahresergebnis	-7.974	1.275
Gewinnverwendung		
Vortrag auf Fondsvermögen	-7.974	1.275
Verfügungen insgesamt	-7.974	1.275

Sydinvest HøjrenteLande Korte Obligationer

Akkumulerende KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	38.014	61.342
Flüssige Bestände insgesamt	38.014	61.342
8. Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	250.845	417.036
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	7.072	5.948
Anleihen insgesamt	257.917	422.984
Kapitalanteile		
6. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	591
Kapitalanteile insgesamt	0	591
Derivative Finanzinstrumente		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	6.929	7.750
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	6.929	7.750
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	4.049	6.446
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	5.639	156
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	9.688	6.602
AKTIVA INSGESAMT	312.548	499.269
PASSIVA		
7. Fondsvermögen	308.931	474.950
Derivative Finanzinstrumente		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	2.686	18.601
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	2.686	18.601
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	852	1.084
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	79	4.634
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	931	5.718
PASSIVA INSGESAMT	312.548	499.269

Sydinvest HøjrenteLande Korte Obligationer

Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	39	94
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	19.710	28.651
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.636	950
Sonstige Zinsaufwendungen	-403	-1.039
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-12	-1
Zinserträge insgesamt	20.970	28.655
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-1.117	35.140
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	387	-2.433
Anleihen insgesamt	-730	32.707
Aktien		
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	46	0
Aktien insgesamt	46	0
Derivative Finanzinstrumente		
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-28.703	-32.681
Zinstermingeschäfte/Futures etc.	-486	-13.068
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	-29.189	-45.749
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	344	352
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	-64	-51
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	280	301
4. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	2.335	3.412
Depotbankgebühren	257	480
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	686	651
Sonstige Aufwendungen	-21	1.147
Festes Verwaltungsentgelt	409	0
Fondsspezifisch insgesamt	3.666	5.690
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	3	14
Bezüge der Geschäftsleitung	5	14
Personalaufwand	69	268
Entgelt für Prüfer	5	15
Miete u. a. m.	3	32
Bürokosten u. a. m.	4	21
IT-Kosten	34	196
Vermarktungskosten	34	156
Sonstige Aufwendungen	-29	78
Gemeinkosten insgesamt	128	794
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	3	14
Bezüge der Geschäftsleitung	5	14
Personalaufwand	69	268
Entgelt für Prüfer	5	15
Miete u. a. m.	3	32
Bürokosten u. a. m.	4	21
IT-Kosten	34	196
Vermarktungskosten	2.369	3.568
Depotbankgebühren	257	480
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	686	651
**) Sonstige Aufwendungen	-50	1.225
Festes Verwaltungsentgelt	409	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	3.794	6.484

*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches Verwaltungsentgelt abgeschlossen.

Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen.

Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

Sydinvest HøjrenteLande Korte Obligationer

Akkumulerende KL – Jahresabschluss

**) Im Saldo sind Mehrwertsteuerrückerstattungen berücksichtigt

	2015	2014
5. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-7	106
Steuern insgesamt	-7	106
6. Aktien an Verwaltungsgesellschaft		
Sydinvest Administration A/S		
Sitz: Aabenraa, Dänemark		
¹ Fondsanteil	0,00 %	1,48 %
Grundkapital (in 1.000 DKK)	0	40.000
¹ Die Aktien wurden in Verbindung mit der Übernahme der Sydinvest Administration A/S durch die Sydbank A/S am 31. März 2015 verkauft.		
7. Fondsvermögen		
Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	421.461	517.541
Ausgaben des Jahres	7.350	2.420
Rücknahmen des Jahres	-148.700	-98.500
Umlaufende Anteile insgesamt	280.111	421.461
Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	474.950	581.600
Ausgaben des Jahres	8.145	2.791
Rücknahmen des Jahres	-167.671	-111.469
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.481	753
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-7.974	1.275
Fondsvermögen insgesamt	308.931	474.950
8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 DKK)	280.111	421.461
Stück	2.801.106	4.214.606
b. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	346.796	301.422
Abgänge, Kurswert	511.770	429.120
Kurswert insgesamt	858.566	730.542
c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
Notierte Anleihen	81,20 %	87,81 %
Nicht notierte Anleihen und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	2,29 %	1,38 %
Sonstige Finanzinstrumente	1,37 %	-2,29 %
	84,86 %	86,90 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	15,14 %	13,10 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
d. Anleihen verteilt nach Duration		
Anleihen > 6 Jahre	20,19 %	10,69 %
Anleihen 4-6 Jahre	13,25 %	-3,42 %
Anleihen 2-4 Jahre	33,35 %	-12,08 %
Anleihen 0-2 Jahre	24,27 %	93,12 %
Barpositionen, Derivate etc.	8,94 %	11,69 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
e. Anleihen auf Länder verteilt		
Brasilien	6,57 %	4,88 %
Ungarn	5,93 %	6,66 %
Mexiko	5,37 %	6,12 %
Südafrika	4,66 %	2,80 %
Türkei	4,53 %	7,63 %
Russland	4,52 %	0,71 %
Serbien	4,43 %	3,80 %
Vietnam	4,37 %	3,61 %
Sonstige	50,68 %	52,10 %
Barpositionen, Derivate etc.	8,94 %	11,69 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Sydinvest HøjrenteLande Mix KL

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0016231921
Auflegung	14. Februar 2003
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	4
Benchmark	50 % JP Morgan EMBI Global Diversified 50 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds legt in auf harte Währung (beispielsweise USD oder EUR) bzw. Landeswährung lautenden Staatsanleihen der Schwellenländer in Osteuropa, Asien, Lateinamerika und Afrika an. Der Fonds passt den Anteil an auf harte Währung und Landeswährung lautenden Anleihen je nach Entwicklung der Zinsen und Wechselkurse an. Der Fonds verfolgt eine aktive Währungspolitik, weshalb sich die Wechselkursentwicklung in denjenigen Ländern, wo der Fonds investiert, weitgehend auf den Fondsertrag auswirken wird.

Risikoprofil

Das Risiko des Fonds ist höher als das Risiko der herkömmlichen Rentenfonds. Kurzfristig können umfassende Ertragsschwankungen vorkommen. Der Fonds hält in wechselndem Umfang auf Fremdwährung lautende Anleihen, für die eine Kurssicherung vorgenommen wird, und auf Landeswährung lautende Anleihen, für die grundsätzlich keine Kurssicherung vorgenommen wird. Der Fondsertrag hängt von den Bewegungen der Wechselkurse, der Höhe der Rendite und der Schuldendienstfähigkeit des Ausstellers ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 4 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 4 eingestuft.

Entwicklung

Der Fonds erzielte 2015 einen Ertrag von -4,38 %, während die Benchmark um 2,29 % nachgab. Der Markt schnitt schlechter ab als zum Jahresanfang erwartet und der Fonds konnte nicht mit der Benchmark Schritt halten.

Die Furcht vor steigenden US-Zinsen und rückläufigen Rohstoffpreisen sowie Wahlen und sonstige politische Ereignisse in Einzelländern waren für den Markt maßgeblich. Für auf harte Währung lautende Anleihen bewirkte das eine Erhöhung der Zinsspread von 61 Basispunkten auf 415 Basispunkten sowie einen Anstieg des Effektivzinses der Benchmark von 75 Basispunkten auf 6,39 %. Für auf Landeswährung lautende Anleihen stieg die Rendite von 0,64 Prozentpunkten auf 7,1 %, während die Währungen erheblich abwerteten.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der 2,09 Prozentpunkte unter der Benchmark liegt. Die Verteilung des Fonds von Landeswährung und harter Währung trug 2015 positiv bei. Dagegen färbte die Verteilung innerhalb der Vermögensklassen negativ ab.

Ausblick

Die US-Notenbank wird voraussichtlich die Zinsen 2016 in ein paar Schritten anheben, was erhöhte Zinsen mit sich führen könnte. Die Rohstoffpreise spielen nach wie vor eine maßgebliche Rolle und stellen einen Risikofaktor dar. Das dürfte auch auf die politische Entwicklung in mehreren Ländern zutreffen. Für harte Währungen wird sich der Zinsspread zu den Staatsanleihen voraussichtlich im Zuge steigender US-Zinsen einengen. Zumal die Inflationsentwicklung in den einzelnen Ländern sehr unterschiedlich ausfällt, dürften sich die örtlichen Zinsen in sehr verschiedene Richtungen bewegen. Insgesamt dürften die Zinsen unverändert bleiben bzw. geringfügig steigen. Im Hinblick auf die Währungen dürften diese sich ebenfalls in den einzelnen Ländern sehr unterschiedlich entwickeln.

Der Fonds dürfte 2016 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest HøjrenteLande Mix KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2011-2015 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	154.831	193.224	220.878	187.407	151.489
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-222.166	-21.364	-600.713	279.721	-48.439
Verwaltungsaufwand	-30.656	-35.976	-45.976	-36.038	-26.655
Steuern	-656	-568	-531	-2.519	-2.558
Nettojahresergebnis	-98.647	135.316	-426.342	428.571	73.837
Aktiva					
Flüssige Bestände	33.920	177.575	68.953	206.138	50.977
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.632.511	2.186.538	2.901.848	2.880.668	2.207.840
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	98.878	133.487	225.574	215.775	137.530
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	3.281	3.504	1.468	1.177
Derivative Finanzinstrumente	19.384	30.214	21.528	30.134	10.363
Sonstige Aktiva	29.243	32.705	47.814	47.444	37.265
Aktiva insgesamt	1.813.936	2.563.800	3.269.221	3.381.627	2.445.152
Passiva					
Aufgenommene Darlehen	16.380	0	11.940	35.090	0
Sonstige Verbindlichkeiten	11.452	7.335	25.371	8.954	5.885
Derivative Finanzinstrumente	10.134	69.070	3.205	1.890	44.274
Fondsvermögen	1.775.970	2.487.395	3.228.705	3.335.693	2.394.993
Passiva insgesamt	1.813.936	2.563.800	3.269.221	3.381.627	2.445.152
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 DKK)	2.049.330	2.596.757	3.333.159	2.759.285	2.200.615
Stück	20.493.301	25.967.569	33.331.586	27.592.850	22.006.142
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (DKK)	86,66	95,79	96,87	120,89	108,83
Ertrag pro Anteil	4,90	5,40	5,50	12,25	6,00
Ertrag in DKK (Pzt. *)	-4,38 %	4,84 %	-11,00 %	17,16 %	3,30 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	-2,29 %	7,09 %	-9,36 %	16,02 %	4,32 %
Verwaltungsaufwand in %	1,32 %	1,32 %	1,27 %	1,26 %	1,16 %
Effektiver Jahreszins	1,63 %	1,69 %	1,80 %	1,78 %	1,60 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,15	0,73	1,25	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	7,86	7,21	8,68	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,79	0,72	0,62	0,47	0,37

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Sydinvest HøjrenteLande Mix KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	154.831	193.224
Zinserträge und Dividenden insgesamt	154.831	193.224
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen	-95.829	177.528
2. Aktien	256	0
2. Derivative Finanzinstrumente	-137.695	-197.987
Devisenkonten	12.162	944
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1	1
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-1.061	-1.850
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-222.166	-21.364
Einnahmen insgesamt	-67.335	171.860
4. Verwaltungsaufwand	-30.656	-35.976
Vorsteuerergebnis	-97.991	135.884
5. Steuern	-656	-568
Nettojahresergebnis	-98.647	135.316
Gewinnverwendung		
6. Auskehrungsbetrag		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	100.417	140.225
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	0
Auskehrungsbetrag	100.417	140.225
Vortrag auf Fondsvermögen	-199.064	-4.909
Verfügungen insgesamt	-98.647	135.316

Sydinvest HøjrenteLande Mix KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	33.920	177.575
Flüssige Bestände insgesamt	33.920	177.575
9. Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.632.511	2.186.538
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	98.878	133.487
Anleihen insgesamt	1.731.389	2.320.025
Kapitalanteile		
7. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	3.281
Kapitalanteile insgesamt	0	3.281
Derivative Finanzinstrumente		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	19.384	30.214
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	19.384	30.214
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	26.556	32.705
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	2.687	0
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	29.243	32.705
AKTIVA INSGESAMT	1.813.936	2.563.800
PASSIVA		
8. Fondsvermögen	1.775.970	2.487.395
Aufgenommene Darlehen		
Darlehen bei Depotbank	16.380	0
Aufgenommene Darlehen insgesamt	16.380	0
Derivative Finanzinstrumente		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	10.134	69.070
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	10.134	69.070
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	5.830	7.291
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	5.622	44
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	11.452	7.335
PASSIVA INSGESAMT	1.813.936	2.563.800

Sydinvest HøjrenteLande Mix KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	263	213
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	145.759	184.016
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	8.386	9.035
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-80	-40
Sonstige Zinserträge	503	0
Zinserträge insgesamt	154.831	193.224
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-86.399	173.935
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	-9.430	3.593
Anleihen insgesamt	-95.829	177.528
Aktien		
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	256	0
Aktien insgesamt	256	0
Derivative Finanzinstrumente		
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-136.203	-153.790
Zinstermingeschäfte/Futures etc.	-1.492	-44.197
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	-137.695	-197.987
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	1.246	2.404
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	-185	-554
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	1.061	1.850
4. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	15.196	18.035
Depotbankgebühren	2.449	3.464
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	9.497	10.366
Sonstige Aufwendungen	-101	-181
Festes Verwaltungsentgelt	2.731	0
Fondsspezifisch insgesamt	29.772	31.684
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	20	76
Bezüge der Geschäftsleitung	34	76
Personalaufwand	454	1.442
Entgelt für Prüfer	33	78
Sonstige Prüfungskosten	0	1
Miete u. a. m.	20	168
Bürokosten u. a. m.	29	113
IT-Kosten	227	1.061
Vermarktungskosten	223	842
Sonstige Aufwendungen	-156	435
Gemeinkosten insgesamt	884	4.292
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	20	76
Bezüge der Geschäftsleitung	34	76
Personalaufwand	454	1.442
Entgelt für Prüfer	33	78
Sonstige Prüfungskosten	0	1
Miete u. a. m.	20	168
Bürokosten u. a. m.	29	113
IT-Kosten	227	1.061
Vermarktungskosten	15.419	18.877
Depotbankgebühren	2.449	3.464
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	9.497	10.366
**) Sonstige Aufwendungen	-257	254
Festes Verwaltungsentgelt	2.731	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	30.656	35.976
*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.		

Sydinvest HøjrenteLande Mix KL – Jahresabschluss

**) Im Saldo sind Mehrwertsteuerrückerstattungen berücksichtigt

	2015	2014
5. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	656	568
Steuern insgesamt	656	568
6. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	0	19
Zinsen	154.912	193.264
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-656	-568
Kursgewinne zur Ausschüttung	-174.958	-334.670
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	3.857	9.652
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	-16.845	-132.303
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-30.656	-35.976
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	5.950	2.941
Verwaltungsaufwand insgesamt	-24.706	-33.035
Auskehrungsbetrag, brutto	-41.551	-165.338
Freiwillige Auskehrung	141.968	305.563
Auskehrungsbetrag	100.417	140.225
7. Aktien an Verwaltungsgesellschaft		
Sydinvest Administration A/S		
Sitz: Aabenraa, Dänemark		
¹ Fondsanteil	0,00 %	8,20 %
Grundkapital (in 1.000 DKK)	0	40.000
¹ Die Aktien wurden in Verbindung mit der Übernahme der Sydinvest Administration A/S durch die Sydbank A/S am 31. März 2015 verkauft.		
8. Fondsvermögen		
Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	2.596.757	3.333.159
Ausgaben des Jahres	152.763	253.698
Rücknahmen des Jahres	-700.190	-990.100
Umlaufende Anteile insgesamt	2.049.330	2.596.757
Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	2.487.395	3.228.705
Ausgaben des Jahres	145.060	241.595
Rücknahmen des Jahres	-625.317	-957.259
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	2.910	1.049
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-140.225	-183.324
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	4.794	21.313
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	100.417	140.225
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-199.064	-4.909
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0	0
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	1.775.970	2.487.395
9. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

Sydinvest HøjrenteLande Mix KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 DKK)	2.049.330	2.596.757
Stück	20.493.301	25.967.569
b. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	1.982.188	2.064.125
Abgänge, Kurswert	2.478.164	3.047.645
Kurswert insgesamt	4.460.352	5.111.770
c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
Notierte Anleihen	91,92 %	87,90 %
Nicht notierte Anleihen und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	5,57 %	5,50 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,52 %	-1,56 %
	98,01 %	91,84 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,99 %	8,16 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
d. Anleihen verteilt nach Duration		
Anleihen > 6 Jahre	48,41 %	39,63 %
Anleihen 4-6 Jahre	19,95 %	22,83 %
Anleihen 2-4 Jahre	15,41 %	14,80 %
Anleihen 0-2 Jahre	8,36 %	19,95 %
Barpositionen, Derivate etc.	7,87 %	2,79 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
e. Anleihen auf Länder verteilt		
Mexiko	8,66 %	12,03 %
Brasilien	6,43 %	9,78 %
Türkei	5,66 %	7,51 %
Südafrika	5,42 %	6,67 %
Russland	4,94 %	6,20 %
Indonesien	4,77 %	7,79 %
Kolumbien	4,30 %	5,60 %
Malaysia	3,59 %	4,58 %
Sonstige	48,36 %	37,05 %
Barpositionen, Derivate etc.	7,87 %	2,79 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Sydinvest HøjrenteLande Valuta KL

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0016313810
Auflegung	13. Mai 2005
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	4
Benchmark	J.P. Morgan Global Bond Index – Emerging Markets Global Diversified
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds legt in kurz laufenden auf Landeswährung lautenden Staatsanleihen der Schwellenländer in Osteuropa, Asien, Lateinamerika und Afrika an. Der Fonds verfolgt eine aktive Währungspolitik, weshalb sich die Wechselkursentwicklung in denjenigen Ländern, wo der Fonds investiert, weitgehend auf den Fondsertrag auswirken wird.

Risikoprofil

Das Risiko des Fonds ist höher als das Risiko der herkömmlichen Rentenfonds. Kurzfristig können umfassende Ertragsschwankungen vorkommen. Der Fonds legt in auf Landeswährung lautenden Anleihen an, für die grundsätzlich keine Kursabsicherung vorgenommen wird. Daher ist die Wechselkursentwicklung für den Ertrag maßgeblich. Der Fondsertrag hängt von den Bewegungen der Wechselkurse, der Höhe der Rendite und der Schuldendienstfähigkeit des Ausstellers ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 4 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 4 eingestuft.

Entwicklung

Der Fonds erzielte 2015 einen Ertrag von -4,47 %, während die Benchmark um 5,02 % nachgab. Der Markt schnitt schlechter ab als zum Jahresanfang erwartet und der Fonds rentierte besser als die Benchmark.

Die Furcht vor steigenden US-Zinsen und rückläufigen Rohstoffpreisen sowie Wahlen und sonstige politische Ereignisse in Einzelländern waren für den Markt maßgeblich. Die Zinsen der Benchmark legten insgesamt um 0,64 Prozentpunkte auf 7,1 % zu. Brasilien konnte die größten Zinssteigerungen verzeichnen, während Russland die größten Zinseinbrüche hinnehmen musste. Die Währungen der Schwellenländer werteten insgesamt ab und die Währungserträge der Benchmark waren negativ. Der brasilianische Real stellte 2015 die schwächste Währung dar.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der 0,55 Prozentpunkte über der Benchmark liegt. Vor allem trug die geringe Duration des Fonds gegenüber der Benchmark positiv bei. Russland, Mexiko und Serbien zählten zu den Ländern, die am meisten positiv zum relativen Ertrag beitrugen, während Thailand, Sambia und Nigeria am meisten negativ abfärbten.

Ausblick

Die US-Notenbank wird voraussichtlich die Zinsen 2016 in ein paar Schritten anheben, was erhöhte Zinsen mit sich führen könnte. Die Rohstoffpreise spielen nach wie vor eine maßgebliche Rolle und stellen einen Risikofaktor dar. Das dürfte auch auf die politische Entwicklung in mehreren Ländern zutreffen. Zumal die Inflationsentwicklung in den einzelnen Ländern sehr unterschiedlich ausfällt, dürften sich die örtlichen Zinsen in sehr verschiedene Richtungen bewegen. Insgesamt dürften die Zinsen der Benchmark unverändert bleiben bzw. geringfügig steigen. Im Hinblick auf die Währungen dürften diese sich ebenfalls in den einzelnen Ländern sehr unterschiedlich entwickeln.

Der Fonds dürfte 2016 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest HøjrenteLande Valuta KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2011-2015 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	119.578	139.929	156.494	134.154	87.447
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-181.055	-22.509	-419.128	19.736	-87.335
Verwaltungsaufwand	-25.249	-27.579	-31.381	-21.311	-14.011
Steuern	-247	-1.078	-410	-1.242	-981
Nettojahresergebnis	-86.973	88.763	-294.425	131.337	-14.880
Aktiva					
Flüssige Bestände	56.382	148.225	168.600	170.370	160.304
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.347.749	1.724.551	1.951.116	1.966.958	1.068.169
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	132.131	129.924	167.650	193.122	113.249
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	2.367	2.408	896	651
Derivative Finanzinstrumente	5.013	28.203	5.747	3.446	10.428
Sonstige Aktiva	24.463	22.149	43.641	41.465	19.225
Aktiva insgesamt	1.565.738	2.055.419	2.339.162	2.376.257	1.372.026
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	4.931	6.127	6.682	5.828	2.991
Derivative Finanzinstrumente	3.279	18.040	3.030	5.059	5.128
Fondsvermögen	1.557.528	2.031.252	2.329.450	2.365.370	1.363.907
Passiva insgesamt	1.565.738	2.055.419	2.339.162	2.376.257	1.372.026
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 DKK)	1.581.999	1.970.849	2.261.500	1.907.360	1.173.567
Stück	15.819.989	19.708.489	22.614.994	19.073.599	11.735.671
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (DKK)	98,45	103,06	103,00	124,01	116,22
Ertrag pro Anteil	0,00	0,00	4,40	8,50	3,00
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	-4,47 %	4,57 %	-10,97 %	9,39 %	-0,92 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	-5,02 %	7,16 %	-12,92 %	15,41 %	1,26 %
Verwaltungsaufwand in %	1,32 %	1,30 %	1,26 %	1,14 %	1,07 %
Effektiver Jahreszins	1,56 %	1,61 %	1,66 %	1,79 %	1,57 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	-0,15	0,50	0,80	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	7,48	6,86	7,80	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,75	0,74	0,45	0,68	1,13

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Sydinvest HøjrenteLande Valuta KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	119.578	139.929
Zinserträge und Dividenden insgesamt	119.578	139.929
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen	-170.763	-25.261
2. Aktien	210	0
2. Derivative Finanzinstrumente	-22.398	-1.379
Devisenkonten	13.919	5.276
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-1.585	0
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-438	-1.145
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-181.055	-22.509
Einnahmen insgesamt	-61.477	117.420
4. Verwaltungsaufwand	-25.249	-27.579
Vorsteuerergebnis	-86.726	89.841
5. Steuern	-247	-1.078
Nettojahresergebnis	-86.973	88.763
Gewinnverwendung		
6. Auskehrungsbetrag		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-142.561	-104.152
Auskehrungsbetrag	-142.561	-104.152
Vortrag auf Fondsvermögen	55.588	192.915
Verfügungen insgesamt	-86.973	88.763

Sydinvest HøjrenteLande Valuta KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	56.382	148.225
Flüssige Bestände insgesamt	56.382	148.225
9. Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.347.749	1.724.551
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	132.131	129.924
Anleihen insgesamt	1.479.880	1.854.475
Kapitalanteile		
7. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	2.367
Kapitalanteile insgesamt	0	2.367
Derivative Finanzinstrumente		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	5.013	28.203
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	5.013	28.203
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	24.463	22.149
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	24.463	22.149
AKTIVA INSGESAMT	1.565.738	2.055.419
PASSIVA		
8. Fondsvermögen	1.557.528	2.031.252
Derivative Finanzinstrumente		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	3.279	18.040
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	3.279	18.040
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	4.931	6.077
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	50
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	4.931	6.127
PASSIVA INSGESAMT	1.565.738	2.055.419

Sydinvest HøjrenteLande Valuta KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	559	329
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	114.049	133.287
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	4.993	6.338
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-23	-25
Zinserträge insgesamt	119.578	139.929
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-163.587	-31.517
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	-7.176	6.256
Anleihen insgesamt	-170.763	-25.261
Aktien		
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	210	0
Aktien insgesamt	210	0
Derivative Finanzinstrumente		
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-22.398	-1.379
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	-22.398	-1.379
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	501	1.296
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	-63	-151
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	438	1.145
4. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	12.549	13.872
Depotbankgebühren	1.932	2.486
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	7.839	8.003
Sonstige Aufwendungen	-55	-56
Festes Verwaltungsentgelt	2.249	0
Fondsspezifisch insgesamt	24.514	24.305
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	16	58
Bezüge der Geschäftsleitung	29	55
Personalaufwand	377	1.102
Entgelt für Prüfer	27	61
Sonstige Prüfungskosten	0	1
Miete u. a. m.	17	132
Bürokosten u. a. m.	24	86
IT-Kosten	189	811
Vermarktungskosten	185	647
Sonstige Aufwendungen	-129	321
Gemeinkosten insgesamt	735	3.274
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	16	58
Bezüge der Geschäftsleitung	29	55
Personalaufwand	377	1.102
Entgelt für Prüfer	27	61
Sonstige Prüfungskosten	0	1
Miete u. a. m.	17	132
Bürokosten u. a. m.	24	86
IT-Kosten	189	811
Vermarktungskosten	12.734	14.519
Depotbankgebühren	1.932	2.486
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	7.839	8.003
**) Sonstige Aufwendungen	-184	265
Festes Verwaltungsentgelt	2.249	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	25.249	27.579

*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches Verwaltungsentgelt abgeschlossen.

Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen.

Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

**) Im Saldo sind Mehrwertsteuerrückstellungen berücksichtigt

Sydinvest HøjrenteLande Valuta KL – Jahresabschluss

	2015	2014
5. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	247	1.078
Steuern insgesamt	247	1.078
6. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	-104.152	1.868
Zinsen	119.601	139.954
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-247	-1.078
Kursgewinne zur Ausschüttung	-185.599	-246.549
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	27.836	1.653
*) Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	-142.561	-104.152
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0	0
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	0	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	0	0
Auskehrungsbetrag	-142.561	-104.152
*) Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden		
7. Aktien an Verwaltungsgesellschaft		
Sydinvest Administration A/S		
Sitz: Aabenraa, Dänemark		
¹ Fondsanteil	0,00 %	5,92 %
Grundkapital (in 1.000 DKK)	0	40.000
¹ Die Aktien wurden in Verbindung mit der Übernahme der Sydinvest Administration A/S durch die Sydbank A/S am 31. März 2015 verkauft.		
8. Fondsvermögen		
Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	1.970.849	2.261.500
Ausgaben des Jahres	11.250	56.249
Rücknahmen des Jahres	-400.100	-346.900
Umlaufende Anteile insgesamt	1.581.999	1.970.849
Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	2.031.252	2.329.450
Ausgaben des Jahres	12.014	55.841
Rücknahmen des Jahres	-400.260	-355.921
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.495	2.025
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	-99.506
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	10.600
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	55.588	192.915
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-142.561	-104.152
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	1.557.528	2.031.252
9. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

Sydinvest HøjrenteLande Valuta KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 DKK)	1.581.999	1.970.849
Stück	15.819.989	19.708.489
b. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	1.538.239	1.648.454
Abgänge, Kurswert	1.745.043	1.887.132
Kurswert insgesamt	3.283.282	3.535.586
c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
Notierte Anleihen	86,54 %	84,90 %
Nicht notierte Anleihen und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	8,48 %	6,51 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,11 %	0,50 %
	95,13 %	91,91 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	4,87 %	8,09 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
d. Anleihen verteilt nach Duration		
Anleihen > 6 Jahre	1,63 %	1,77 %
Anleihen 4-6 Jahre	5,15 %	6,24 %
Anleihen 2-4 Jahre	20,67 %	23,89 %
Anleihen 0-2 Jahre	58,63 %	63,34 %
Barpositionen, Derivate etc.	13,92 %	4,77 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
e. Anleihen auf Länder verteilt		
Brasilien	10,86 %	13,07 %
Supranational	10,66 %	7,64 %
Mexiko	10,54 %	13,90 %
Südafrika	9,59 %	9,57 %
Türkei	8,79 %	9,02 %
Malaysia	7,65 %	6,20 %
Polen	7,07 %	6,77 %
Kolumbien	6,08 %	6,86 %
Sonstige	14,84 %	22,20 %
Barpositionen, Derivate etc.	13,92 %	4,77 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Sydinvest International KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten

ISIN
Auflegung
Amtlich notiert
Währung
Ausschüttend
Stückelung
Risikoklasse
Benchmark
Zum Vertrieb in Deutschland
zugelassen

International A DKK

DK0010140805
2. Oktober 1989
Ja
DKK
Ja
100
4
J.P. Morgan Global Government
Nein

International Bonds B EUR

DK0060626018
24. April 2015
Nein
EUR
Ja
10
4
J.P. Morgan Global Government
Ja

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds legt in ausländischen Anleihen an. Die Anleihen des Fonds lauten auf andere Währungen als DKK. Das Anlageziel des Fonds ist auf Ertragsoptimierung durch die Nutzung der Anleihen- und Wechselkursschwankungen der jeweiligen Länder ausgerichtet. Der Fonds verfolgt eine aktive Währungspolitik, weshalb sich die Wechselkursentwicklung in denjenigen Ländern, wo der Fonds investiert, weitgehend auf den Fondsertrag auswirken wird.

Der Fonds ist in die Anteilklassen International A DKK und International Bonds B EUR untergliedert. Die Anlagen über die jeweiligen Anteilklassen sind identisch. Das Kostenniveau hängt von der jeweiligen Anteilklasse ab, in die der Anleger investiert.

Risikoprofil

Der Fonds legt breit gestreut in ausländischen Anleihen an. Das Risiko wird durch eine Streuung der Anlagen auf mehrere Märkte reduziert, wodurch regionale Konjunkturschwankungen berücksichtigt werden. Der Fondsertrag hängt von Änderungen der Anleihe- und auch der Wechselkurse ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 3 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 4 eingestuft.

Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2015 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge der Anteilklassen sind auf das Kostenniveau der jeweiligen Klassen zurückzuführen, sowie darauf, dass der International Bonds B EUR nicht im gesamten Berichtszeitraum existiert hat. Die Benchmarkperformance wurde für den gleichen Zeitraum wie der Ertrag der Anteilklassen ermittelt, was die Abweichung der Benchmark nachvollziehbar macht.

Anteilklasse	Erträge	Benchmark
International A DKK	4,35 %	8,35 %
International Bonds B EUR	-4,32 %	-1,81 %

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, der Fonds konnte jedoch nicht mit der Benchmark Schritt halten.

Ein schwaches Wachstum und eine niedrige Inflation rund um den Globus bewirkten 2015, dass die internationalen Zinsen auf niedrigem Niveau verharrten. Zudem führte die Europäische Zentralbank geldpolitische Lockerungen durch. Dagegen straffte die US-Notenbank im Dezember wie erwartet die Geldpolitik erstmals seit mehreren Jahren. Diese Erwartung trug 2015 zu einer USD-Aufwertung gegen die DKK zugunsten des Fondsertrages bei.

Die Anteilklassen erzielten einen Ertrag, der die Benchmark um 4,00 Prozentpunkte bzw. 2,51 Prozentpunkte unterschreitet. Das ist vor allem darauf zurückzuführen, dass wir nicht in JPY investiert hatten, der 2015 fast 10 % gegen die DKK aufwertete, zudem dass wir in Rohstoff abhängigen Währungen wie ZAR, CAD und MXN investiert hatten, die 2015 gegen die DKK abwerteten. Zudem war die Zinsempfindlichkeit im Portfolio relativ gering, weshalb wir nicht von vor allen den nachgebenden Zinsen in Europa 2015 profitieren konnten. In H1 warf die Anteilklasse International A DKK einen unter der Benchmark liegenden Ertrag ab, während die Anteilklasse International Bonds B EUR einen Ertrag erwirtschaftete, der die Benchmark übertraf. Der Markt genügte unseren Erwartungen zum Jahresanfang, der Fonds übertraf jedoch die generelle Marktentwicklung.

Ausblick

Die Weltwirtschaft dürfte geringfügig zulegen, und die Inflation könnte 2016 geringfügig höher werden als es 2015 der Fall war. Die US-Notenbank dürfte weitere geldpolitische Straffungen durchführen, während die lockere Geldpolitik in Europa fortgesetzt werden dürfte. Das wird voraussichtlich einen Aufwärtsdruck auf die US-Zinsen und einen geringfügigen Abwärtsdruck auf die sehr niedrigen Zinsen Europas mit sich führen. Ferner könnte das ebenfalls eine USD-Aufwertung 2016 auslösen.

Der Fonds dürfte 2016 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest International KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2011-2015 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	34.419	19.043	19.836	18.568	19.550
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-5.213	30.759	-38.683	17.852	-8.674
Verwaltungsaufwand	-9.076	-3.945	-3.259	-2.623	-2.269
Nettojahresergebnis	20.130	45.857	-22.106	33.797	8.607
Aktiva					
Flüssige Bestände	8.890	77.296	8.841	43.050	1.913
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	45.013	2.536	44.047	45.324	34.582
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	928.754	560.569	371.582	314.044	288.954
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	5.658	0	0	0	0
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	439	455	179	185
Derivative Finanzinstrumente	1.038	5.130	19	83	895
Sonstige Aktiva	10.146	5.513	7.420	7.353	6.582
Aktiva insgesamt	999.499	651.483	432.364	410.033	333.111
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	2.092	2.106	612	545	374
Derivative Finanzinstrumente	0	27	258	0	0
Fondsvermögen	997.407	649.350	431.494	409.488	332.737
Passiva insgesamt	999.499	651.483	432.364	410.033	333.111
Kennzahlen					
Nettojahresergebnis	20.130	45.857	-22.106	33.797	8.607
Fondsvermögen	997.407	649.350	431.494	409.488	332.737
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,02	0,43	0,12	0,00	0,20

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens 2015 auf die Anteilklassen

(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
International A DKK	22.009	956.119
International Bonds B EUR d	-1.879	41.288
Insgesamt	20.130	997.407

Sydinvest International KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	34.419	19.043
Zinserträge und Dividenden insgesamt	34.419	19.043
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen	-18.651	17.838
2. Aktien	69	0
2. Derivative Finanzinstrumente	11.388	11.113
Devisenkonto	2.017	2.043
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-36	-235
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-5.213	30.759
Einnahmen insgesamt	29.206	49.802
4. Verwaltungsaufwand	-9.076	-3.945
Nettojahresergebnis	20.130	45.857
Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
Auskehrungsbetrag		
Vorgeschlagene Ausschüttung insgesamt für das Geschäftsjahr	40.890	32.021
Vortrag zur Ausschüttung insgesamt auf das neue Jahr	660	208
Auskehrungsbetrag	41.550	32.229
Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-21.420	13.628
Verfügungen insgesamt	20.130	45.857

Sydinvest International KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	8.890	77.296
Flüssige Bestände insgesamt	8.890	77.296
7. Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	45.013	2.536
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	928.754	560.569
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	5.658	0
Anleihen insgesamt	979.425	563.105
Kapitalanteile		
5. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	439
Kapitalanteile insgesamt	0	439
Derivative Finanzinstrumente		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	1.038	5.130
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	1.038	5.130
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	10.146	5.374
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	139
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	10.146	5.513
AKTIVA INSGESAMT	999.499	651.483
PASSIVA		
6. Fondsvermögen	997.407	649.350
Derivative Finanzinstrumente		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	0	27
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	0	27
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	2.052	1.124
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	40	982
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	2.092	2.106
PASSIVA INSGESAMT	999.499	651.483

Sydinvest International KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	138	40
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	427	678
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	33.567	18.325
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	287	0
Zinserträge insgesamt	34.419	19.043
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	1.356	-487
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-19.609	18.325
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	-398	0
Anleihen insgesamt	-18.651	17.838
Aktien		
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	69	0
Aktien insgesamt	69	0
Derivative Finanzinstrumente		
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	11.748	12.074
Zinstermingeschäfte/Futures etc.	-360	-809
Optionen etc.	0	-152
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	11.388	11.113
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	288	386
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	-252	-151
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	36	235
4. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	4.764	2.147
Depotbankgebühren	757	393
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.929	735
Sonstige Aufwendungen	93	-33
Festes Verwaltungsentgelt	1.212	0
Fondsspezifisch insgesamt	8.755	3.242
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	7	13
Bezüge der Geschäftsleitung	12	10
Personalaufwand	157	238
Entgelt für Prüfer	12	14
Miete u. a. m.	7	30
Bürokosten u. a. m.	10	18
IT-Kosten	79	175
Vermarktungskosten	77	142
Sonstige Aufwendungen	-40	63
Gemeinkosten insgesamt	321	703
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	7	13
Bezüge der Geschäftsleitung	12	10
Personalaufwand	157	238
Entgelt für Prüfer	12	14
Miete u. a. m.	7	30
Bürokosten u. a. m.	10	18
IT-Kosten	79	175
Vermarktungskosten	4.841	2.289
Depotbankgebühren	757	393
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.929	735
**) Sonstige Aufwendungen	53	30
Festes Verwaltungsentgelt	1.212	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	9.076	3.945

*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches "Verwaltungsentgelt abgeschlossen.

Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen.

Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

**) Im Saldo sind Mehrwertsteuerrückerstattungen berücksichtigt

Sydinvest International KL – Jahresabschluss

5. Aktien an Verwaltungsgesellschaft

Sydinvest Administration A/S

Sitz: Aabenraa, Dänemark

¹ Fondsanteil

Grundkapital (in 1.000 DKK)

¹ Die Aktien wurden in Verbindung mit der Übernahme der Sydinvest Administration A/S durch die Sydbank A/S am 31. März 2015 verkauft.

6. Fondsvermögen

Fondsvermögen zu Beginn des Jahres

Ausgaben des Jahres

Rücknahmen des Jahres

Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge

Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.

Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen

Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr

Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung

Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr

Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo

7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	502.034	411.483
Abgänge, Kurswert	67.571	281.860
Kurswert insgesamt	569.605	693.343
b. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
Notierte Anleihen	97,63 %	86,72 %
Nicht notierte Anleihen und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	0,57 %	0,07 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,10 %	0,79 %
	98,30 %	87,58 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,70 %	12,42 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Anleihen verteilt nach Duration		
Anleihen > 6 Jahre	3,16 %	1,83 %
Anleihen 4-6 Jahre	23,70 %	26,80 %
Anleihen 2-4 Jahre	44,80 %	34,36 %
Anleihen 0-2 Jahre	24,79 %	25,01 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,55 %	12,00 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
d. Fondsvermögen auf Währungen verteilt		
US-Dollars (USD)	43,84 %	39,25 %
Mexikanische Pesos (MXN)	8,11 %	9,46 %
Polnische Zlotys (PLN)	4,36 %	6,25 %
Australische Dollars (AUD)	7,89 %	4,54 %
Neuseeländische Dollars (NZD)	8,94 %	5,86 %
Kanadische Dollars (CAD)	7,44 %	9,51 %
Britische Pfunde (GBP)	8,97 %	6,77 %
Schwedische Kronen (SEK)	3,69 %	2,51 %
Sonstige	3,21 %	3,85 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,55 %	12,00 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

International A DKK – Kennzahlen und Anhang

KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011
Anteil am Nettojahresergebnis	22.009	45.857	-22.106	33.797	8.607
Umlaufende Anteile Nominal	763.378	515.469	378.895	327.703	283.218
Umlaufende Anteile Stück	7.633.782	5.164.692	3.788.948	3.277.026	2.832.179
Fondsvermögen	956.119	649.350	431.494	409.488	332.737
Inventarwert pro Anteil (DKK)	125,25	125,73	113,88	124,96	117,48
Ertrag pro Anteil (DKK)	5,30	6,20	0,00	5,75	4,75
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	4,35 %	10,40 %	-4,56 %	10,65 %	2,82 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	8,35 %	14,40 %	-8,20 %	1,07 %	9,45 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,93 %	0,82 %	0,72 %	0,73 %	0,64 %
Effektiver Jahreszins	1,18 %	1,16 %	0,92 %	0,91 %	0,87 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,68	1,17	1,13	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	6,08	5,12	5,80	-	-

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Anteil am Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	30.881	49.802
Anteil an Gemeinkosten	-321	-703
Klassenspezifische Kosten	-8.551	-3.242
Anteil am Nettoergebnis insgesamt	22.009	45.857
b. Gewinnverwendung		
b1. Auskehrungsbetrag		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	40.459	32.021
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	270	208
Insgesamt	40.729	32.229
Vortrag auf Fondsvermögen	-18.720	13.628
Verfügungen insgesamt	22.009	45.857
b2. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	208	-128
Zinsen	33.382	19.043
Kursgewinne zur Ausschüttung	8.911	11.238
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	7.884	7.163
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	50.385	37.316
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-8.872	-3.945
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-784	-1.142
Verwaltungsaufwand insgesamt	-9.656	-5.087
Auskehrungsbetrag	40.729	32.229
c. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 DKK)	763.378	516.469
Stück	7.633.782	5.164.692
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	516.469	378.895
Ausgaben des Jahres	312.831	181.874
Rücknahmen des Jahres	-65.922	-44.300
Umlaufende Anteile insgesamt	763.378	516.469
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	649.350	431.494
Ausgaben des Jahres	402.596	222.804
Rücknahmen des Jahres	-84.214	-51.196
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	565	391
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-32.021	0
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-2.166	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	40.459	32.021
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-18.720	13.628
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	270	208
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	956.119	649.350

International Bonds B EUR d - Kennzahlen und Anhang

KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
Anteil am Nettojahresergebnis	-1.879
Umlaufende Anteile Nominal	42.077
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	578.211
Fondsvermögen	41.288
Inventarwert pro Anteil (EUR)	9,57
Ertrag pro Anteil (EUR)	0,19
Ertrag in EUR (Pzt.) ^{*)}	-4,32 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	-1,81 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,49 %
Effektiver Jahreszins	1,65 %
Sharpe-Ratio	-
Standardabweichung	-

^{*)} Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 24. April 2015 aufgelegt

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
a. Anteil am Nettoergebnis	
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-1.674
Klassenspezifische Kosten	-205
Anteil am Nettoergebnis insgesamt	-1.879
b. Gewinnverwendung	
b1. Auskehrungsbetrag	
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	431
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	390
Auskehrungsbetrag	821
Vortrag auf Fondsvermögen	-2.700
Verfügungen insgesamt	-1.879
b2. Auskehrungsbetrag	
Zinsen	1.037
Kursgewinne zur Ausschüttung	18
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-32
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	1.023
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-205
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	3
Verwaltungsaufwand insgesamt	-202
Auskehrungsbetrag	821
c. Umlaufende Anteile	
Nominal (in 1.000 DKK)	42.077
Stück (EUR)	578.211
d. Fondsvermögen	
d1. Umlaufende Anteile	
Ausgaben des Jahres	47.153
Rücknahmen des Jahres	-5.076
Umlaufende Anteile insgesamt	42.077
d2. Fondsvermögen	2015 ¹⁾
Ausgaben des Jahres	46.998
Rücknahmen des Jahres	-3.837
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	6
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	431
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-2.700
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	390
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	41.288

¹⁾ Auflegung 24. April 2015

Sydinvest International Akkumulierende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten

ISIN
Auflegung
Amtlich notiert
Währung
Ausschüttend
Stückelung
Risikoklasse
Benchmark
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen

International Bonds B EUR Acc

DK0060647014
18. September 2015
Nein
EUR
Nein
10
4
J.P. Morgan Global Government
Ja

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds legt in ausländischen Anleihen an. Die Anleihen des Fonds lauten auf andere Währungen als DKK. Das Anlageziel des Fonds ist auf Ertragsoptimierung durch die Nutzung der Anleihen- und Wechselkursschwankungen der jeweiligen Länder ausgerichtet. Der Fonds verfolgt eine aktive Währungspolitik, weshalb sich die Wechselkursentwicklung in denjenigen Ländern, wo der Fonds investiert, weitgehend auf den Fondsertrag auswirken wird.

Der Fonds ist in die Anteilsklasse International Bonds B EUR Acc untergliedert.

Risikoprofil

Der Fonds legt breit gestreut in ausländischen Anleihen an. Das Risiko wird durch eine Streuung der Anlagen auf mehrere Märkte reduziert, wodurch regionale Konjunkturschwankungen berücksichtigt werden. Der Fondsertrag hängt von Änderungen der Anleihe- und auch der Wechselkurse ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 3 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 4 eingestuft.

Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilsklasse 2015 ersichtlich.

Anteilsklasse	Erträge	Benchmark
International Bonds B EUR ¹⁾	3,74 %	8,11 %

¹⁾ Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI International Bonds im Ertrag mit einbezogen.

Der Fonds erzielte 2015 einen Ertrag von 3,74 %, während die Benchmark um 8,11 % zulegte. Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, der Fonds konnte jedoch nicht mit der Benchmark Schritt halten.

Ein schwaches Wachstum und eine niedrige Inflation rund um den Globus bewirkten 2015, dass die internationalen Zinsen auf niedrigem Niveau verharrten. Zudem führte die Europäische Zentralbank geldpolitische Lockerungen durch. Dagegen straffte die US-Notenbank im Dezember wie erwartet die Geldpolitik erstmals seit mehreren Jahren. Diese Erwartung trug 2015 zu einer USD-Aufwertung gegen die DKK zugunsten des Fondsertrages bei.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der die Benchmark um 4,37 %-Punkte unterschreitet. Das ist vor allem darauf zurückzuführen, dass wir nicht in JPY investiert hatten, der 2015 fast 10 % gegen die DKK aufwertete, zudem dass wir in Rohstoff abhängigen Währungen wie ZAR, CAD und MXN investiert hatten, die 2015 gegen die DKK abwerteten. Zudem war die Zinsempfindlichkeit im Portfolio relativ gering, weshalb wir nicht von vor allen den nachgebenden Zinsen in Europa 2015 profitieren konnten.

Ausblick

Die Weltwirtschaft dürfte geringfügig zulegen, und die Inflation könnte 2016 geringfügig höher werden als es 2015 der Fall war. Die US-Notenbank dürfte weitere geldpolitische Straffungen durchführen, während die lockere Geldpolitik in Europa fortgesetzt werden dürfte. Das wird voraussichtlich einen Aufwärtsdruck auf die US-Zinsen und einen geringfügigen Abwärtsdruck auf die sehr niedrigen Zinsen Europas mit sich führen. Ferner könnte das ebenfalls eine USD-Aufwertung 2016 auslösen.

Der Fonds dürfte 2016 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest International Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015

(in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
Gewinn- und Verlustrechnung	
Zinserträge und Dividenden	1.095
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	1.639
Verwaltungsaufwand	-425
Nettojahresergebnis	2.309
Aktiva	
Flüssige Bestände	839
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	2.528
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	78.611
Derivative Finanzinstrumente	737
Sonstige Aktiva	803
Aktiva insgesamt	83.518
Passiva	
Sonstige Verbindlichkeiten	139
Fondsvermögen	83.379
Passiva insgesamt	83.518
Kennzahlen	
Nettojahresergebnis	2.309
Fondsvermögen	83.379
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,03

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Auflegung 18. September 2015

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens 2015 auf die Anteilklassen

(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
International Bonds B EUR Acc	2.309	83.379
Insgesamt	2.309	83.379

Sydinvest International Akkumulerende KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
Zinserträge und Dividenden	
1. Zinsen	1.095
Zinserträge und Dividenden insgesamt	1.095
Kursgewinne und -verluste	
2. Anleihen	833
2. Derivative Finanzinstrumente	836
Devisenkontoen	-24
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-6
Kursgewinne und -verluste insgesamt	1.639
Einnahmen insgesamt	2.734
4. Verwaltungsaufwand	-425
Nettojahresergebnis	2.309
Gewinnverwendung	
Vortrag auf das Vermögen insgesamt	2.309
Verfügungen insgesamt	2.309

¹⁾ Auflegung 18. September 2015

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015
AKTIVA	
Flüssige Bestände	
Depotbankguthaben	839
Flüssige Bestände insgesamt	839
Anleihen	
6. Notierte Anleihen dänischer Aussteller	2.528
6. Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	78.611
Anleihen insgesamt	81.139
Derivative Finanzinstrumente	
Notierte derivative Finanzinstrumente	737
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	737
Sonstige Aktiva	
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	803
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	803
AKTIVA INSGESAMT	83.518
PASSIVA	
5. Fondsvermögen	83.379
Sonstige Verbindlichkeiten	
Schuldposten	139
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	139
PASSIVA INSGESAMT	83.518

Sydinvest International Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015
1. Zinsen	
Depotbankguthaben	1
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	16
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.078
Zinserträge insgesamt	1.095
2. Kursgewinne und -verluste	
Anleihen	
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	-188
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.021
Anleihen insgesamt	833
Derivative Finanzinstrumente	
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	836
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	836
3. Transaktionskosten	
Sämtliche Transaktionskosten	6
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	0
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	6
4. Verwaltungsaufwand	
Fondsspezifisch	
Vermarktungskosten	142
Depotbankgebühren	27
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	95
Sonstige Aufwendungen	10
Festes Verwaltungsentgelt	55
Fondsspezifisch insgesamt	329
Anteil von Gemeinkosten *)	
Bezüge des Verwaltungsrates	4
Sonstige Aufwendungen	92
Gemeinkosten insgesamt	96
Verwaltungsaufwand insgesamt	
Bezüge des Verwaltungsrates	4
Vermarktungskosten	142
Depotbankgebühren	27
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	95
Sonstige Aufwendungen	102
Festes Verwaltungsentgelt	55
Verwaltungsaufwand insgesamt	425
*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.	
5. Fondsvermögen	
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	91.947
Ausgaben des Jahres	142
Rücknahmen des Jahres	-11.019
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	2.309
Fondsvermögen insgesamt	83.379
6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)	
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.	

Sydinvest International Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015
a. Wertpapierumsatz	
Zugänge, Kurswert	7.269
Abgänge, Kurswert	11.159
Kurswert insgesamt	18.428
b. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf	
Notierte Anleihen	97,32 %
Nicht notierte Anleihen	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,88 %
	98,20 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,80 %
Insgesamt	100,00 %
c. Anleihen verteilt nach Duration	
Anleihen > 6 Jahre	0,00 %
Anleihen 4-6 Jahre	36,57 %
Anleihen 2-4 Jahre	40,86 %
Anleihen 0-2 Jahre	19,02 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,55 %
Insgesamt	100,00 %
d. Fondsvermögen auf Währungen verteilt	
US-Dollars (USD)	39,58 %
Australische Dollars (AUD)	10,73 %
Kanadische Dollars (CAD)	10,29 %
Mexikanische Pesos (MXN)	9,82 %
Neuseeländische Dollars (NZD)	8,33 %
Euro (EUR)	7,50 %
Schwedische Kronen (SEK)	4,78 %
Britische Pfunde (GBP)	4,71 %
Sonstige	0,71 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,55 %
Insgesamt	100,00 %
e. Hauptzahlen für den gelöschten Teilfonds ISI International Bonds	1.1.-18.9.2015
1) Zinserträge und Dividenden	3.753
2) Kursgewinne und -verluste	2.771
3) Verwaltungsaufwand	-574
4) Ausgaben im Berichtszeitraum	6.656
5) Rücknahmen im Berichtszeitraum	-71.488
6) Netto-Ausgabebzuschläge und -Rücknahmeabschläge	0
7) Nettoergebnis im Berichtszeitraum	5.950
8) Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	150.829
9) Fondsvermögen zum Fusionszeitpunkt	91.947

International Bonds B EUR Acc - Kennzahlen und Anhang

KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾	2014 ²⁾	2013 ²⁾	2012 ²⁾	2011 ²⁾
Anteil am Nettojahresergebnis	2.309	15.104	-7.873	17.492	5.149
Anteil am Nettojahresergebnis **)	8.259	15.104	-7.873	17.492	5.149
Umlaufende Anteile Nominal	49.223	92.380	110.641	115.298	142.977
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	659.661	1.237.889	1.482.594	1.545.055	1.916.025
Fondsvermögen	83.379	150.828	163.634	178.089	202.671
Inventarwert pro Anteil (EUR)	16,94	16,33	14,79	15,45	14,17
Ertrag in EUR (Pzt.) *)	3,74 %	10,40 %	-4,25 %	8,97 %	2,56 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	8,11 %	14,61 %	-8,19 %	0,68 %	9,75 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,47 %	0,72 %	0,67 %	0,63 %	0,59 %
Gesamtkostenquote (TER) **)	0,88 %	0,72 %	0,67 %	0,63 %	0,59 %
Effektiver Jahreszins	1,17 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,61	1,08	1,05	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	6,19	5,05	5,71	-	-

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 aufgelegt

²⁾ Berichtszahlen für den ISI International Bonds

^{**) Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI International Bonds mit einbezogen.}

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
a. Anteil am Nettoergebnis	
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	2.734
Anteil an Gemeinkosten	-96
Klassenspezifische Kosten	-329
Anteil am Nettoergebnis insgesamt	2.309
b. Gewinnverwendung	
Vortrag auf Fondsvermögen	2.309
Verfügungen insgesamt	2.309
c. Umlaufende Anteile	
Nominal (in 1.000 DKK)	49.223
Stück (EUR)	659.661
d. Fondsvermögen	
d1. Umlaufende Anteile	
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	55.601
Ausgaben des Jahres	83
Rücknahmen des Jahres	-6.461
Umlaufende Anteile insgesamt	49.223
d2. Fondsvermögen	
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	91.947
Ausgaben des Jahres	142
Rücknahmen des Jahres	-11.019
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	2.309
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	83.379

¹⁾ Auflegung 18. September 2015

Sydinvest Mellemlange Obligationer KL

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0060585073
Auflegung	7. Januar 2015
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	3
Benchmark	50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index - 50 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds investiert in auf DKK lautende Anleihen, die an einer Börse (geregelter Markt) gehandelt werden. Die durchschnittliche Duration des Fonds beträgt 3,5 bis 4,5 Jahre. Anhand der Duration lässt sich das Kursrisiko einer Anleihe bei Zinsänderungen beurteilen. Je niedriger die Duration, umso kursstabiler ist die Anleihe bei Zinsänderungen. Die Anlagepolitik zielt auf Ertragsstabilität ab. Der Fonds legt in Anleihen an, die von Staaten, Hypothekenbanken und Unternehmen ausgestellt sind.

Risikoprofil

Ein Großteil der Erträge aus Mellemlange Obligationer wird ausgekehrt. Die Kursschwankungen im Fonds sind begrenzt und hängen von der Zinsentwicklung in Dänemark ab. Die Duration im Fonds spiegelt das Kursrisiko der Anleihen und damit auch das Risiko des Fonds. Wir passen die Duration im Fonds unseren Zinserwartungen an. Gehen wir von rückläufigen Zinsen aus, erhöhen wir die Zinsempfindlichkeit, während wir diese in Zeiten voraussichtlich anziehender Zinsen die Zinsempfindlichkeit senken.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 3 eingestuft.

Entwicklung

Der Fonds erzielte 2015 einen Ertrag von -0,98 %, während die Benchmark um 0,19 % zulegte. Der Markt schnitt wie bei der Auflegung des Fonds erwartet ab, der Fonds konnte jedoch nicht mit der Benchmark Schritt halten.

Die Renditen der lang laufenden Staatsanleihen waren im Berichtsjahr insgesamt unverändert, es kamen jedoch umfassende Schwankungen vor. Das Allzeittief der dänischen Zinsen wurde im Februar erreicht, wo es Spekulationen um die DKK gab, als die Schweiz die Bindung des Schweizer Franken an den EUR aufhob.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der 1,17 Prozentpunkte unter der Benchmark liegt. Die schlechtere Performance ist darauf zurückzuführen, dass der Fonds weitgehend in dänische Hypothekenanleihen investiert hatte, die in der Regel einen besseren Ertrag abwerfen als dänische Staatsanleihen. 2015 standen die Hypothekenanleihen jedoch infolge einer neuen Regelung unter Druck, wonach die Banken zwangsläufig einen gewissen Anteil an Staatsanleihen im Liquiditätsbestand auf Kosten der Hypothekenanleihen haben. Zudem bewirkten die relativ rapiden Zinssteigerungen im Frühsommer, dass die gesamte Duration am Hypothekenmarkt merkbar erhöht wurde, was dem Markt in der Regel Schwierigkeiten bereitet.

Ausblick

Die Zinsen dürften 2016 infolge verbesserter Wachstums- und Inflationserwartungen geringfügig zulegen. Die Hypothekenanleihen dürften ebenfalls den ersten Neuregelungsschock überwunden haben. Zumal die gesamte Duration am Hypothekenmarkt grundsätzlich nicht sehr höher werden kann als es aktuell der Fall ist, dürften die Hypothekenanleihen 2016 besser abschneiden als es 2015 der Fall war.

Der Fonds dürfte 2016 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest Mellemlange Obligationer KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015

(in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
Gewinn- und Verlustrechnung	
Zinserträge und Dividenden	66.711
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-93.288
Verwaltungsaufwand	-18.522
Nettojahresergebnis	-45.099
Aktiva	
Flüssige Bestände	31.263
Notierte Anleihen	3.607.042
Sonstige Aktiva	60.101
Aktiva insgesamt	3.698.406
Passiva	
Sonstige Verbindlichkeiten	36.160
Fondsvermögen	3.662.246
Passiva insgesamt	3.698.406
Umlaufende Anteile	
Nominal (in 1.000 DKK)	3.698.585
Stück	36.985.847
Kennzahlen	
Inventarwert pro Anteil (DKK)	99,02
Ertrag pro Anteil	1,30
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	-0,98 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	0,19 %
Verwaltungsaufwand in %	0,52 %
Effektiver Jahreszins	0,61 %
Sharpe-Ratio	-
Standardabweichung	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,35

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Auflegung 7. Januar 2015

Sydinvest Mellemlange Obligationer KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
Zinserträge und Dividenden	
1. Zinsen	66.711
Zinserträge und Dividenden insgesamt	66.711
Kursgewinne und -verluste	
2. Anleihen	-93.584
2. Aktien	298
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-2
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-93.288
Einnahmen insgesamt	-26.577
4. Verwaltungsaufwand	-18.522
Nettojahresergebnis	-45.099
Gewinnverwendung	
5. Auskehrungsbetrag	
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	48.082
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0
Auskehrungsbetrag	48.082
Vortrag auf Fondsvermögen	-93.181
Verfügungen insgesamt	-45.099

¹⁾ Auflegung 7. Januar 2015

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015
AKTIVA	
Flüssige Bestände	
Depotbankguthaben	31.263
Flüssige Bestände insgesamt	31.263
7. Anleihen	
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	3.517.108
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	89.934
Anleihen insgesamt	3.607.042
Sonstige Aktiva	
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	26.264
Sonstige Forderungen	33.837
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	60.101
AKTIVA INSGESAMT	3.698.406
PASSIVA	
6. Fondsvermögen	3.662.246
Sonstige Verbindlichkeiten	
Zinsverbindlichkeiten	4
Schuldposten	3.730
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	32.426
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	36.160
PASSIVA INSGESAMT	3.698.406

Sydinvest Mellemlange Obligationer KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015
1. Zinsen	
Depotbankguthaben	12
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	65.490
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.260
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-56
Sonstige Zinserträge	5
Zinserträge insgesamt	66.711
2. Kursgewinne und -verluste	
Anleihen	
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	-93.411
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-173
Anleihen insgesamt	-93.584
Aktien	
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	298
Aktien insgesamt	298
3. Transaktionskosten	
Sämtliche Transaktionskosten	6
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-4
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	2
4. Verwaltungsaufwand	
Fondsspezifisch	
Vermarktungskosten	8.293
Depotbankgebühren	1.221
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.317
Sonstige Aufwendungen	48
Festes Verwaltungsentgelt	4.411
Fondsspezifisch insgesamt	17.290
Anteil von Gemeinkosten *)	
Bezüge des Verwaltungsrates	24
Bezüge der Geschäftsleitung	41
Personalaufwand	550
Entgelt für Prüfer	46
Miete u. a. m.	25
Bürokosten u. a. m.	35
IT-Kosten	275
Vermarktungskosten	270
Sonstige Aufwendungen	-34
Gemeinkosten insgesamt	1.232
Verwaltungsaufwand insgesamt	
Bezüge des Verwaltungsrates	24
Bezüge der Geschäftsleitung	41
Personalaufwand	550
Entgelt für Prüfer	46
Miete u. a. m.	25
Bürokosten u. a. m.	35
IT-Kosten	275
Vermarktungskosten	8.563
Depotbankgebühren	1.221
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.317
**) Sonstige Aufwendungen	14
Festes Verwaltungsentgelt	4.411
Verwaltungsaufwand insgesamt	18.522

*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches Verwaltungsentgelt abgeschlossen.

Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen.

Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

**) Im Saldo sind Mehrwertsteuerrückerstattungen berücksichtigt

Sydinvest Mellemlange Obligationer KL – Jahresabschluss

5. Auskehrungsbetrag	2015
Zinsen	66.771
Kursgewinne zur Ausschüttung	-45.778
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	3.013
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	24.006
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-18.522
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-1.223
Verwaltungsaufwand insgesamt	-19.745
Auskehrungsbetrag, brutto	4.261
Freiwillige Auskehrung	43.821
Auskehrungsbetrag	48.082
6. Fondsvermögen	
Umlaufende Anteile	
Ausgaben des Jahres	4.209.705
Rücknahmen des Jahres	-511.120
Umlaufende Anteile insgesamt	3.698.585
Fondsvermögen	
Ausgaben des Jahres	4.209.348
Rücknahmen des Jahres	-503.739
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1.736
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	48.082
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-93.181
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	0
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	3.662.246
7. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)	
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.	

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015
a. Umlaufende Anteile	
Nominal (in 1.000 DKK)	3.698.585
Stück	36.985.847
b. Wertpapierumsatz	
Zugänge, Kurswert	5.463.844
Abgänge, Kurswert	1.763.517
Kurswert insgesamt	7.227.361
c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf	
Notierte Anleihen	98,49 %
Nicht notierte Anleihen	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %
	98,49 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,51 %
Insgesamt	100,00 %
d. Anleihen verteilt nach Duration	
Anleihen > 6 Jahre	23,36 %
Anleihen 4-6 Jahre	10,79 %
Anleihen 2-4 Jahre	29,74 %
Anleihen 0-2 Jahre	26,47 %
Barpositionen, Derivate etc.	9,64 %
Insgesamt	100,00 %
e. Anleihen auf Aussteller verteilt	
Hypothekenanleihen	77,82 %
Staatsanleihen	11,24 %
Sonstige Anleihen	1,30 %
Barpositionen, Derivate etc.	9,64 %
Insgesamt	100,00 %

Sydinvest Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten

ISIN	DK0060585156
Auflegung	7. Januar 2015
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Nein
Stückelung	100
Risikoklasse	3
Benchmark	50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index - 50 % Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds investiert in auf DKK lautende Anleihen, die an einer Börse (geregelter Markt) gehandelt werden. Die durchschnittliche Duration des Fonds beträgt 3,5 bis 4,5 Jahre. Anhand der Duration lässt sich das Kursrisiko einer Anleihe bei Zinsänderungen beurteilen. Je niedriger die Duration, umso kursstabiler ist die Anleihe bei Zinsänderungen. Die Anlagepolitik zielt auf Ertragsstabilität ab. Der Fonds legt in Anleihen an, die von Staaten, Hypothekenbanken und Unternehmen ausgestellt sind.

Risikoprofil

Die Kursschwankungen im Fonds sind begrenzt und hängen von der Zinsentwicklung in Dänemark ab. Die Duration im Fonds spiegelt das Kursrisiko der Anleihen und damit auch das Risiko des Fonds. Wir passen die Duration im Fonds unseren Zinserwartungen an. Gehen wir von rückläufigen Zinsen aus, erhöhen wir die Zinsempfindlichkeit, während wir diese in Zeiten voraussichtlich anziehender Zinsen die Zinsempfindlichkeit senken.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 3 eingestuft.

Entwicklung

Der Fonds erzielte 2015 einen Ertrag von -1,05 %, während die Benchmark um 0,19 % zulegte. Der Markt schnitt wie bei der Auflegung des Fonds erwartet ab, der Fonds konnte jedoch nicht mit der Benchmark Schritt halten.

Die Renditen der länger laufenden Staatsanleihen waren im Berichtsjahr insgesamt unverändert, es kamen jedoch umfassende Schwankungen vor. Das Allzeittief der dänischen Zinsen wurde im Februar erreicht, wo es Spekulationen um die DKK gab, als die Schweiz die Bindung des Schweizer Franken an den EUR aufhob.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der 1,24 Prozentpunkte unter der Benchmark liegt. Die schlechtere Performance ist darauf zurückzuführen, dass der Fonds weitgehend in dänische Hypothekenanleihen investiert hatte, die in der Regel einen besseren Ertrag abwerfen als dänische Staatsanleihen. 2015 standen die Hypothekenanleihen jedoch infolge einer neuen Regelung unter Druck, wonach die Banken zwangsläufig einen gewissen Anteil an Staatsanleihen im Liquiditätsbestand auf Kosten der Hypothekenanleihen haben. Zudem bewirkten die relativ rapiden Zinssteigerungen im Frühsommer, dass die gesamte Duration am Hypothekenmarkt merkbar erhöht wurde, was dem Markt in der Regel Schwierigkeiten bereitet.

Ausblick

Die Zinsen dürften 2016 infolge verbesserter Wachstums- und Inflationserwartungen geringfügig zulegen. Die Hypothekenanleihen dürften ebenfalls den ersten Neuregelungsschock überwunden haben. Zumal die gesamte Duration am Hypothekenmarkt grundsätzlich nicht sehr höher werden kann als es aktuell der Fall ist, dürften die Hypothekenanleihen 2016 besser abschneiden als es 2015 der Fall war.

Der Fonds dürfte 2016 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015

(in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
Gewinn- und Verlustrechnung	
Zinserträge und Dividenden	18.673
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-27.151
Verwaltungsaufwand	-5.506
Nettojahresergebnis	-13.984
Aktiva	
Flüssige Bestände	1.688
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	944.480
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	27.379
Sonstige Aktiva	16.292
Aktiva insgesamt	989.839
Passiva	
Sonstige Verbindlichkeiten	2.998
Fondsvermögen	986.841
Passiva insgesamt	989.839
Umlaufende Anteile	
Nominal (in 1.000 DKK)	997.310
Stück	9.973.094
Kennzahlen	
Inventarwert pro Anteil (DKK)	98,95
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	-1,05 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	0,19 %
Verwaltungsaufwand in %	0,53 %
Effektiver Jahreszins	0,62 %
Sharpe-Ratio	-
Standardabweichung	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,21

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Auflegung 7. Januar 2015

Sydinvest Mellemlange Obligationer Akkumulerende KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen		18.673
Zinserträge und Dividenden insgesamt		18.673
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen		-27.246
2. Aktien		95
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit		0
Kursgewinne und -verluste insgesamt		-27.151
Einnahmen insgesamt		-8.478
4. Verwaltungsaufwand		-5.506
Nettojahresergebnis		-13.984
Gewinnverwendung		
Vortrag auf Fondsvermögen		-13.984
Verfügungen insgesamt		-13.984

¹⁾ Auflegung 7. Januar 2015

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos.	(in 1.000 DKK)	2015
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben		1.688
Flüssige Bestände insgesamt		1.688
6. Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller		944.480
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller		27.379
Anleihen insgesamt		971.859
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.		7.376
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften		8.916
Sonstige Vermögenswerte insgesamt		16.292
AKTIVA INSGESAMT		989.839
PASSIVA		
5. Fondsvermögen		986.841
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten		1.021
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften		1.977
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt		2.998
PASSIVA INSGESAMT		989.839

Sydinvest Mellemlange Obligationer

Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2015
1. Zinsen		
Depotbankguthaben		5
Notierte Anleihen dänischer Aussteller		18.280
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller		390
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank		-3
Sonstige Zinserträge		1
Zinserträge insgesamt		18.673
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller		-27.252
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller		6
Anleihen insgesamt		-27.246
Aktien		
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften		95
Aktien insgesamt		95
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten		1
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt		-1
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit		0
4. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten		2.442
Depotbankgebühren		379
Sonstige Vermögensbetreuungskosten		977
Sonstige Aufwendungen		48
Festes Verwaltungsentgelt		1.273
Fondsspezifisch insgesamt		5.119
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates		7
Bezüge der Geschäftsleitung		13
Personalaufwand		173
Entgelt für Prüfer		14
Miete u. a. m.		8
Bürokosten u. a. m.		11
IT-Kosten		86
Vermarktungskosten		85
Sonstige Aufwendungen		-10
Gemeinkosten insgesamt		387
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates		7
Bezüge der Geschäftsleitung		13
Personalaufwand		173
Entgelt für Prüfer		14
Miete u. a. m.		8
Bürokosten u. a. m.		11
IT-Kosten		86
Vermarktungskosten		2.527
Depotbankgebühren		379
Sonstige Vermögensbetreuungskosten		977
**) Sonstige Aufwendungen		38
Festes Verwaltungsentgelt		1.273
Verwaltungsaufwand insgesamt		5.506

*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches Verwaltungsentgelt abgeschlossen.

Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen.

Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

**) Im Saldo sind Mehrwertsteuerrückstellungen berücksichtigt

Sydinvest Mellemlange Obligationer

Akkumulerende KL – Jahresabschluss

5. Fondsvermögen	2015
Umlaufende Anteile	
Ausgaben des Jahres	1.238.710
Rücknahmen des Jahres	-241.400
Umlaufende Anteile insgesamt	997.310
Fondsvermögen	
Ausgaben des Jahres	1.238.309
Rücknahmen des Jahres	-237.983
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	499
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-13.984
Fondsvermögen insgesamt	986.841
6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)	
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.	

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015
a. Umlaufende Anteile	
Nominal (in 1.000 DKK)	997.310
Stück	9.973.094
b. Wertpapierumsatz	
Zugänge, Kurswert	1.457.827
Abgänge, Kurswert	458.815
Kurswert insgesamt	1.916.642
c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf	
Notierte Anleihen	98,48 %
Nicht notierte Anleihen	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %
	98,48 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,52 %
Insgesamt	100,00 %
d. Anleihen verteilt nach Duration	
Anleihen > 6 Jahre	22,03 %
Anleihen 4-6 Jahre	10,29 %
Anleihen 2-4 Jahre	39,29 %
Anleihen 0-2 Jahre	19,50 %
Barpositionen, Derivate etc.	8,89 %
Insgesamt	100,00 %
e. Anleihen auf Aussteller verteilt	
Hypothekenanleihen	78,91 %
Staatsanleihen	10,77 %
Sonstige Anleihen	1,43 %
Barpositionen, Derivate etc.	8,89 %
Insgesamt	100,00 %

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY KL

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0016098825
Auflegung	23. Mai 2001
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	3
Benchmark	BofA Merrill Lynch Euro HY Index
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds legt in Anleihen an, die von Unternehmen mit geringer Bonität rund um den Globus begeben sind. Staatsanleihen können zeitweise Teil des Portfolios sein. Ein Großteil der Währungspositionen des Fonds ist gegen DKK oder EUR abgesichert.

Risikoprofil

Der Fonds hat ein etwas höheres Risiko als die herkömmlichen Rentenfonds. Kurzfristig können umfassende Ertragsschwankungen vorkommen. Längerfristig sollen durchschnittlich höhere Erträge erzielt werden. Der Fondsertrag hängt von den Bewegungen des Zinsniveaus und der Schuldendienstfähigkeit des Ausstellers ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 4 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 3 eingestuft.

Entwicklung

Der Fonds erzielte 2015 einen Ertrag von -4,16 %, während die Benchmark um 0,22 % zulegte. Der Markt schnitt schlechter ab als zum Jahresanfang erwartet und der Fonds konnte nicht mit der Benchmark Schritt halten.

Der Markt für HY-Unternehmensanleihen war 2015 von einer steigenden Risikoaversion, vor allem in H2, betroffen. Zudem erhöhte sich der Kreditspread zu den HY-Unternehmensanleihen markant, was rückläufige Anleihekurse bei HY-Unternehmensanleihen mit sich führte.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der 4,38 Prozentpunkte unter der Benchmark liegt. Wir haben im Januar und Februar 2015 einen Großteil des Portfolios umgeschichtet, was negativ auf den Ertrag abfärbte und hauptsächlich zur Unterperformance des Fonds beigetragen hat.

Ausblick

2016 dürften sich die HY-Unternehmensanleihen stabil entwickeln. Insgesamt dürften die Renditen der Staatsanleihen in Europa anziehen, während die Kreditspreads erneut geringfügig nachgeben könnten. Grundsätzlich befinden sich die Unternehmen im HY-Segment in einer sehr soliden Position. Mehrere Unternehmen nutzten die niedrigen Zinsen, um neue Unternehmensanleihen zu emittieren, was längerfristig die Zinsbelastung der Unternehmen reduzieren dürfte. Steigende Staatsrenditen, politische Unruhen in der Eurozone sowie erhöhte M&A-Aktivitäten stellen die wesentlichsten Risikofaktoren dar, welche die voraussichtlich positive Entwicklung 2016 beeinträchtigen könnten.

Der Fonds dürfte 2016 einen Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2011-2015 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	174.069	262.683	248.915	226.117	205.475
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-257.981	-295.840	-25.163	197.828	-170.770
Verwaltungsaufwand	-28.809	-34.275	-30.415	-26.502	-24.202
Nettojahresergebnis	-112.721	-67.432	193.337	397.443	10.503
Aktiva					
Flüssige Bestände	7.812	200.374	78.113	122.620	38.647
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	29.057	71.537	134.402	151.247	109.323
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	2.215.782	2.645.392	2.633.101	2.326.539	1.964.548
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	15.480	63.809	112.584	152.530	126.711
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	0	66.124	0	0
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	0	0	1	0
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	3.143	2.920	1.372	1.363
Derivative Finanzinstrumente	0	10.529	41.416	43.843	0
Sonstige Aktiva	50.673	63.623	69.351	52.481	57.280
Aktiva insgesamt	2.318.804	3.058.407	3.138.011	2.850.633	2.297.872
Passiva					
Aufgenommene Darlehen	0	0	28.050	43.730	0
Sonstige Verbindlichkeiten	5.943	12.800	7.173	7.436	4.530
Derivative Finanzinstrumente	0	121.239	9.887	6.341	8.839
Fondsvermögen	2.312.861	2.924.368	3.092.901	2.793.126	2.284.503
Passiva insgesamt	2.318.804	3.058.407	3.138.011	2.850.633	2.297.872
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 DKK)	3.187.528	3.662.621	3.535.125	3.170.373	2.893.536
Stück	31.875.273	36.626.207	35.351.248	31.703.729	28.935.361
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (DKK)	72,56	79,84	87,49	88,10	78,95
Ertrag pro Anteil	0,00	4,10	6,10	6,50	4,00
Ertrag in DKK (Pzt. *)	-4,16 %	-2,06 %	7,00 %	17,11 %	0,15 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	0,22 %	-	-	-	-
Verwaltungsaufwand in %	1,13 %	1,09 %	1,05 %	1,04 %	0,97 %
Effektiver Jahreszins	1,58 %	1,51 %	1,45 %	1,52 %	1,42 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,43	0,94	1,61	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	6,77	7,56	11,60	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,90	0,27	0,22	0,26	0,37

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	174.069	262.216
2. Dividenden	0	467
Zinserträge und Dividenden insgesamt	174.069	262.683
Kursgewinne und -verluste		
3. Anleihen	-216.672	-182.344
3. Aktien	298	-1.040
3. Derivative Finanzinstrumente	-46.450	-117.626
Devisenkonten	6.795	5.984
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	149	-149
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-2.101	-665
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-257.981	-295.840
Einnahmen insgesamt	-83.912	-33.157
5. Verwaltungsaufwand	-28.809	-34.275
Nettojahresergebnis	-112.721	-67.432
Gewinnverwendung		
6. Auskehrungsbetrag		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	150.167
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-237.181	2.255
Auskehrungsbetrag	-237.181	152.422
Vortrag auf Fondsvermögen	124.460	-219.854
Verfügungen insgesamt	-112.721	-67.432

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	7.812	200.374
Flüssige Bestände insgesamt	7.812	200.374
9. Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	29.057	71.537
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	2.215.782	2.645.392
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	15.480	63.809
Anleihen insgesamt	2.260.319	2.780.738
Kapitalanteile		
7. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	3.143
Kapitalanteile insgesamt	0	3.143
Derivative Finanzinstrumente		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	0	10.529
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	0	10.529
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	50.673	63.623
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	50.673	63.623
AKTIVA INSGESAMT	2.318.804	3.058.407
PASSIVA		
8. Fondsvermögen	2.312.861	2.924.368
Derivative Finanzinstrumente		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	0	121.239
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	0	121.239
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	5.943	7.423
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	5.377
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	5.943	12.800
PASSIVA INSGESAMT	2.318.804	3.058.407

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	21	123
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	2.427	5.397
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	151.211	212.913
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	20.514	43.359
Sonstige Zinserträge	0	424
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-104	0
Zinserträge insgesamt	174.069	262.216
2. Dividenden		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	467
Dividenden insgesamt	0	467
3. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	-4.035	-3.538
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-164.997	-102.099
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	-47.640	-76.707
Anleihen insgesamt	-216.672	-182.344
Aktien		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	-1.040
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	298	0
Aktien insgesamt	298	-1.040
Derivative Finanzinstrumente		
Aktientermingeschäfte/Futures etc.	0	-2.710
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-46.450	-115.840
Optionen etc.	0	924
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	-46.450	-117.626
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	2.419	951
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	-318	-286
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	2.101	665
5. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	15.447	18.787
Depotbankgebühren	2.041	2.469
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	7.723	8.612
Sonstige Aufwendungen	-350	-249
Festes Verwaltungsentgelt	3.012	0
Fondsspezifisch insgesamt	27.873	29.619
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	21	84
Bezüge der Geschäftsleitung	37	76
Personalaufwand	489	1.573
Entgelt für Prüfer	34	87
Sonstige Prüfungskosten	0	1
Miete u. a. m.	22	192
Bürokosten u. a. m.	31	122
IT-Kosten	246	1.154
Vermarktungskosten	241	920
Sonstige Aufwendungen	-185	447
Gemeinkosten insgesamt	936	4.656

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY KL – Jahresabschluss

	2015	2014
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	21	84
Bezüge der Geschäftsleitung	37	76
Personalaufwand	489	1.573
Entgelt für Prüfer	34	87
Sonstige Prüfungskosten	0	1
Miete u. a. m.	22	192
Bürokosten u. a. m.	31	122
IT-Kosten	246	1.154
Vermarktungskosten	15.688	19.707
Depotbankgebühren	2.041	2.469
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	7.723	8.612
**) Sonstige Aufwendungen	-535	198
Festes Verwaltungsentgelt	3.012	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	28.809	34.275
*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen. **) Im Saldo sind Mehrwertsteuerrückerstattungen berücksichtigt		
6. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	2.255	11
Zinsen	174.172	262.216
Dividenden	0	467
Kursgewinne zur Ausschüttung	-444.544	-71.902
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	30.936	-4.379
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	-237.181	186.413
Verwaltungskosten zur Aufrechnung *)	0	-34.275
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	0	284
Verwaltungsaufwand insgesamt	0	-33.991
Auskehrungsbetrag	-237.181	152.422
*) Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden		
7. Aktien an Verwaltungsgesellschaft		
Sydinvest Administration A/S		
Sitz: Aabenraa, Dänemark		
‡ Fondsanteil	0,00 %	7,86 %
Grundkapital (in 1.000 DKK)	0	40.000
‡ Die Aktien wurden in Verbindung mit der Übernahme der Sydinvest Administration A/S durch die Sydbank A/S am 31. März 2015 verkauft.		
8. Fondsvermögen		
Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	3.662.621	3.535.125
Ausgaben des Jahres	223.195	490.701
Rücknahmen des Jahres	-698.288	-363.205
Umlaufende Anteile insgesamt	3.187.528	3.662.621
Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	2.924.368	3.092.901
Ausgaben des Jahres	167.827	412.063
Rücknahmen des Jahres	-533.147	-305.657
Nettoaufgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	3.917	3.442
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-150.167	-215.643
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	12.784	4.694
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	150.167
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	124.460	-219.854
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-237.181	2.255
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresresultimo	2.312.861	2.924.368
9. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 DKK)	3.187.528	3.662.621
Stück	31.875.273	36.626.207
b. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	2.505.725	1.182.096
Abgänge, Kurswert	2.827.687	1.201.432
Kurswert insgesamt	5.333.412	2.383.528
c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
Notierte Anleihen und Aktien	97,06 %	92,91 %
Nicht notierte Anleihen und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	0,67 %	2,29 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	-3,79 %
	97,73 %	91,41 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	2,27 %	8,59 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
d. Anleihen auf Länder verteilt		
Italien	15,14 %	2,50 %
Frankreich	14,99 %	7,99 %
Großbritannien	14,19 %	23,16 %
Deutschland	10,10 %	3,68 %
Luxemburg	8,92 %	3,89 %
Niederlande	5,92 %	8,98 %
Spanien	3,77 %	3,92 %
USA	3,51 %	4,67 %
Sonstige	20,04 %	33,87 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,42 %	7,34 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
e. Anleihen verteilt auf Branchen		
Nicht-Basiskonsumgüter	37,09 %	15,71 %
Finanzwesen	15,71 %	26,82 %
Basiskonsumgüter	12,25 %	20,01 %
Industrie	9,34 %	4,80 %
Kommunikation	8,68 %	9,53 %
Rohstoffe	8,05 %	6,60 %
Versorgungsbetriebe	2,78 %	2,52 %
Energie	2,68 %	6,67 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,42 %	7,34 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY Akkumulerende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Virksomhedsobligationer A DKK Akk	Virksomhedsobligationer W DKK Acc h
ISIN	DK0060089415	DK0060646982
Auflegung	24. September 2007	25. August 2015
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	DKK
Ausschüttend	Nein	Nein
Stückelung	100	100
Risikoklasse	3	3
Benchmark	BofA Merrill Lynch Euro HY Index	BofA Merrill Lynch Euro HY Index
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Nein

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds legt in Anleihen an, die von Unternehmen mit geringer Bonität rund um den Globus begeben sind. Staatsanleihen können zeitweise Teil des Portfolios sein. Ein Großteil der Währungspositionen des Fonds ist gegen DKK oder EUR abgesichert.

Der Fonds ist in die Anteilklassen Virksomhedsobligationer A DKK Akk und Virksomhedsobligationer W DKK Acc h untergliedert. Die Anlagen über die jeweiligen Anteilklassen sind identisch. Das Kostenniveau hängt von der jeweiligen Anteilklasse ab, in die der Anleger investiert.

Risikoprofil

Der Fonds hat ein etwas höheres Risiko als die herkömmlichen Rentenfonds. Kurzfristig können umfassende Ertragsschwankungen vorkommen. Längerfristig sollen durchschnittlich höhere Erträge erzielt werden. Der Fondsertrag hängt von den Bewegungen des Zinsniveaus und der Schuldendienstfähigkeit des Ausstellers ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 4 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 3 eingestuft.

Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2015 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge der Anteilklassen sind auf das Kostenniveau der jeweiligen Klassen zurückzuführen, sowie darauf, dass die Virksomhedsobligationer W DKK Acc h nicht im gesamten Berichtszeitraum existiert hat. Die Benchmarkperformance wurde für den gleichen Zeitraum wie der Ertrag der Anteilklassen ermittelt, was die Abweichung der Benchmark nachvollziehbar macht.

Anteilklasse	Erträge	Benchmark
Virksomhedsobligationer A DKK Akk	-2,65 %	0,22 %
Virksomhedsobligationer W DKK Acc h	-1,20 %	-0,83 %

Der Markt schnitt schlechter ab als zum Jahresanfang erwartet und der Fonds konnte nicht mit der Benchmark Schritt halten.

Der Markt für HY-Unternehmensanleihen war 2015 von einer steigenden Risikoaversion, vor allem in H2, betroffen. Zudem erhöhte sich der Kreditspread zu den HY-Unternehmensanleihen markant, was rückläufige Anleihekurse bei HY-Unternehmensanleihen mit sich führte.

Die Anteilklassen erzielten einen Ertrag, der die Benchmark um 2,87 Prozentpunkte bzw. 3,03 Prozentpunkte unterschreitet. Wir haben im Januar und Februar 2015 einen Großteil des Portfolios umgeschichtet, was negativ auf den Ertrag abfärbte und hauptsächlich zur Underperformance des Fonds beigetragen hat.

Ausblick

2016 dürften sich die HY-Unternehmensanleihen stabil entwickeln. Insgesamt dürften die Renditen der Staatsanleihen in Europa anziehen, während die Kreditspreads erneut geringfügig nachgeben könnten. Grundsätzlich befinden sich die Unternehmen im HY-Segment in einer sehr soliden Position. Mehrere Unternehmen nutzten die niedrigen Zinsen, um neue Unternehmensanleihen zu emittieren, was längerfristig die Zinsbelastung der Unternehmen reduzieren dürfte. Steigende Staatsrenditen, politische Unruhen in der Eurozone sowie erhöhte M&A-Aktivitäten stellen die wesentlichsten Risikofaktoren dar, welche die voraussichtlich positive Entwicklung 2016 beeinträchtigen könnten.

Der Fonds dürfte 2016 einen Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY Akkumulierende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2011-2015 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	32.562	32.481	24.471	18.517	12.716
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-41.647	-40.209	-2.270	18.700	-13.505
Verwaltungsaufwand	-5.648	-4.764	-3.141	-2.308	-1.577
Nettojahresergebnis	-14.733	-12.492	19.060	34.909	-2.366
Aktiva					
Flüssige Bestände	5.748	25.534	10.862	12.237	8.613
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	6.651	7.860	11.438	12.697	8.284
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	511.324	462.699	279.716	227.861	139.399
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	3.094	6.942	12.330	15.481	10.267
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	0	6.260	0	0
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	335	300	119	88
Derivative Finanzinstrumente	0	652	3.531	3.065	0
Sonstige Aktiva	11.710	10.983	6.807	6.089	3.722
Aktiva insgesamt	538.527	515.005	331.244	277.549	170.373
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	1.198	1.924	760	572	1.361
Derivative Finanzinstrumente	0	18.389	821	208	644
Fondsvermögen	537.329	494.692	329.663	276.769	168.368
Passiva insgesamt	538.527	515.005	331.244	277.549	170.373
Kennzahlen					
Nettojahresergebnis	-14.733	-12.492	19.060	34.909	-2.366
Fondsvermögen	537.329	494.692	329.663	276.769	168.368
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,73	0,25	0,19	0,28	0,42

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens 2015 auf die Anteilklassen

(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk	-13.010	443.998
Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc h	-1.723	93.331
Insgesamt	-14.733	537.329

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY

Akkumulerende KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	32.562	32.439
2. Dividenden	0	42
Zinserträge und Dividenden insgesamt	32.562	32.481
Kursgewinne und -verluste		
3. Anleihen	-34.634	-22.737
3. Aktien	51	-2
3. Derivative Finanzinstrumente	-7.811	-18.318
Devisenkonten	1.150	954
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	15	-15
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-418	-91
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-41.647	-40.209
Einnahmen insgesamt	-9.085	-7.728
5. Verwaltungsaufwand	-5.648	-4.764
Nettojahresergebnis	-14.733	-12.492
Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
Vortrag auf Fondsvermögen	-14.733	-12.492
Verfügungen insgesamt	-14.733	-12.492

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY

Akkumulerende KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	5.748	25.534
Flüssige Bestände insgesamt	5.748	25.534
8. Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	6.651	7.860
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	511.324	460.265
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	3.094	9.376
Anleihen insgesamt	521.069	477.501
Kapitalanteile		
6. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	335
Kapitalanteile insgesamt	0	335
Derivative Finanzinstrumente		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	0	652
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	0	652
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	11.710	10.797
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	186
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	11.710	10.983
AKTIVA INSGESAMT	538.527	515.005
PASSIVA		
7. Fondsvermögen	537.329	494.692
Derivative Finanzinstrumente		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	0	18.389
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	0	18.389
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	1.198	1.194
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	730
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	1.198	1.924
PASSIVA INSGESAMT	538.527	515.005

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY

Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	4	26
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	417	464
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	30.680	28.297
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.475	3.613
Sonstige Zinserträge	0	39
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-14	0
Zinserträge insgesamt	32.562	32.439
2. Dividenden		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	42
Dividenden insgesamt	0	42
3. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	-570	-248
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-31.168	-15.719
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	-2.896	-6.770
Anleihen insgesamt	-34.634	-22.737
Aktien		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	-2
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	51	0
Aktien insgesamt	51	-2
Derivative Finanzinstrumente		
Aktientermingeschäfte/Futures etc.	0	-246
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-7.811	-18.204
Optionen etc.	0	132
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	-7.811	-18.318
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	490	174
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	-72	-83
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	418	91
5. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	2.960	2.579
Depotbankgebühren	425	398
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.555	1.196
Sonstige Aufwendungen	-84	-22
Festes Verwaltungsentgelt	614	0
Fondsspezifisch insgesamt	5.470	4.151
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	4	11
Bezüge der Geschäftsleitung	7	8
Personalaufwand	91	209
Entgelt für Prüfer	6	12
Miete u. a. m.	4	27
Bürokosten u. a. m.	6	16
IT-Kosten	45	153
Vermarktungskosten	45	123
Sonstige Aufwendungen	-30	54
Gemeinkosten insgesamt	178	613

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY

Akkumulerende KL – Jahresabschluss

	2015	2014
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	4	11
Bezüge der Geschäftsleitung	7	8
Personalaufwand	91	209
Entgelt für Prüfer	6	12
Miete u. a. m.	4	27
Bürokosten u. a. m.	6	16
IT-Kosten	45	153
Vermarktungskosten	3.005	2.702
Depotbankgebühren	425	398
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.555	1.196
**) Sonstige Aufwendungen	-114	32
Festes Verwaltungsentgelt	614	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	5.648	4.764
*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen. **) Im Saldo sind Mehrwertsteuerrückerstattungen berücksichtigt		
6. Aktien an Verwaltungsgesellschaft		
Sydinvest Administration A/S		
Sitz: Aabenraa, Dänemark		
¹ Fondsanteil	0,00 %	0,84 %
Grundkapital (in 1.000 DKK)	0	40.000
¹ Die Aktien wurden in Verbindung mit der Übernahme der Sydinvest Administration A/S durch die Sydbank A/S am 31. März 2015 verkauft.		
7. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	494.692	329.663
Ausgaben des Jahres	157.864	187.460
Rücknahmen des Jahres	-100.941	-10.853
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	447	914
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-14.733	-12.492
Fondsvermögen insgesamt	537.329	494.692
8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY

Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	597.794	301.716
Abgänge, Kurswert	521.531	114.145
Kurswert insgesamt	1.119.325	415.861
b. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
Notierte Anleihen und Aktien	96,39 %	95,13 %
Nicht notierte Anleihen und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	0,58 %	1,47 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	-3,59 %
	96,97 %	93,01 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	3,03 %	6,99 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Anleihen auf Länder verteilt		
Italien	15,50 %	2,31 %
Frankreich	15,01 %	10,90 %
Großbritannien	13,57 %	23,21 %
Deutschland	9,52 %	4,64 %
Luxemburg	9,24 %	4,28 %
Niederlande	5,76 %	9,05 %
Spanien	3,73 %	3,32 %
USA	3,34 %	3,61 %
Sonstige	20,38 %	31,25 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,95 %	7,43 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
d. Anleihen verteilt auf Branchen		
Nicht-Basiskonsumgüter	36,89 %	18,16 %
Finanzwesen	15,69 %	26,42 %
Basiskonsumgüter	12,41 %	21,51 %
Industrie	9,44 %	4,89 %
Kommunikation	8,42 %	7,84 %
Rohstoffe	7,68 %	6,59 %
Energie	2,80 %	4,13 %
Versorgungsbetriebe	2,72 %	3,03 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,95 %	7,43 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Virksomhedsobligationer HY A DKK Akk – Kennzahlen und Anhang

KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011
Anteil am Nettojahresergebnis	-13.010	-12.492	19.060	34.909	-2.366
Umlaufende Anteile Nominal	320.774	347.929	229.082	205.229	147.193
Umlaufende Anteile Stück	3.207.745	3.479.292	2.290.820	2.052.282	1.471.923
Fondsvermögen	443.998	494.692	329.663	276.769	168.368
Inventarwert pro Anteil (DKK)	138,41	142,18	143,91	134,86	114,39
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	-2,65 %	-1,20 %	6,71 %	17,90 %	0,01 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	0,22 %	-	-	-	-
Gesamtkostenquote (TER)	1,12 %	1,09 %	1,05 %	1,02 %	0,96 %
Effektiver Jahreszins	1,58 %	1,50 %	1,45 %	1,51 %	1,41 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,50	0,99	1,62	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	6,92	7,56	11,54	-	-

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Anteil am Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-7.482	-7.728
Anteil an Gemeinkosten	-178	-613
Klassenspezifische Kosten	-5.350	-4.151
Anteil am Nettoergebnis insgesamt	-13.010	-12.492
b. Gewinnverwendung		
Vortrag auf Fondsvermögen	-13.010	-12.492
Verfügungen insgesamt	-13.010	-12.492
c. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 DKK)	320.774	347.929
Stück	3.207.745	3.479.292
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	347.929	229.082
Ausgaben des Jahres	32.308	126.347
Rücknahmen des Jahres	-59.463	-7.500
Umlaufende Anteile insgesamt	320.774	347.929
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	494.692	329.663
Ausgaben des Jahres	45.761	187.460
Rücknahmen des Jahres	-83.859	-10.853
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	414	914
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-13.010	-12.492
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	443.998	494.692

Virksomhedsobligationer HY W DKK Acc – Kennzahlen und Anhang

KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
Anteil am Nettojahresergebnis	-1.723
Umlaufende Anteile Nominal	94.467
Umlaufende Anteile Stück	944.665
Fondsvermögen	93.331
Inventarwert pro Anteil (DKK)	98,80
Ertrag in DKK (Pzt.) ¹⁾	-1,20 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	-0,83 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,16 %
Effektiver Jahreszins	0,76 %
Sharpe-Ratio	-
Standardabweichung	-

¹⁾ Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 25. August 2015 aufgelegt

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
a. Anteil am Nettoergebnis	
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-1.602
Klassenspezifische Kosten	-121
Anteil am Nettoergebnis insgesamt	-1.723
b. Gewinnverwendung	
Vortrag auf Fondsvermögen	-1.723
Verfügungen insgesamt	-1.723
c. Umlaufende Anteile	
Nominal (in 1.000 DKK)	94.467
Stück	944.665
d. Fondsvermögen	
d1. Umlaufende Anteile	
Ausgaben des Jahres	111.867
Rücknahmen des Jahres	-17.400
Umlaufende Anteile insgesamt	94.467
d2. Fondsvermögen	
Ausgaben des Jahres	112.103
Rücknahmen des Jahres	-17.082
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	33
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-1.723
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	93.331

¹⁾ Auflegung 25. August 2015

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY 2017 KL

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0060539716
Auflegung	24. Februar 2014
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	3
Benchmark	Der Fonds hat keine Benchmark
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds läuft am 31.12.2017 ab, und zu diesem Termin wird der Fonds abgewickelt. Der Fonds legt weltweit in hochverzinslichen Unternehmensanleihen mit kurzer Laufzeit an. Ein Großteil der Investitionen des Fonds ist gegen DKK oder EUR abgesichert. Dänische Hypotheken- und Staatsanleihen können zeitweise Teil des Portfolios sein. Vor allem im Vorfeld der Abwicklung des Fonds können diese fast das gesamte Portfolio ausmachen.

Risikoprofil

Die Risiken des Fonds sind das Kreditrisiko und Zinsrisiko. Das gesamte Risiko des Fonds nimmt im Vorfeld des geplanten Ablaufdatums ab. Das Zinsrisiko fällt wenn sich der Ablauf der Investitionen des Fonds nähert, und am Ende der Laufzeit des Fonds steigt die Kreditqualität der Investitionen des Fonds. Der Fonds eignet sich für Anlagen mit einem Anlagehorizont, der zum Ablaufdatum des Fonds passt.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 3 eingestuft.

Entwicklung

2015 erwirtschaftete der Fonds einen Ertrag von -1,14 %. Der Markt schnitt schlechter ab als zum Jahresanfang erwartet, und der Fonds konnte nicht mit der generellen Marktentwicklung Schritt halten.

Der Markt für HY-Unternehmensanleihen war 2015 von einer steigenden Risikoaversion, vor allem in H2, betroffen. Zudem erhöhte sich der Kreditspread zu den HY-Unternehmensanleihen markant, was rückläufige Anleihekurse bei HY-Unternehmensanleihen mit sich führte.

Der Fonds hat keine Benchmark. Der Fonds rentierte schlechter als der generelle Markt für HY-Unternehmensanleihen, vor allem infolge einer vermehrten Ausrichtung auf Unternehmensanleihen der Schwellenländer sowie auf Unternehmensanleihen innerhalb des Energiesektors.

Ausblick

2016 dürften sich die HY-Unternehmensanleihen stabil entwickeln. Insgesamt dürften die Renditen der Staatsanleihen in Europa anziehen, während die Kreditspreads erneut geringfügig nachgeben könnten. Grundsätzlich befinden sich die Unternehmen im HY-Segment in einer sehr soliden Position. Mehrere Unternehmen nutzten die niedrigen Zinsen, um neue Unternehmensanleihen zu emittieren, was längerfristig die Zinsbelastung der Unternehmen reduzieren dürfte. Steigende Staatsrenditen, politische Unruhen in der Eurozone sowie erhöhte M&A-Aktivitäten stellen die wesentlichsten Risikofaktoren dar, welche die voraussichtlich positive Entwicklung 2016 beeinträchtigen könnten.

Der Fonds dürfte 2016 einen Ertrag abwerfen, der dem generellen Marktertrag für kurz laufende Unternehmensanleihen entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY 2017 KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2014-2015 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2015	2014 ¹⁾
Gewinn- und Verlustrechnung		
Zinserträge und Dividenden	55.466	38.801
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-56.224	-35.920
Verwaltungsaufwand	-7.398	-6.241
Nettojahresergebnis	-8.156	-3.360
Aktiva		
Flüssige Bestände	17.529	56.343
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	745	10.598
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	719.695	739.563
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	0	11.296
Derivative Finanzinstrumente	1.027	2.300
Sonstige Aktiva	15.102	13.280
Aktiva insgesamt	754.098	833.380
Passiva		
Sonstige Verbindlichkeiten	1.793	1.835
Derivative Finanzinstrumente	5.345	50.032
Fondsvermögen	746.960	781.513
Passiva insgesamt	754.098	833.380
Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 DKK)	776.370	776.370
Stück	7.763.697	7.763.697
Kennzahlen		
Inventarwert pro Anteil (DKK)	96,21	100,66
Ertrag pro Anteil	4,00	3,40
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	-1,14 %	0,66 %
Verwaltungsaufwand in %	0,95 %	0,84 %
Effektiver Jahreszins	1,19 %	1,11 %
Sharpe-Ratio	-	-
Standardabweichung	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,00	0,14

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Auflegung 24. Februar 2014

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY 2017 KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014 ¹⁾
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	55.466	38.801
Zinserträge und Dividenden insgesamt	55.466	38.801
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen	-1.280	13.349
2. Aktien	80	0
2. Derivative Finanzinstrumente	-56.110	-49.318
Devisenkonten	1.325	139
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-239	-90
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-56.224	-35.920
Einnahmen insgesamt	-758	2.881
4. Verwaltungsaufwand	-7.398	-6.241
Nettojahresergebnis	-8.156	-3.360
Gewinnverwendung		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	31.054	26.397
Vortrag auf Fondsvermögen	-39.210	-29.757
Verfügungen insgesamt	-8.156	-3.360

¹⁾ Auflegung 24. Februar 2014

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	17.529	56.343
Flüssige Bestände insgesamt	17.529	56.343
6. Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	745	10.598
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	719.695	739.563
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	0	11.296
Anleihen insgesamt	720.440	761.457
Derivative Finanzinstrumente		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	1.027	2.300
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	1.027	2.300
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	15.102	13.280
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	15.102	13.280
AKTIVA INSGESAMT	754.098	833.380
PASSIVA		
5. Fondsvermögen	746.960	781.513
Derivative Finanzinstrumente		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	5.345	50.032
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	5.345	50.032
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	1.793	1.788
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	47
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	1.793	1.835
PASSIVA INSGESAMT	754.098	833.380

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY 2017 KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	11	41
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	99	364
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	54.824	36.734
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	610	1.662
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-78	0
Zinserträge insgesamt	55.466	38.801
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	-79	-281
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	-1.220	15.932
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	19	-2.302
Anleihen insgesamt	-1.280	13.349
Aktien		
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	80	0
Aktien insgesamt	80	0
Derivative Finanzinstrumente		
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-56.110	-49.318
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	-56.110	-49.318
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	239	425
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	0	-335
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	239	90
4. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	4.648	3.726
Depotbankgebühren	388	418
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.937	1.553
Sonstige Aufwendungen	-772	-23
Festes Verwaltungsentgelt	924	0
Fondsspezifisch insgesamt	7.125	5.674
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	6	15
Bezüge der Geschäftsleitung	11	8
Personalaufwand	140	164
Entgelt für Prüfer	10	16
Miete u. a. m.	6	21
Bürokosten u. a. m.	9	12
IT-Kosten	70	110
Vermarktungskosten	69	162
Sonstige Aufwendungen	-48	59
Gemeinkosten insgesamt	273	567
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	6	15
Bezüge der Geschäftsleitung	11	8
Personalaufwand	140	164
Entgelt für Prüfer	10	16
Miete u. a. m.	6	21
Bürokosten u. a. m.	9	12
IT-Kosten	70	110
Vermarktungskosten	4.717	3.888
Depotbankgebühren	388	418
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.937	1.553
**) Sonstige Aufwendungen	-820	36
Festes Verwaltungsentgelt	924	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	7.398	6.241
*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.		

Sydinvest Virksomhedsobligationer HY 2017 KL – Jahresabschluss

**) Im Saldo sind Mehrwertsteuerrückerstattungen berücksichtigt

5. Fondsvermögen

Umlaufende Anteile

Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres
Ausgaben des Jahres
Rücknahmen des Jahres

Umlaufende Anteile insgesamt

Fondsvermögen

Fondsvermögen zu Beginn des Jahres
Ausgaben des Jahres
Rücknahmen des Jahres
Nettoaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung

Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo

	2015	2014
Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	776.370	0
Ausgaben des Jahres	0	776.370
Rücknahmen des Jahres	0	0
Umlaufende Anteile insgesamt	776.370	776.370
Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	781.513	0
Ausgaben des Jahres	0	778.610
Rücknahmen des Jahres	0	0
Nettoaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	0	6.263
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-26.397	0
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	31.054	26.397
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-39.210	-29.757
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	746.960	781.513

6. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 DKK)	776.370	776.370
Stück	7.763.697	7.763.697
b. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	231.676	867.079
Abgänge, Kurswert	271.492	118.971
Kurswert insgesamt	503.168	986.050
c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
Notierte Anleihen	96,45 %	95,99 %
Nicht notierte Anleihen und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	0,00 %	1,50 %
Sonstige Finanzinstrumente	-0,58 %	-6,11 %
	95,87 %	91,38 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	4,13 %	8,62 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
d. Anleihen verteilt auf Branchen		
Finanzwesen	31,28 %	32,65 %
Nicht-Basiskonsumgüter	19,18 %	22,92 %
Rohstoffe	13,47 %	7,92 %
Energie	12,27 %	7,25 %
Industrie	5,74 %	5,78 %
Basiskonsumgüter	4,97 %	8,86 %
Kommunikation	4,29 %	5,82 %
Versorgungsbetriebe	3,25 %	4,48 %
Barpositionen, Derivate etc.	5,55 %	4,32 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
e. Anleihen auf Länder verteilt		
2015	2014	
USA	22,68 %	17,04 %
Luxemburg	8,66 %	11,98 %
Großbritannien	7,98 %	6,12 %
Niederlande	7,00 %	6,85 %
Schweden	5,20 %	4,98 %
Frankreich	4,38 %	9,56 %
Deutschland	3,89 %	3,06 %
Irland	3,68 %	2,58 %
Sonstige	30,98 %	33,51 %
Barpositionen, Derivate etc.	5,55 %	4,32 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Sydinvest Virksomhedsobligationer IG KL

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0060409266
Auflegung	5. März 2012
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	3
Benchmark	80 % ML GI.Corp + 20 % ML GI. BroadM.
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds legt in Unternehmensanleihen in aller Welt an. Die Anleihen haben ein Investment Grade, das heißt, dass sie von soliden und starken Unternehmen mit zufriedenstellender Tilgungsfähigkeit begeben worden sind. Der Fonds hat ein begrenztes Wechselkursrisiko und legt Wert auf Ertragsstabilität.

Risikoprofil

Der Anleger sollte beachten, dass am Markt für Unternehmensanleihen mit hohem Rating umfassende Schwankungen auftreten können. Das könnte von unternehmensspezifischen Faktoren wie Kreditrisiko und generellen Schwankungen bei den Zinsen infolge von wirtschaftlichen, politischen, gesetzlichen und marktseitigen Faktoren wie beispielsweise das Liquiditätsrisiko und Kreditrisiko herrühren. Das Kreditrisiko entsteht beispielsweise im Konkursfall des Unternehmens oder bei einer Herabstufung des Ratings durch eine anerkannte Rating-Agentur. Das Liquiditätsrisiko spiegelt angespannte Marktverhältnisse, wo der gesamte bzw. teilweise Verkauf einer bestimmten Anzahl von Unternehmensanleihen zum Marktkurs schwierig ist, weil käuferseitig nicht ausreichend Marktteilnehmer vorhanden sind. Die Mittel des Fonds werden in Anleihen mit Investmentgrade angelegt. Es handelt sich dabei um Anlagen mit mittlerem Risikoprofil, das heißt, dass im Fonds Kursschwankungen auftreten können.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 3 eingestuft.

Entwicklung

Der Fonds erzielte 2015 einen Ertrag von -1,32 %, während die Benchmark um 1,17 % nachgab. Der Markt schnitt schlechter ab als zum Jahresanfang erwartet und der Fonds konnte nicht ganz mit der Benchmark Schritt halten.

Der Markt für IG-Unternehmensanleihen war 2015 von unterschiedlichen Erwartungen an die Geldpolitik der Europäischen Zentralbank und der US-Notenbank betroffen. Die jeweiligen Staatsrenditen in den USA und Deutschland waren jedoch einigermaßen stabil und blieben im gesamten Jahresverlauf insgesamt unverändert. Dagegen schnitt das Kreditspektrum der Anleihen schlechter ab.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der 0,15 Prozentpunkte unter der Benchmark liegt. Das ist vor allem auf die Kosten des Fonds zurückzuführen. Die Untergewichtung der sehr lang laufenden Unternehmensanleihen färbte positiv auf den Fonds ab. Dagegen trug die Übergewichtung im Fonds der Unternehmensanleihen aus den Schwellenländern negativ zum Ertrag bei.

Ausblick

Die IG-Unternehmensanleihen dürften sich 2016 stabil entwickeln. Insgesamt dürften die Renditen der Staatsanleihen in den USA und Europa anziehen, während die Kreditspreads erneut geringfügig nachgeben könnten – vor allem in Europa. Ein erneutes Aufkommen der Schuldenkrise in Südeuropa und eine umfassendere Straffung der Geldpolitik in den USA als erwartet sind die bedeutendsten Risikofaktoren, welche die voraussichtlich positive Entwicklung 2016 beeinträchtigen könnten.

Der Fonds dürfte 2016 einen Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest Virksomhedsobligationer IG KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2012-2015 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012 ¹⁾
Gewinn- und Verlustrechnung				
Zinserträge und Dividenden	47.565	48.010	60.223	38.480
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-51.555	11.359	-46.252	70.380
Verwaltungsaufwand	-12.040	-12.089	-14.843	-9.689
Steuern	-20	0	0	0
Nettojahresergebnis	-16.050	47.280	-872	99.171
Aktiva				
Flüssige Bestände	8.480	105.413	66.347	67.661
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	21.192	21.789	7.598	11.793
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	996.089	1.056.724	1.203.650	1.476.961
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	11.714	0	3.886	0
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	1.321	1.409	461
Derivative Finanzinstrumente	1.314	2.781	27.263	5.220
Sonstige Aktiva	14.263	15.870	19.466	26.182
Aktiva insgesamt	1.053.052	1.203.898	1.329.619	1.588.278
Passiva				
Aufgenommene Darlehen	0	0	22.960	0
Sonstige Verbindlichkeiten	5.190	2.560	2.873	3.169
Derivative Finanzinstrumente	1.779	82.826	4.470	3.383
Fondsvermögen	1.046.083	1.118.512	1.299.316	1.581.726
Passiva insgesamt	1.053.052	1.203.898	1.329.619	1.588.278
Umlaufende Anteile				
Nominal (in 1.000 DKK)	1.003.321	1.058.631	1.230.459	1.448.708
Stück	10.033.213	10.586.313	12.304.594	14.487.080
Kennzahlen				
Inventarwert pro Anteil (DKK)	104,26	105,66	105,60	109,18
Ertrag pro Anteil	0,00	0,00	4,20	3,75
Ertrag in DKK (Pzt. *)	-1,32 %	4,14 %	0,14 %	9,18 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	-1,17 %	7,83 %	-1,05 %	6,18 %
Verwaltungsaufwand in %	1,06 %	1,04 %	1,02 %	0,83 %
Effektiver Jahreszins	1,37 %	1,41 %	1,44 %	1,40 %
Sharpe-Ratio (3 Jahre)	0,29	-	-	-
Standardabweichung (3 Jahre)	2,98	-	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,47	0,64	0,80	0,56

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Auflegung 5. März 2012

Sydinvest Virksomhedsobligationer IG KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	47.565	48.010
Zinserträge und Dividenden insgesamt	47.565	48.010
Kursgewinne und -verluste		
2. Anleihen	40.261	119.208
2. Aktien	115	0
2. Derivative Finanzinstrumente	-88.076	-108.056
Devisenkonto	-3.187	1.097
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1	0
3. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-669	-890
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-51.555	11.359
Einnahmen insgesamt	-3.990	59.369
4. Verwaltungsaufwand	-12.040	-12.089
Vorsteuerergebnis	-16.030	47.280
5. Steuern	-20	0
Nettojahresergebnis	-16.050	47.280
6. Auskehrungsbetrag		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-63.994	-46.200
Auskehrungsbetrag	-63.994	-46.200
Vortrag auf Fondsvermögen	47.944	93.480
Verfügungen insgesamt	-16.050	47.280

Sydinvest Virksomhedsobligationer IG KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	8.480	105.413
Flüssige Bestände insgesamt	8.480	105.413
9. Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	21.192	21.789
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	996.089	1.056.724
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	11.714	0
Anleihen insgesamt	1.028.995	1.078.513
Kapitalanteile		
7. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	1.321
Kapitalanteile insgesamt	0	1.321
Derivative Finanzinstrumente		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	1.314	2.781
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	1.314	2.781
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	14.263	15.870
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	14.263	15.870
AKTIVA INSGESAMT	1.053.052	1.203.898
PASSIVA		
8. Fondsvermögen	1.046.083	1.118.512
Derivative Finanzinstrumente		
Nicht notierte derivative Finanzinstrumente	1.779	82.826
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	1.779	82.826
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	2.595	2.560
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	2.595	0
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	5.190	2.560
PASSIVA INSGESAMT	1.053.052	1.203.898

Sydinvest Virksomhedsobligationer IG KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	12	62
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	571	687
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	46.332	47.258
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	768	3
Darlehen bei Depotbank	-118	0
Zinserträge insgesamt	47.565	48.010
2. Kursgewinne und -verluste		
Anleihen		
Notierte Anleihen dänischer Aussteller	-368	1.197
Notierte Anleihen ausländischer Aussteller	38.645	117.950
Unnotierte Anleihen ausländischer Aussteller	1.984	61
Anleihen insgesamt	40.261	119.208
Aktien		
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	115	0
Aktien insgesamt	115	0
Derivative Finanzinstrumente		
Währungstermingeschäfte/Futures etc.	-84.629	-82.830
Zinstermingeschäfte/Futures etc.	-3.447	-25.226
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	-88.076	-108.056
3. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	743	1.041
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-74	-151
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	669	890
4. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	6.827	6.996
Depotbankgebühren	650	771
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.844	2.617
Sonstige Aufwendungen	-43	-93
Festes Verwaltungsentgelt	1.358	0
Fondsspezifisch insgesamt	11.636	10.291
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	9	32
Bezüge der Geschäftsleitung	16	31
Personalaufwand	206	605
Entgelt für Prüfer	15	33
Sonstige Prüfungskosten	0	1
Miete u. a. m.	9	72
Bürokosten u. a. m.	13	47
IT-Kosten	103	445
Vermarktungskosten	102	354
Sonstige Aufwendungen	-69	178
Gemeinkosten insgesamt	404	1.798

Sydinvest Virksomhedsobligationer IG KL – Jahresabschluss

	2015	2014
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	9	32
Bezüge der Geschäftsleitung	16	31
Personalaufwand	206	605
Entgelt für Prüfer	15	33
Sonstige Prüfungskosten	0	1
Miete u. a. m.	9	72
Bürokosten u. a. m.	13	47
IT-Kosten	103	445
Vermarktungskosten	6.929	7.350
Depotbankgebühren	650	771
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.844	2.617
**) Sonstige Aufwendungen	-112	85
Festes Verwaltungsentgelt	1.358	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	12.040	12.089
*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen. **) Im Saldo sind Mehrwertsteuerrückerstattungen berücksichtigt		
5. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	20	0
Steuern insgesamt	20	0
6. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	-46.200	92
Zinsen	47.682	48.010
Nicht-rückerstattungsfähige Couponsteuer	-20	0
Kursgewinne zur Ausschüttung	-67.725	-94.855
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	2.269	553
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	-63.994	-46.200
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0	0
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	0	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	0	0
Auskehrungsbetrag	-63.994	-46.200
*) Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden		
7. Aktien an Verwaltungsgesellschaft		
Sydinvest Administration A/S		
Sitz: Aabenraa, Dänemark		
† Fondsanteil	0,00 %	3,30 %
Grundkapital (in 1.000 DKK)	0	40.000
† Die Aktien wurden in Verbindung mit der Übernahme der Sydinvest Administration A/S durch die Sydbank A/S am 31. März 2015 verkauft.		
8. Fondsvermögen		
Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	1.058.631	1.230.459
Ausgaben des Jahres	48.190	38.372
Rücknahmen des Jahres	-103.500	-210.200
Umlaufende Anteile insgesamt	1.003.321	1.058.631
Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	1.118.512	1.299.316
Ausgaben des Jahres	51.625	39.808
Rücknahmen des Jahres	-108.654	-223.783
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	650	1.463
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	-51.679
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	6.107
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	47.944	93.480
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-63.994	-46.200
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	1.046.083	1.118.512
9. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

Sydinvest Virksomhedsobligationer IG KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 DKK)	1.003.321	1.058.631
Stück	10.033.213	10.586.313
b. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	568.851	748.663
Abgänge, Kurswert	660.049	1.004.580
Kurswert insgesamt	1.228.900	1.753.243
c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
Notierte Anleihen	97,24 %	96,42 %
Nicht notierte Anleihen und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	1,12 %	0,12 %
Sonstige Finanzinstrumente	-0,04 %	-7,16 %
	98,32 %	89,38 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,68 %	10,62 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
d. Anleihen auf Länder verteilt		
USA	41,73 %	36,86 %
Großbritannien	7,72 %	5,55 %
Niederlande	7,67 %	8,98 %
Frankreich	4,75 %	6,24 %
Hongkong	3,17 %	1,18 %
Mexiko	2,67 %	2,40 %
Nordkorea	2,28 %	1,99 %
Katar	2,21 %	1,86 %
Sonstige	23,91 %	27,72 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,89 %	7,22 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
e. Anleihen verteilt auf Branchen		
Finanzwesen	30,83 %	12,93 %
Nicht-Basiskonsumgüter	13,65 %	16,64 %
Energie	12,84 %	15,18 %
Industrie	8,82 %	10,03 %
Rohstoffe	8,44 %	7,56 %
Basiskonsumgüter	7,91 %	12,05 %
Versorgungsbetriebe	6,82 %	10,23 %
Kommunikation	6,80 %	8,15 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,89 %	7,22 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Sydinvest Afrika KL

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0060049708
Auflegung	26. Oktober 2006
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	6
Benchmark	MSCI Combined Index
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds legt in afrikanischen Aktien an. Die Fondsanlagen sind auf verschiedene Länder und Branchen gestreut.

Risikoprofil

Der Fonds investiert in gewissen Märkten, die durch umfassende wirtschaftliche Schwankungen gekennzeichnet sind. Kurzfristig sind Anlagen in diesen Fonds daher mit hohem Risiko verbunden. Der Fondsertrag hängt von den Schwankungen der Aktien- und Wechselkurse ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 5 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung

Der Fonds erzielte 2015 einen Ertrag von -14,86 %, während die Benchmark um 12,17 % nachgab. Der Markt schnitt schlechter ab als zum Jahresanfang erwartet und der Fonds konnte nicht mit der Benchmark Schritt halten.

Die Aktienmärkte Afrikas waren von dem rückläufigen Wachstum in China und der dadurch nachlassenden Nachfrage nach Rohstoffen betroffen. Der rückläufige Ölpreis setzte die Wirtschaft und den Aktienmarkt – vor allem in Nigeria – unter Druck. Zudem färbten die anziehenden US-Zinsen negativ auf die Risikofreude an Anlagen in den afrikanischen Aktienmärkten ab.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der 2,69 Prozentpunkte unter der Benchmark liegt. Die Aktienwahl in Nigeria, die Übergewichtung in Ägypten und die Untergewichtung in Marokko trugen hauptsächlich zum schlechteren Ertrag bei.

Ausblick

Die Ölpreisentwicklung dürfte 2016 für die Aktienmärkte in Afrika maßgeblich sein. Die Durchführung von strukturellen Reformen oder der Mangel an solchen kann für die Aktienmärkte in Ägypten und Nigeria maßgeblich werden.

Das Wachstum dürfte in Südafrika nach wie vor niedrig bleiben und die Erträge der Unternehmen dürften sich eher mäßig entwickeln.

Der Fonds dürfte 2016 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest Afrika KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2011-2015 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	7.833	9.085	11.354	14.489	19.645
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-30.493	5.878	35.076	29.265	-93.919
Verwaltungsaufwand	-3.683	-4.356	-4.273	-4.533	-4.526
Steuern	-849	-923	-910	-711	-1.014
Nettojahresergebnis	-27.192	9.684	41.247	38.510	-79.814
Aktiva					
Flüssige Bestände	4.419	7.572	6.671	2.805	2.364
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	144.762	232.181	251.276	196.259	192.896
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	0	0	32.757	46.465
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	262	251	133	162
Derivative Finanzinstrumente	0	0	0	0	59
Sonstige Aktiva	0	159	134	197	165
Aktiva insgesamt	149.181	240.174	258.332	232.151	242.111
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	629	962	1.007	905	814
Fondsvermögen	148.552	239.212	257.325	231.246	241.297
Passiva insgesamt	149.181	240.174	258.332	232.151	242.111
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 DKK)	187.291	256.791	289.009	297.184	346.839
Stück	1.872.911	2.567.911	2.890.086	2.971.834	3.468.387
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (DKK)	79,32	93,15	89,04	77,81	69,57
Ertrag pro Anteil	0,00	0,00	0,00	2,75	3,50
Ertrag in DKK (Pzt. *)	-14,86 %	4,62 %	18,32 %	17,35 %	-22,24 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	-12,17 %	12,74 %	15,17 %	14,73 %	-15,02 %
Verwaltungsaufwand in %	1,84 %	1,75 %	1,69 %	1,91 %	1,60 %
Effektiver Jahreszins	2,80 %	2,48 %	2,88 %	2,52 %	2,15 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	-0,10	0,71	0,74	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	11,83	11,60	14,11	-	-
Tracking Error	3,88	2,01	3,35	-	-
Active Share	23,06	29,99	32,73	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,56	0,16	0,66	0,18	0,10

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Sydinvest Afrika KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	26	45
2. Dividenden	7.807	9.040
Zinserträge und Dividenden insgesamt	7.833	9.085
Kursgewinne und -verluste		
3. Aktien	-31.831	6.272
Devisenkonten	2.279	156
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-4	4
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-937	-554
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-30.493	5.878
Einnahmen insgesamt	-22.660	14.963
5. Verwaltungsaufwand	-3.683	-4.356
Vorsteuerergebnis	-26.343	10.607
6. Steuern	-849	-923
Nettojahresergebnis	-27.192	9.684
Gewinnverwendung		
7. Auskehrungsbetrag		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-216.057	-318.719
Auskehrungsbetrag	-216.057	-318.719
Vortrag auf Fondsvermögen	188.865	328.403
Verfügungen insgesamt	-27.192	9.684

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	4.419	7.572
Flüssige Bestände insgesamt	4.419	7.572
Kapitalanteile		
10. Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	144.762	232.181
8. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	262
Kapitalanteile insgesamt	144.762	232.443
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	0	159
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	0	159
AKTIVA INSGESAMT	149.181	240.174
PASSIVA		
9. Fondsvermögen	148.552	239.212
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	629	961
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	1
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	629	962
PASSIVA INSGESAMT	149.181	240.174

Sydinvest Afrika KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	33	46
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-7	-1
Zinserträge insgesamt	26	45
2. Dividenden		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	7.807	9.040
Dividenden insgesamt	7.807	9.040
3. Kursgewinne und -verluste		
Aktien		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-29.859	6.376
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	24	0
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-1.996	-104
Aktien insgesamt	-31.831	6.272
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	1.203	817
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	-266	-263
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	937	554
5. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	1.529	1.879
Depotbankgebühren	653	858
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.019	1.252
Sonstige Aufwendungen	134	-11
Festes Verwaltungsentgelt	265	0
Fondsspezifisch insgesamt	3.600	3.978
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	2	7
Bezüge der Geschäftsleitung	3	6
Personalaufwand	43	127
Entgelt für Prüfer	3	7
Miete u. a. m.	2	16
Bürokosten u. a. m.	3	10
IT-Kosten	22	94
Vermarktungskosten	21	75
Sonstige Aufwendungen	-16	36
Gemeinkosten insgesamt	83	378
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	2	7
Bezüge der Geschäftsleitung	3	6
Personalaufwand	43	127
Entgelt für Prüfer	3	7
Miete u. a. m.	2	16
Bürokosten u. a. m.	3	10
IT-Kosten	22	94
Vermarktungskosten	1.550	1.954
Depotbankgebühren	653	858
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.019	1.252
**) Sonstige Aufwendungen	118	25
Festes Verwaltungsentgelt	265	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	3.683	4.356
*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen. **) Im Saldo sind Mehrwertsteuerrückstellungen berücksichtigt		
6. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	849	923
Steuern insgesamt	849	923

Sydinvest Afrika KL – Jahresabschluss

	2015	2014
7. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	-318.719	-364.575
Zinsen	33	45
Dividenden	7.807	9.040
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-849	-923
Kursgewinne zur Ausschüttung	12.543	-2.806
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	83.128	40.500
*) Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	-216.057	-318.719
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0	0
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	0	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	0	0
Auskehrungsbetrag	-216.057	-318.719
*) Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden		
8. Aktien an Verwaltungsgesellschaft		
Sydinvest Administration A/S		
Sitz: Aabenraa, Dänemark		
‡ Fondsanteil	0,00 %	0,66 %
Grundkapital (in 1.000 DKK)	0	40.000
‡ Die Aktien wurden in Verbindung mit der Übernahme der Sydinvest Administration A/S durch die Sydbank A/S am 31. März 2015 verkauft.		
9. Fondsvermögen		
Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	256.791	289.009
Ausgaben des Jahres	0	5.032
Rücknahmen des Jahres	-69.500	-37.250
Umlaufende Anteile insgesamt	187.291	256.791
Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	239.212	257.325
Ausgaben des Jahres	0	4.994
Rücknahmen des Jahres	-63.923	-32.972
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	455	181
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	0
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	188.865	328.403
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-216.057	-318.719
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	148.552	239.212
10. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

Sydinvest Afrika KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 DKK)	187.291	256.791
Stück	1.872.911	2.567.911
b. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	116.528	46.169
Abgänge, Kurswert	172.527	71.713
Kurswert insgesamt	289.055	117.882
c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
Notierte Aktien	97,45 %	97,06 %
Nicht notierte Aktien und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	0,00 %	0,11 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	97,45 %	97,17 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	2,55 %	2,83 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
d. Aktien auf Länder verteilt		
Südafrika	32,81 %	36,42 %
Nigeria	26,71 %	27,25 %
Ägypten	18,37 %	16,33 %
Kenia	11,37 %	10,25 %
Marokko	8,29 %	4,75 %
Sonstige	1,44 %	2,17 %
Barpositionen, Derivate etc.	1,01 %	2,83 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
e. Aktien auf Branchen verteilt		
Finanzwesen	51,45 %	46,50 %
Konsumgüter	15,10 %	9,73 %
Konsumgüter	13,61 %	14,02 %
Telekommunikationsservice	12,13 %	10,94 %
Energie	3,72 %	4,42 %
Gesundheitswesen	1,98 %	2,25 %
Industrie	1,00 %	1,92 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	0,00 %	7,39 %
Barpositionen, Derivate etc.	1,01 %	2,83 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Sydinvest BRIK KL

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0010303882
Auflegung	30. April 2004
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	6
Benchmark	jeweils 25 % am MSCI-Index: BR, RU, IN, CN
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds legt breit gestreut in Aktien aus Brasilien, Russland, Indien und China an. Unternehmen in Hongkong, deren Hauptgeschäftstätigkeit in China stattfindet, gelten als chinesisch. Die Anlagen des Fonds sind auf viele Unternehmen verschiedener Branchen gestreut.

Risikoprofil

Der Fonds investiert in gewissen Märkten, die durch umfassende wirtschaftliche Schwankungen gekennzeichnet sind. Kurzfristig sind Anlagen in diesen Fonds daher mit einem hohen Risiko verbunden. Der Fondsertrag hängt von den Schwankungen der Aktien- und Wechselkurse ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 5 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung

Der Fonds erzielte 2015 einen Ertrag von -3,04 %, während die Benchmark um 3,11 % nachgab. Der Markt schnitt schlechter ab als zum Jahresanfang erwartet und der Fonds konnte mit der Benchmark Schritt halten.

Während der 3 ersten Monate kennzeichneten sich die Aktienmärkte der Schwellenländer rund um den Globus durch solide Zuwächse. Die Aktienmärkte wurden vor allem von China und Russland vorangetrieben. In Q2 nahmen die Unruhen zu, und die Aktienmärkte erlebten sowohl umfassende Kurssteigerungen als auch -einbußen. H2 war von den Einbußen am Aktienmarkt Chinas, wo kreditfinanzierte Investitionen geschlossen wurden, sowie von der Abwertung des russischen Rubels und des brasilianischen Reals betroffen.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der dem Ertrag der Benchmark entspricht. Unsere Investitionen in China, Indien und Brasilien trugen positiv zum relativen Ertrag bei, während unsere Investitionen in Russland negativ abfärbten.

Ausblick

Die Wirtschaft Chinas verliert nach wie vor an Fahrt. Die Regierung plant jedoch den 13. Fünfjahresplan, der den Übergang zu einer servicefreundlicheren Wirtschaft sichern soll. Zudem stützt die Regierung gleichzeitig den Aktienmarkt mit Zinssenkungen und sonstigen Stimuli. Indien dürfte von einem sehr niedrigen Ölpreis profitieren, der Reformprozess wird jedoch voraussichtlich in einem langsameren Tempo voranschreiten. Der brasilianische Aktienmarkt ist nach wie vor schwierig, eine politische Gewissheit wäre jedoch von Vorteil. In Russland dürfte der Aktienmarkt fast ausschließlich von der Entwicklung des Ölpreises abhängen.

Der Fonds dürfte 2016 einen positiven Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest BRIK KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2011-2015 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	28.527	43.083	49.489	74.130	66.754
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-7.952	16.822	-262.566	281.384	-875.208
Verwaltungsaufwand	-12.500	-17.727	-29.958	-38.241	-39.413
Steuern	-2.023	-3.073	-4.037	-6.856	-4.969
Nettojahresergebnis	6.052	39.105	-247.072	310.417	-852.836
Aktiva					
Flüssige Bestände	8.369	16.849	11.276	35.940	39.668
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	584.106	861.592	1.424.205	2.285.182	2.126.620
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	397	11.712	11.049	38.199	47.222
Anteile an ausländischen KAGs	0	13.720	0	0	0
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	1.467	1.634	1.322	1.560
Sonstige Aktiva	26.128	3.990	12.470	8.546	2.386
Aktiva insgesamt	619.000	909.330	1.460.634	2.369.189	2.217.456
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	32.305	5.379	16.692	7.838	6.526
Fondsvermögen	586.695	903.951	1.443.942	2.361.351	2.210.930
Passiva insgesamt	619.000	909.330	1.460.634	2.369.189	2.217.456
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 DKK)	422.466	631.117	1.048.517	1.485.709	1.592.832
Stück	4.224.660	6.311.165	10.485.165	14.857.094	15.928.320
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (DKK)	138,87	143,23	137,71	158,94	138,81
Ertrag pro Anteil	10,40	0,00	0,00	3,25	0,00
Ertrag in DKK (Pzt. *)	-3,04 %	4,01 %	-11,45 %	14,50 %	-26,21 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	-3,11 %	2,45 %	-7,82 %	14,42 %	-21,52 %
Verwaltungsaufwand in %	1,59 %	1,63 %	1,62 %	1,60 %	1,41 %
Effektiver Jahreszins	2,78 %	2,73 %	2,46 %	2,56 %	2,68 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	-0,34	-0,09	0,57	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	17,67	16,27	22,30	-	-
Tracking Error	3,45	5,40	5,01	-	-
Active Share	29,80	54,03	58,47	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,24	1,21	0,72	0,86	0,93

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Sydinvest BRIK KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	-19	0
2. Dividenden	28.546	43.083
Zinserträge und Dividenden insgesamt	28.527	43.083
Kursgewinne und -verluste		
3. Aktien	-1.206	25.018
Devisenkonten	-44	77
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-70	51
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-6.632	-8.324
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-7.952	16.822
Einnahmen insgesamt	20.575	59.905
5. Verwaltungsaufwand	-12.500	-17.727
Vorsteuerergebnis	8.075	42.178
6. Steuern	-2.023	-3.073
Nettojahresergebnis	6.052	39.105
Gewinnverwendung		
7. Auskehrungsbetrag		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	43.936	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	278	-98.897
Auskehrungsbetrag	44.214	-98.897
Vortrag auf Fondsvermögen	-38.162	138.002
Verfügungen insgesamt	6.052	39.105

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	8.369	16.849
Flüssige Bestände insgesamt	8.369	16.849
Kapitalanteile		
10. Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	584.106	861.592
10. Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	397	11.712
10. Anteile an ausländischen KAGs	0	13.720
8. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	1.467
Kapitalanteile insgesamt	584.503	888.491
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	1.998	0
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	24.130	3.990
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	26.128	3.990
AKTIVA INSGESAMT	619.000	909.330
PASSIVA		
9. Fondsvermögen	586.695	903.951
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	2.169	3.267
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	30.136	2.112
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	32.305	5.379
PASSIVA INSGESAMT	619.000	909.330

Sydinvest BRIK KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	5	32
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-24	-32
Zinserträge insgesamt	-19	0
2. Dividenden		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	28.546	42.699
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	384
Dividenden insgesamt	28.546	43.083
3. Kursgewinne und -verluste		
Aktien		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-5.577	27.527
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	94	0
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	4.246	-4.307
Anteile an ausländischen KAGs	31	1.798
Aktien insgesamt	-1.206	25.018
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	7.709	10.144
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	-1.077	-1.820
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	6.632	8.324
5. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	5.976	8.365
Depotbankgebühren	1.017	2.107
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.984	5.576
Sonstige Aufwendungen	144	-110
Festes Verwaltungsentgelt	1.066	0
Fondsspezifisch insgesamt	12.187	15.938
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	7	32
Bezüge der Geschäftsleitung	12	32
Personalaufwand	164	599
Entgelt für Prüfer	12	32
Sonstige Prüfungskosten	0	1
Miete u. a. m.	7	69
Bürokosten u. a. m.	10	47
IT-Kosten	82	442
Vermarktungskosten	81	351
Sonstige Aufwendungen	-62	184
Gemeinkosten insgesamt	313	1.789
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	7	32
Bezüge der Geschäftsleitung	12	32
Personalaufwand	164	599
Entgelt für Prüfer	12	32
Sonstige Prüfungskosten	0	1
Miete u. a. m.	7	69
Bürokosten u. a. m.	10	47
IT-Kosten	82	442
Vermarktungskosten	6.057	8.716
Depotbankgebühren	1.017	2.107
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.984	5.576
Sonstige Aufwendungen	82	74
Festes Verwaltungsentgelt	1.066	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	12.500	17.727
*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.		
6. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	2.023	3.073
Steuern insgesamt	2.023	3.073

Sydinvest BRIK KL – Jahresabschluss

Sydinvest BRIK KL – Jahresabschluss

7. Auskehrungsbetrag		2015	2014
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr		-98.897	-109.508
Zinsen		5	32
Dividenden		26.062	43.083
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer		14	-3.073
Kursgewinne zur Ausschüttung		130.980	-96.014
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten		-3.825	66.583
*) Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten		54.339	-98.897
Verwaltungskosten zur Aufrechnung		-12.500	0
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme		2.375	0
Verwaltungsaufwand insgesamt		-10.125	0
Auskehrungsbetrag		44.214	-98.897
*) Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden			
8. Aktien an Verwaltungsgesellschaft			
Sydinvest Administration A/S			
Sitz: Aabenraa, Dänemark			
¹ Fondsanteil		0,00 %	3,67 %
Grundkapital (in 1.000 DKK)		0	40.000
¹ Die Aktien wurden in Verbindung mit der Übernahme der Sydinvest Administration A/S durch die Sydbank A/S am 31. März 2015 verkauft.			
9. Fondsvermögen		2015	2014
Umlaufende Anteile			
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres		631.117	1.048.517
Ausgaben des Jahres		0	0
Rücknahmen des Jahres		-208.651	-417.400
Umlaufende Anteile insgesamt		422.466	631.117
Fondsvermögen			
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres		903.951	1.443.942
Ausgaben des Jahres		0	0
Rücknahmen des Jahres		-323.801	-580.263
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge		493	1.167
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.		0	0
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen		0	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr		43.936	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung		-38.162	138.002
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr		278	-98.897
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo		586.695	903.951
10. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)			
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.			

Sydinvest BRIK KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 DKK)	422.466	631.117
Stück	4.224.660	6.311.165
b. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	996.300	1.324.259
Abgänge, Kurswert	1.300.681	1.897.674
Kurswert insgesamt	2.296.981	3.221.933
c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
Notierte Aktien und Anteile an KAGs	99,56 %	96,83 %
Nicht notierte Aktien und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	0,07 %	1,46 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	99,63 %	98,29 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	0,37 %	1,71 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
d. Aktien auf Länder verteilt		
Russland	25,15 %	31,91 %
Indien	24,93 %	24,34 %
China	23,00 %	22,25 %
Brasilien	20,23 %	15,07 %
Sonstige	0,98 %	4,72 %
Barpositionen, Derivate etc.	5,71 %	1,71 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
e. Aktien auf Branchen verteilt		
Finanzwesen	23,88 %	35,86 %
Energie	23,16 %	12,56 %
Informationstechnologie	11,88 %	8,65 %
Konsumgüter	8,63 %	7,55 %
Konsumgüter	6,55 %	6,52 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	5,69 %	8,37 %
Industrie	5,64 %	10,14 %
Telekommunikationsservice	3,93 %	2,17 %
Gesundheitswesen	3,18 %	4,28 %
Versorgungsbetriebe	1,75 %	2,19 %
Barpositionen, Derivate etc.	5,71 %	1,71 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Sydinvest BRIK Akkumulierende KL

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0060013001
Auflegung	18. November 2005
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Nein
Stückelung	100
Risikoklasse	6
Benchmark	jeweils 25 % am MSCI-Index: BR, RU, IN, CN
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds legt breit gestreut in Aktien aus Brasilien, Russland, Indien und China an. Unternehmen in Hongkong, deren Hauptgeschäftstätigkeit in China stattfindet, gelten als chinesisch. Die Anlagen des Fonds sind auf viele Unternehmen verschiedener Branchen gestreut.

Risikoprofil

Der Fonds investiert in gewissen Märkten, die durch umfassende wirtschaftliche Schwankungen gekennzeichnet sind. Kurzfristig sind Anlagen in diesen Fonds daher mit einem hohen Risiko verbunden. Der Fondsertrag hängt von den Schwankungen der Aktien- und Wechselkurse ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 5 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung

Der Fonds erzielte 2015 einen Ertrag von -2,52 %, während die Benchmark um 3,11 % nachgab. Der Markt schnitt schlechter ab als zum Jahresanfang erwartet und der Fonds schnitt besser ab als die Benchmark.

Während der 3 ersten Monate kennzeichneten sich die Aktienmärkte der Schwellenländer rund um den Globus durch solide Zuwächse. Die Aktienmärkte wurden vor allem von China und Russland vorangetrieben. In Q2 nahmen die Unruhen zu, und die Aktienmärkte erlebten sowohl umfassende Kurssteigerungen als auch -einbußen. H2 war von den Einbußen am Aktienmarkt Chinas, wo kreditfinanzierte Investitionen geschlossen wurden, sowie von der Abwertung des russischen Rubels und des brasilianischen Reals betroffen.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der 0,59 Prozentpunkte über der Benchmark liegt. Unsere Investitionen in China, Indien und Brasilien trugen positiv zum relativen Ertrag bei, während unsere Investitionen in Russland negativ abfärbten.

Ausblick

Die Wirtschaft Chinas verliert nach wie vor an Fahrt. Die Regierung plant jedoch den 13. Fünfjahresplan, der den Übergang zu einer servicefreundlicheren Wirtschaft sichern soll. Zudem stützt die Regierung gleichzeitig den Aktienmarkt mit Zinssenkungen und sonstigen Stimuli. Indien dürfte von einem sehr niedrigen Ölpreis profitieren, der Reformprozess wird jedoch voraussichtlich in einem langsameren Tempo voranschreiten. Der brasilianische Aktienmarkt ist nach wie vor schwierig, eine politische Gewissheit wäre jedoch von Vorteil. In Russland dürfte der Aktienmarkt fast ausschließlich von der Entwicklung des Ölpreises abhängen.

Der Fonds dürfte 2016 einen positiven Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest BRIK Akkumulierende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2011-2015 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	11.461	15.333	16.266	23.640	18.895
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-5.212	8.431	-81.586	83.531	-243.176
Verwaltungsaufwand	-4.950	-6.254	-9.748	-11.962	-10.884
Steuern	-810	-1.129	-1.344	-2.235	-1.449
Nettojahresergebnis	489	16.381	-76.412	92.974	-236.614
Aktiva					
Flüssige Bestände	4.105	11.689	4.801	6.796	13.389
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	258.257	316.404	477.897	718.179	641.507
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	4.178	4.370	12.278	12.596
Anteile an ausländischen KAGs	0	5.099	0	0	0
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	493	554	422	445
Sonstige Aktiva	11.631	1.441	3.821	2.816	612
Aktiva insgesamt	273.993	339.304	491.443	740.491	668.549
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	11.820	1.200	5.976	2.495	1.952
Fondsvermögen	262.173	338.104	485.467	737.996	666.597
Passiva insgesamt	273.993	339.304	491.443	740.491	668.549
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 DKK)	153.015	192.368	288.293	390.240	402.723
Stück	1.530.143	1.923.674	2.882.926	3.902.393	4.027.226
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (DKK)	171,34	175,76	168,39	189,11	165,52
Ertrag in DKK (Pzt. *)	-2,52 %	4,37 %	-10,96 %	14,25 %	-26,00 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	-3,11 %	2,45 %	-7,82 %	14,42 %	-21,52 %
Verwaltungsaufwand in %	1,54 %	1,60 %	1,60 %	1,57 %	1,40 %
Effektiver Jahreszins	2,79 %	2,71 %	2,40 %	2,52 %	2,67 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	-0,32	-0,08	0,63	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	17,49	16,11	19,96	-	-
Tracking Error	3,44	5,01	4,96	-	-
Active Share	30,37	54,10	58,28	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,31	1,23	0,68	0,84	0,94

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Sydinvest BRIK Akkumulierende KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	-4	3
2. Dividenden	11.465	15.330
Zinserträge und Dividenden insgesamt	11.461	15.333
Kursgewinne und -verluste		
3. Aktien	-2.830	11.238
Devisenkonten	445	197
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-22	18
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-2.805	-3.022
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-5.212	8.431
Einnahmen insgesamt	6.249	23.764
5. Verwaltungsaufwand	-4.950	-6.254
Vorsteuerergebnis	1.299	17.510
6. Steuern	-810	-1.129
Nettojahresergebnis	489	16.381
Gewinnverwendung		
Vortrag auf Fondsvermögen	489	16.381
Verfügungen insgesamt	489	16.381

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	4.105	11.689
Flüssige Bestände insgesamt	4.105	11.689
Kapitalanteile		
9. Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	258.257	316.404
9. Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	4.178
9. Anteile an ausländischen KAGs	0	5.099
7. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	493
Kapitalanteile insgesamt	258.257	326.174
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	870	0
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	10.761	1.441
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	11.631	1.441
AKTIVA INSGESAMT	273.993	339.304
PASSIVA		
8. Fondsvermögen	262.173	338.104
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	941	1.197
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	10.879	3
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	11.820	1.200
PASSIVA INSGESAMT	273.993	339.304

Sydinvest BRIK Akkumulierende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	2	12
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-6	-9
Zinserträge insgesamt	-4	3
2. Dividenden		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	11.465	15.077
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	253
Dividenden insgesamt	11.465	15.330
3. Kursgewinne und -verluste		
Aktien		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-4.010	11.883
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	35	0
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	1.148	-1.313
Anteile an ausländischen KAGs	-3	668
Aktien insgesamt	-2.830	11.238
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	3.069	3.551
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	-264	-529
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	2.805	3.022
5. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	2.414	2.979
Depotbankgebühren	326	667
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.610	1.986
Sonstige Aufwendungen	38	-11
Festes Verwaltungsentgelt	438	0
Fondsspezifisch insgesamt	4.826	5.621
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	3	11
Bezüge der Geschäftsleitung	5	11
Personalaufwand	64	212
Entgelt für Prüfer	5	12
Miete u. a. m.	3	25
Bürokosten u. a. m.	4	17
IT-Kosten	32	156
Vermarktungskosten	31	124
Sonstige Aufwendungen	-23	65
Gemeinkosten insgesamt	124	633
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	3	11
Bezüge der Geschäftsleitung	5	11
Personalaufwand	64	212
Entgelt für Prüfer	5	12
Miete u. a. m.	3	25
Bürokosten u. a. m.	4	17
IT-Kosten	32	156
Vermarktungskosten	2.445	3.103
Depotbankgebühren	326	667
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.610	1.986
**) Sonstige Aufwendungen	15	54
Festes Verwaltungsentgelt	438	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	4.950	6.254
*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen. **) Im Saldo sind Mehrwertsteuerrückstellungen berücksichtigt		
6. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	810	1.129
Steuern insgesamt	810	1.129

Sydinvest BRIK Akkumulierende KL – Jahresabschluss

7. Aktien an Verwaltungsgesellschaft

Sydinvest Administration A/S

Sitz: Aabenraa, Dänemark

¹ Fondsanteil

Grundkapital (in 1.000 DKK)

2015

2014

0,00 %

1,23 %

0

40.000

¹ Die Aktien wurden in Verbindung mit der Übernahme der Sydinvest Administration A/S durch die Sydbank A/S am 31. März 2015 verkauft.

8. Fondsvermögen

Umlaufende Anteile

Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres

192.368

288.293

Ausgaben des Jahres

897

1.225

Rücknahmen des Jahres

-40.250

-97.150

Umlaufende Anteile insgesamt

153.015

192.368

Fondsvermögen

2015

2014

Fondsvermögen zu Beginn des Jahres

338.104

485.467

Ausgaben des Jahres

1.792

2.284

Rücknahmen des Jahres

-78.329

-166.357

Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge

117

329

Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung

489

16.381

Fondsvermögen insgesamt

262.173

338.104

9. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)

2015

2014

a. Umlaufende Anteile

Nominal (in 1.000 DKK)

153.015

192.368

Stück

1.530.143

1.923.674

b. Wertpapierumsatz

Zugänge, Kurswert

430.372

482.323

Abgänge, Kurswert

496.095

650.209

Kurswert insgesamt

926.467

1.132.532

c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf

Notierte Aktien und Anteile an KAGs

98,51 %

95,09 %

Nicht notierte Aktien und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft

0,00 %

1,38 %

Sonstige Finanzinstrumente

0,00 %

0,00 %

98,51 %

96,47 %

Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten

1,49 %

3,53 %

Insgesamt

100,00 %

100,00 %

d. Aktien auf Länder verteilt

Russland

25,26 %

31,11 %

Indien

24,76 %

24,19 %

China

22,71 %

21,87 %

Brasilien

20,09 %

14,64 %

Sonstige

0,93 %

4,66 %

Barpositionen, Derivate etc.

6,25 %

3,53 %

Insgesamt

100,00 %

100,00 %

e. Aktien auf Branchen verteilt

Finanzwesen

23,99 %

35,17 %

Energie

23,13 %

12,32 %

Informationstechnologie

11,84 %

8,46 %

Konsumgüter

8,57 %

7,37 %

Konsumgüter

6,35 %

6,35 %

Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe

5,60 %

8,79 %

Industrie

5,56 %

9,44 %

Telekommunikationsservice

3,93 %

2,15 %

Gesundheitswesen

2,97 %

4,15 %

Versorgungsbetriebe

1,81 %

2,27 %

Barpositionen, Derivate etc.

6,25 %

3,53 %

Insgesamt

100,00 %

100,00 %

Sydinvest Danmark KL

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0015298384
Auflegung	1. Oktober 1985
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	6
Benchmark	OMXC ALL CAP GI
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds legt in dänischen Aktien an. Der Fonds legt in Unternehmen an, die auf verschiedene Branchen gestreut sind, jedoch vor allem in Großunternehmen.

Risikoprofil

Der Fonds legt an einem begrenzten Markt an, weshalb kurzfristig umfassende Kursschwankungen auftreten können. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 4 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung

Der Fonds erzielte 2015 einen Ertrag von 31,04 %, während die Benchmark um 30,83 % zulegte. Wir waren von einer positiven Kursentwicklung 2015 ausgegangen, die nicht mit 2014 Schritt halten konnte. Das traf nicht zu, und daher lagen die Kurszuwächse über unseren Erwartungen. Die Performance des Fonds liegt auf der Ebene seiner Benchmark.

Dänische Aktien erlebten 2015 eine sehr positive Entwicklung, wo Unternehmen wie Genmab, Pandora und Vestas infolge von erheblichen Ertragszuwächsen zu den Spitzenreitern zählen. Defensive Aktien wie Chr. Hansen, Novo und William Demant konnten sich ebenfalls gut behaupten. Ein Großteil der Erträge des Jahres wurde in H1 eingefahren. Finanzwesen und gewisse Industrieunternehmen, die auf Rohstoffe und Frachtraten ausgerichtet sind, mussten in H2 eine äußerst negative Kursentwicklung hinnehmen.

Der Fonds warf einen Ertrag ab, der dem Niveau der Benchmark entspricht. Der Fonds profitierte von einer Übergewichtung von ausgewählten Industrie- und Finanzaktien, musste jedoch Verluste aus einer generellen Untergewichtung von mehreren Gesundheitsaktien hinnehmen, die am besten rentierten.

Ausblick

Ein positiver Ertrag auf dem gleichen Niveau wie es die letzten Jahre der Fall war, dürfte eher unrealistisch sein. Die Risiken scheinen größer als es normalerweise der Fall am Jahresanfang ist. Die größte Ungewissheit ist die Stärke des weltweiten Aufschwungs und die Zinsentwicklung.

Der Fonds dürfte 2016 einen positiven Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest Danmark KL– Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2011-2015 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	14.526	8.200	6.962	7.223	7.312
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	132.535	69.755	114.907	74.430	-102.835
Verwaltungsaufwand	-7.130	-6.210	-4.981	-4.980	-4.285
Steuern	-130	-107	-69	-57	-73
Nettojahresergebnis	139.801	71.638	116.819	76.616	-99.881
Aktiva					
Flüssige Bestände	14.157	12.436	2.794	5.024	2.062
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	547.062	437.693	393.142	363.936	323.042
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	11.802	17.227	19.382	14.391	14.881
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	420	389	208	245
Sonstige Aktiva	798	1	0	45	0
Aktiva insgesamt	573.819	467.777	415.707	383.604	340.230
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	1.771	1.518	2.534	3.370	699
Fondsvermögen	572.048	466.259	413.173	380.234	339.531
Passiva insgesamt	573.819	467.777	415.707	383.604	340.230
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 DKK)	161.259	157.426	153.351	191.268	203.632
Stück	1.612.580	1.574.256	1.533.512	1.912.680	2.036.321
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (DKK)	354,74	296,18	269,43	198,80	166,74
Ertrag pro Anteil	49,80	30,60	18,90	3,25	6,00
Ertrag in DKK (Pzt. *)	31,04 %	17,68 %	37,50 %	23,06 %	-21,38 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	30,83 %	17,21 %	38,30 %	23,81 %	-19,90 %
Verwaltungsaufwand in %	1,32 %	1,34 %	1,36 %	1,33 %	1,03 %
Effektiver Jahreszins	1,60 %	1,58 %	1,63 %	1,58 %	1,32 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	1,00	0,94	0,96	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	13,97	14,02	17,79	-	-
Tracking Error	2,13	1,90	1,92	-	-
Active Share	24,92	50,00	21,11	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,17	0,15	0,21	0,19	0,32

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Sydinvest Danmark KL– Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	-14	22
2. Dividenden	14.540	8.178
Zinserträge und Dividenden insgesamt	14.526	8.200
Kursgewinne und -verluste		
3. Aktien	132.708	69.874
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-173	-119
Kursgewinne und -verluste insgesamt	132.535	69.755
Einnahmen insgesamt	147.061	77.955
5. Verwaltungsaufwand	-7.130	-6.210
Vorsteuerergebnis	139.931	71.745
6. Steuern	-130	-107
Nettojahresergebnis	139.801	71.638
Gewinnverwendung		
7. Auskehrungsbetrag		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	80.306	48.172
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	12	144
Auskehrungsbetrag	80.318	48.316
Vortrag auf Fondsvermögen	59.483	23.322
Verfügungen insgesamt	139.801	71.638

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	14.157	12.436
Flüssige Bestände insgesamt	14.157	12.436
Kapitalanteile		
10. Notierte Aktien dänischer Unternehmen	547.062	437.693
10. Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	11.802	17.227
8. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	420
Kapitalanteile insgesamt	558.864	455.340
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	0	1
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	798	0
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	798	1
AKTIVA INSGESAMT	573.819	467.777
PASSIVA		
9. Fondsvermögen	572.048	466.259
Sonstige Verbindlichkeiten		
Zinsverbindlichkeiten	1	0
Schuldposten	1.646	1.326
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	124	192
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	1.771	1.518
PASSIVA INSGESAMT	573.819	467.777

Sydinvest Danmark KL– Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	2	22
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-16	0
Zinserträge insgesamt	-14	22
2. Dividenden		
Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	13.591	7.402
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	949	776
Dividenden insgesamt	14.540	8.178
3. Kursgewinne und -verluste		
Aktien		
Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	130.932	69.628
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	1.728	246
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	48	0
Aktien insgesamt	132.708	69.874
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	281	204
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-108	-85
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	173	119
5. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	3.991	3.452
Depotbankgebühren	295	301
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.862	1.611
Sonstige Aufwendungen	50	178
Festes Verwaltungsentgelt	750	0
Fondsspezifisch insgesamt	6.948	5.542
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	4	12
Bezüge der Geschäftsleitung	7	11
Personalaufwand	92	226
Entgelt für Prüfer	7	13
Miete u. a. m.	4	28
Bürokosten u. a. m.	6	18
IT-Kosten	46	166
Vermarktungskosten	45	132
Sonstige Aufwendungen	-29	62
Gemeinkosten insgesamt	182	668
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	4	12
Bezüge der Geschäftsleitung	7	11
Personalaufwand	92	226
Entgelt für Prüfer	7	13
Miete u. a. m.	4	28
Bürokosten u. a. m.	6	18
IT-Kosten	46	166
Vermarktungskosten	4.036	3.584
Depotbankgebühren	295	301
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.862	1.611
**) Sonstige Aufwendungen	21	240
Festes Verwaltungsentgelt	750	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	7.130	6.210
*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches "Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen. **) Im Saldo sind Mehrwertsteuerrückerstattungen berücksichtigt		
6. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	130	107
Steuern insgesamt	130	107

Sydinvest Danmark KL– Jahresabschluss

7. Auskehrungsbetrag	2015	2014
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	144	53
Zinsen	2	22
Dividenden	14.540	8.178
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-130	-107
Kursgewinne zur Ausschüttung	71.261	45.985
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	1.811	399
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	87.628	54.530
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-7.130	-6.210
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-180	-4
Verwaltungsaufwand insgesamt	-7.310	-6.214
Auskehrungsbetrag	80.318	48.316
8. Aktien an Verwaltungsgesellschaft		
Sydinvest Administration A/S		
Sitz: Aabenraa, Dänemark		
¹ Fondsanteil	0,00 %	1,05 %
Grundkapital (in 1.000 DKK)	0	40.000
¹ Die Aktien wurden in Verbindung mit der Übernahme der Sydinvest Administration A/S durch die Sydbank A/S am 31. März 2015 verkauft.		
9. Fondsvermögen	2015	2014
Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	157.426	153.351
Ausgaben des Jahres	19.683	19.586
Rücknahmen des Jahres	-15.850	-15.511
Umlaufende Anteile insgesamt	161.259	157.426
Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	466.259	413.173
Ausgaben des Jahres	65.412	54.454
Rücknahmen des Jahres	-52.596	-44.706
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	98	88
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-48.172	-28.983
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	1.246	595
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	80.306	48.172
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	59.483	23.322
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	12	144
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	572.048	466.259
10. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

Sydinvest Danmark KL– Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 DKK)	161.259	157.426
Stück	1.612.580	1.574.256
b. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	138.528	105.936
Abgänge, Kurswert	167.712	133.382
Kurswert insgesamt	306.240	239.318
c. Anteile an von der Depotbank ausgestellten Finanzinstrumenten		
Aktien an der Sydbank:		
Anzahl	38.700	48.700
Kurswert (in 1.000 DKK)	8.584	9.263
d. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
Notierte Aktien	97,70 %	97,57 %
Nicht notierte Aktien und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	0,00 %	0,09 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	97,70 %	97,66 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	2,30 %	2,34 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
e. Aktien auf Länder verteilt		
Dänemark	94,00 %	94,77 %
Ausland	2,03 %	2,89 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,97 %	2,34 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
f. Aktien auf Branchen verteilt		
Gesundheitswesen	26,08 %	24,00 %
Industrie	25,28 %	31,37 %
Finanzwesen	22,32 %	24,11 %
Konsumgüter	9,83 %	7,35 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	5,34 %	5,64 %
Konsumgüter	3,58 %	2,99 %
Informationstechnologie	2,76 %	1,25 %
Energie	0,84 %	0,00 %
Telekommunikationsservice	0,00 %	0,95 %
Barpositionen, Derivate etc.	3,97 %	2,34 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Sydinvest Europa Ligevægt & Value KL

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0015323406
Auflegung	1. Mai 1986
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	6
Benchmark	MSCI Europa
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds legt in europäischen Aktien an. Die Anlagen sind auf verschiedene Unternehmen und Branchen gestreut. Der Fonds verfolgt eine gleichgewichtete Value-Strategie. Eine solche Gleichgewichtung bewirkt, dass die jeweiligen Aktienpositionen des Fonds ungefähr gleich groß sind. Hat der Fonds beispielsweise in 100 Aktien investiert, wird jede Aktie etwa 1,0 % des Fondsvermögens ausmachen. Die Value-Strategie bewirkt, dass wir bei der Investition Unternehmen auswählen, die anhand einer Reihe von bilanziellen Eckdaten gegenüber dem Aktienkurs des Unternehmens günstig bewertet sind.

Risikoprofil

Der Fonds legt breit gestreut in Aktien aus Europa an. Durch die breit auf Europa gestreuten Anlagen werden nationale Konjunkturschwankungen berücksichtigt und dadurch wird das Risiko gestreut. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 4 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung

Der Fonds erzielte 2015 einen Ertrag von 8,34 %, während die Benchmark um 8,46 % zulegte. Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet. Die Performance des Fonds liegt auf der Ebene seiner Benchmark.

Die Aktienmärkte Europas schnitten 2015 insgesamt gut ab, obwohl unterwegs umfassende Schwankungen verzeichnet werden mussten, was beispielsweise auf Unruhen in den Schwellenländern und die Ungewissheit im Hinblick auf die zukünftige Geldpolitik der EZB zurückzuführen war. Der positive Trend der Aktienkurse im Berichtsjahr war auf die positive Entwicklung einer Reihe von maßgeblichen Wirtschaftsdaten zurückzuführen, dieser ist jedoch zudem weitgehend auf die lockere Geldpolitik der EZB zurückzuführen. Letztgenannte trug zudem hauptsächlich dazu bei, dass vor allem die kleinen und mittelständischen Aktien gut performten.

Die Performance des Fonds liegt auf der Ebene seiner Benchmark. Value-Aktien konnten keineswegs mit den Wachstumsaktien Schritt halten, die von den niedrigen Zinsen und dem ständigen Suchen seitens der Anleger nach Wachstum profitierten. Zudem profitierte die andere strategische Linie, Gleichgewicht, von der erheblichen Outperformance bei den kleinen und mittelständischen Aktien.

Ausblick

Zu den größten Risiken zählen unseres Erachtens eine Verschlechterung der wirtschaftlichen Lage in den zentralen Schwellenländern, eine weniger stützende EZB, geopolitische Unruhen und eine Bewertung, die kaum Raum für Enttäuschungen lässt.

Der Fonds dürfte 2016 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest Europa Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2011-2015 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	36.407	19.983	9.302	7.392	8.080
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	44.295	5.182	50.162	22.580	-18.819
Verwaltungsaufwand	-12.612	-9.710	-4.512	-2.925	-2.155
Steuern	-4.627	-222	-1.403	-42	-964
Nettojahresergebnis	63.463	15.233	53.549	27.005	-13.858
Aktiva					
Flüssige Bestände	28.232	16.698	19.689	3.837	1.697
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	25.222	1.732	5.000	1.647	317
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	891.352	754.775	454.778	264.001	155.609
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	486	389	150	106
Sonstige Aktiva	501	281	284	1.172	459
Aktiva insgesamt	945.307	773.972	480.140	270.807	158.188
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	3.046	2.275	1.666	2.584	372
Fondsvermögen	942.261	771.697	478.474	268.223	157.816
Passiva insgesamt	945.307	773.972	480.140	270.807	158.188
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 DKK)	1.389.761	1.233.115	787.168	502.707	331.720
Stück	13.897.609	12.331.147	7.871.680	5.027.063	3.317.197
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (DKK)	67,80	62,58	60,78	53,36	47,58
Ertrag pro Anteil	0,00	0,00	0,00	1,50	1,25
Ertrag in DKK (Pzt. *)	8,34 %	2,96 %	17,08 %	15,02 %	-7,72 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	8,46 %	6,64 %	19,83 %	17,74 %	-8,33 %
Verwaltungsaufwand in %	1,36 %	1,34 %	1,37 %	1,44 %	1,19 %
Effektiver Jahreszins	2,01 %	1,89 %	1,80 %	1,86 %	1,61 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,50	0,53	0,73	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	12,39	11,25	14,89	-	-
Tracking Error	2,35	1,34	1,80	-	-
Active Share	71,95	69,29	61,42	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,69	0,61	0,35	0,66	0,26

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Sydinvest Europa Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	8	36
2. Dividenden	36.399	19.947
Zinserträge und Dividenden insgesamt	36.407	19.983
Kursgewinne und -verluste		
3. Aktien	45.418	7.585
3. Anteile an KAGs	0	-389
Devisenkonto	1.841	1
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-37	4
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-2.927	-2.019
Kursgewinne und -verluste insgesamt	44.295	5.182
Einnahmen insgesamt	80.702	25.165
5. Verwaltungsaufwand	-12.612	-9.698
Vorsteuerergebnis	68.090	15.467
6. Steuern	-4.627	-222
Nettojahresergebnis	63.463	15.245
Gewinnverwendung		
7. Auskehrungsbetrag		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-46.839	-111.075
Auskehrungsbetrag	-46.839	-111.075
Vortrag auf Fondsvermögen	110.302	126.320
Verfügungen insgesamt	63.463	15.245

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	28.232	16.698
Flüssige Bestände insgesamt	28.232	16.698
Kapitalanteile		
10. Notierte Aktien dänischer Unternehmen	25.222	1.732
10. Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	891.352	754.775
8. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	486
Kapitalanteile insgesamt	916.574	756.993
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	501	281
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	501	281
AKTIVA INSGESAMT	945.307	773.972
PASSIVA		
9. Fondsvermögen	942.261	771.697
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	2.815	2.275
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	231	0
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	3.046	2.275
PASSIVA INSGESAMT	945.307	773.972

Sydinvest Europa Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	10	36
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-2	0
Zinserträge insgesamt	8	36
2. Dividenden		
Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	365	172
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	36.034	19.522
Anteile an ausländischen KAGs	0	253
Dividenden insgesamt	36.399	19.947
3. Kursgewinne und -verluste		
Aktien		
Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	-237	1.917
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	47.047	5.678
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	78	0
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-1.470	-10
Aktien insgesamt	45.418	7.585
Anteile an KAGs		
Anteile an ausländischen KAGs	0	-389
Anteile an KAGs insgesamt	0	-389
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	3.539	2.870
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	-612	-851
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	2.927	2.019
5. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	6.860	5.315
Depotbankgebühren	934	902
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.202	2.480
Sonstige Aufwendungen	4	24
Festes Verwaltungsentgelt	1.296	0
Fondsspezifisch insgesamt	12.296	8.721
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	7	18
Bezüge der Geschäftsleitung	12	1
Personalaufwand	159	333
Entgelt für Prüfer	12	20
Sonstige Prüfungskosten	0	12
Miete u. a. m.	7	44
Bürokosten u. a. m.	10	26
IT-Kosten	80	243
Vermarktungskosten	78	196
Sonstige Aufwendungen	-49	84
Gemeinkosten insgesamt	316	977
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	7	18
Bezüge der Geschäftsleitung	12	1
Personalaufwand	159	333
Entgelt für Prüfer	12	20
Sonstige Prüfungskosten	0	12
Miete u. a. m.	7	44
Bürokosten u. a. m.	10	26
IT-Kosten	80	243
Vermarktungskosten	6.938	5.511
Depotbankgebühren	934	902
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	3.202	2.480
**) Sonstige Aufwendungen	-45	108
Festes Verwaltungsentgelt	1.296	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	12.612	9.698
*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen.		

Sydinvest Europa Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

**) Im Saldo sind Mehrwertsteuerrückerstattungen berücksichtigt

6. Steuern

Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer
Steuern insgesamt

2015

2014

4.627

222

4.627

222

7. Auskehrungsbetrag

Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr
Zinsen
Dividenden
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer
Kursgewinne zur Ausschüttung
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten
*) Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten
Verwaltungskosten zur Aufrechnung
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme
Verwaltungsaufwand insgesamt

-111.075

-102.920

10

36

30.192

19.947

1.096

-222

40.965

26.345

-8.027

-54.261

-46.839

-111.075

0

0

0

0

0

0

-46.839

-111.075

*) Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden

8. Aktien an Verwaltungsgesellschaft

Sydinvest Administration A/S
Sitz: Aabenraa, Dänemark
¹ Fondsanteil
Grundkapital (in 1.000 DKK)

0,00 %

1,22 %

0

40.000

¹ Die Aktien wurden in Verbindung mit der Übernahme der Sydinvest Administration A/S durch die Sydbank A/S am 31. März 2015 verkauft.

9. Fondsvermögen

Umlaufende Anteile

Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres
Ausgaben des Jahres
Rücknahmen des Jahres
Umlaufende Anteile insgesamt

1.233.115

787.168

273.001

523.947

-116.355

-78.000

1.389.761

1.233.115

Fondsvermögen

Fondsvermögen zu Beginn des Jahres
Ausgaben des Jahres
Rücknahmen des Jahres
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo

771.697

478.474

186.073

325.522

-79.304

-48.178

332

634

0

0

0

0

0

0

110.302

126.320

-46.839

-111.075

942.261

771.697

10. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)

Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.

Sydinvest Europa Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 DKK)	1.389.761	1.233.115
Stück	13.897.609	12.331.147
b. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	824.205	773.818
Abgänge, Kurswert	710.042	486.139
Kurswert insgesamt	1.534.247	1.259.957
c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
Notierte Aktien	97,27 %	98,03 %
Nicht notierte Aktien und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	0,00 %	0,06 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	97,27 %	98,09 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	2,73 %	1,91 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
d. Aktien auf Länder verteilt		
Großbritannien	23,33 %	25,71 %
Frankreich	15,48 %	16,99 %
Schweiz	11,49 %	10,34 %
Deutschland	9,46 %	21,36 %
Schweden	7,21 %	2,55 %
Spanien	5,99 %	2,50 %
Niederlande	5,11 %	4,10 %
Finnland	4,27 %	0,33 %
Sonstige	17,15 %	14,21 %
Barpositionen, Derivate etc.	0,51 %	1,91 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
e. Aktien auf Branchen verteilt		
Finanzwesen	23,88 %	23,27 %
Konsumgüter	14,68 %	13,48 %
Gesundheitswesen	13,54 %	12,09 %
Konsumgüter	12,23 %	10,19 %
Industrie	11,08 %	10,54 %
Energie	6,10 %	8,06 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	5,93 %	8,72 %
Telekommunikationsservice	4,69 %	6,09 %
Versorgungsbetriebe	3,83 %	1,22 %
Informationstechnologie	3,53 %	4,43 %
Barpositionen, Derivate etc.	0,51 %	1,91 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Sydinvest Fjernøsten KL

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0010169549
Auflegung	13. Mai 1991
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	6
Benchmark	MSCI Far East ohne Japan
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds legt in fernöstlichen Aktien (japanische Aktien ausgenommen) an. Die Fondsanlagen sind auf verschiedene Länder und Branchen gestreut.

Risikoprofil

Der Fonds investiert in gewissen Märkten, die durch umfassende wirtschaftliche Schwankungen gekennzeichnet sind. Kurzfristig sind Anlagen in diesen Fonds daher mit hohem Risiko verbunden. Der Fondsertrag hängt von den Schwankungen der Aktien- und Wechselkurse ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 5 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung

Der Fonds erzielte 2015 einen Ertrag von 3,25 %, während die Benchmark um 1,4 % zulegte. Der Markt schnitt schlechter ab als zum Jahresanfang erwartet, der Fonds konnte jedoch mit der Benchmark Schritt halten.

Am chinesischen Aktienmarkt gab es eine Aktienblase, die innerhalb von 4 Monaten sowohl entstand als auch platzte. Diese Entwicklung wurde von privaten chinesischen Spekulanten ausgelöst, die vorübergehend den inländischen Aktienmarkt auf unrealistische Höhen trieben.

In China wird derzeit eine Neugestaltung der Wirtschaft durchgeführt, wonach diese zukünftig weniger auf Investitionen und vermehrt auf einen erhöhten Privatkonsum beruht. In der aktuellen Übergangsphase bewirkt das ein niedrigeres Wachstum, dem die Behörden durch verschiedene Stimuli zu begegnen versuchen. In Indien hat der Reformprozess an Fahrt verloren. Bedeutende Gesetzesänderungen, die das Wachstum vorantreiben könnten, sind vorerst vertagt jedoch keineswegs von der Modi-Regierung aufgegeben worden. Die Wirtschaft der Philippinen entwickelt sich stabil auf einem hohen Niveau.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der 1,85 Prozentpunkte über der Benchmark liegt. Das ist auf eine Übergewichtung in den Philippinen zurückzuführen, und außerdem konnten wir von der Aktienblase in China profitieren. Dagegen wirkte sich die Untergewichtung in Korea negativ aus.

Ausblick

Die Behörden Chinas dürften weitere Stimuli bereithalten, die allmählich das Wachstum beschleunigen werden. Das indische Parlament dürfte im Jahresverlauf 2016 die vertagten Gesetzesentwürfe verabschieden. Indien und die Philippinen dürften 2016 ähnlich hohe Wachstumsraten wie im Jahr 2015 verzeichnen.

Der Fonds dürfte 2016 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest Fjernøsten KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2011-2015 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	60.134	61.954	68.846	60.500	70.717
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	77.224	515.001	-7.271	407.837	-482.372
Verwaltungsaufwand	-44.737	-37.771	-38.980	-33.611	-32.301
Steuern	-6.512	-6.014	-6.558	-5.110	-5.548
Nettojahresergebnis	86.109	533.170	16.037	429.616	-449.504
Aktiva					
Flüssige Bestände	156.570	167.478	88.121	65.701	73.108
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	2.610.933	2.615.022	2.305.388	2.188.663	1.977.187
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	6.002	6	5	5	43
Anteile an ausländischen KAGs	0	0	47.545	0	0
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	2.477	2.541	1.234	1.369
Derivative Finanzinstrumente	209	234	202	2.024	252
Sonstige Aktiva	802	31.332	1.938	6.013	750
Aktiva insgesamt	2.774.516	2.816.549	2.445.740	2.263.640	2.052.709
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	9.717	41.548	8.727	7.407	5.728
Fondsvermögen	2.764.799	2.775.001	2.437.013	2.256.233	2.046.981
Passiva insgesamt	2.774.516	2.816.549	2.445.740	2.263.640	2.052.709
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 DKK)	1.550.395	1.535.115	1.665.970	1.537.383	1.704.454
Stück	15.503.953	15.351.148	16.659.696	15.373.831	17.044.549
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (DKK)	178,33	180,77	146,28	146,76	120,10
Ertrag pro Anteil	19,60	9,40	0,00	2,50	0,00
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	3,25 %	23,57 %	1,29 %	22,20 %	-16,22 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	1,40 %	17,70 %	-0,73 %	20,61 %	-12,16 %
Verwaltungsaufwand in %	1,50 %	1,51 %	1,51 %	1,54 %	1,38 %
Effektiver Jahreszins	3,19 %	2,79 %	2,74 %	3,00 %	3,11 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,35	0,72	0,89	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	14,81	12,85	16,03	-	-
Tracking Error	5,13	7,07	4,85	-	-
Active Share	62,47	73,53	68,53	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,83	1,42	1,34	1,73	1,69

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Sydinvest Fjernøsten KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	-57	64
2. Dividenden	60.191	61.890
Zinserträge und Dividenden insgesamt	60.134	61.954
Kursgewinne und -verluste		
3. Aktien	122.577	513.573
3. Anteile an KAGs	-5.790	15.234
3. Derivative Finanzinstrumente	93	217
Devisenkonten	-2.729	9.058
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-53	58
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-36.874	-23.139
Kursgewinne und -verluste insgesamt	77.224	515.001
Einnahmen insgesamt	137.358	576.955
5. Verwaltungsaufwand	-44.737	-37.771
Vorsteuerergebnis	92.621	539.184
6. Steuern	-6.512	-6.014
Nettojahresergebnis	86.109	533.170
Gewinnverwendung		
7. Auskehrungsbetrag		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	303.877	144.301
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	961	1.065
Auskehrungsbetrag	304.838	145.366
Vortrag auf Fondsvermögen	-218.729	387.804
Verfügungen insgesamt	86.109	533.170

Sydinvest Fjernøsten KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	156.570	167.478
Flüssige Bestände insgesamt	156.570	167.478
Kapitalanteile		
10. Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	2.610.933	2.615.022
10. Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	6.002	6
8. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	2.477
Kapitalanteile insgesamt	2.616.935	2.617.505
Derivative Finanzinstrumente		
Notierte derivative Finanzinstrumente	209	234
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	209	234
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	570	728
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	232	30.604
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	802	31.332
AKTIVA INSGESAMT	2.774.516	2.816.549
PASSIVA		
9. Fondsvermögen	2.764.799	2.775.001
Sonstige Verbindlichkeiten		
Zinsverbindlichkeiten	1	0
Schuldposten	9.444	8.875
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	272	32.673
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	9.717	41.548
PASSIVA INSGESAMT	2.774.516	2.816.549

Sydinvest Fjernøsten KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	64	78
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-121	-14
Zinserträge insgesamt	-57	64
2. Dividenden		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	60.191	61.890
Dividenden insgesamt	60.191	61.890
3. Kursgewinne und -verluste		
Aktien		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	104.603	512.806
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	292	0
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	17.682	767
Aktien insgesamt	122.577	513.573
Anteile an KAGs		
Anteile an ausländischen KAGs	-5.790	15.234
Anteile an KAGs insgesamt	-5.790	15.234
Derivative Finanzinstrumente		
Warrants	0	-17
Optionen etc.	93	234
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	93	217
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	38.742	24.170
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	-1.868	-1.031
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	36.874	23.139
5. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	22.129	18.677
Depotbankgebühren	2.814	3.038
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	14.752	12.451
Sonstige Aufwendungen	-186	-147
Festes Verwaltungsentgelt	4.121	0
Fondsspezifisch insgesamt	43.630	34.019
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	24	67
Bezüge der Geschäftsleitung	42	60
Personalaufwand	554	1.267
Entgelt für Prüfer	41	71
Sonstige Prüfungskosten	0	1
Miete u. a. m.	25	156
Bürokosten u. a. m.	35	97
IT-Kosten	278	932
Vermarktungskosten	273	747
Sonstige Aufwendungen	-165	354
Gemeinkosten insgesamt	1.107	3.752

Sydinvest Fjernøsten KL – Jahresabschluss

Verwaltungsaufwand insgesamt	2015	2014
Bezüge des Verwaltungsrates	24	67
Bezüge der Geschäftsleitung	42	60
Personalaufwand	554	1.267
Entgelt für Prüfer	41	71
Sonstige Prüfungskosten	0	1
Miete u. a. m.	25	156
Bürokosten u. a. m.	35	97
IT-Kosten	278	932
Vermarktungskosten	22.402	19.424
Depotbankgebühren	2.814	3.038
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	14.752	12.451
**) Sonstige Aufwendungen	-351	207
Festes Verwaltungsentgelt	4.121	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	44.737	37.771
*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen. **) Im Saldo sind Mehrwertsteuerrückerstattungen berücksichtigt		
6. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	6.512	6.014
Steuern insgesamt	6.512	6.014
7. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	1.065	-83.562
Zinsen	63	78
Dividenden	53.648	61.890
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	0	-6.014
Kursgewinne zur Ausschüttung	286.113	206.474
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	9.186	3.517
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	350.075	182.383
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-44.737	-37.771
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-500	754
Verwaltungsaufwand insgesamt	-45.237	-37.017
Auskehrungsbetrag	304.838	145.366
8. Aktien an Verwaltungsgesellschaft		
Sydinvest Administration A/S		
Sitz: Aabenraa, Dänemark		
¹ Fondsanteil	0,00 %	6,19 %
Grundkapital (in 1.000 DKK)	0	40.000
¹ Die Aktien wurden in Verbindung mit der Übernahme der Sydinvest Administration A/S durch die Sydbank A/S am 31. März 2015 verkauft.		
9. Fondsvermögen		
Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	1.535.115	1.665.970
Ausgaben des Jahres	147.544	37.664
Rücknahmen des Jahres	-132.264	-168.519
Umlaufende Anteile insgesamt	1.550.395	1.535.115
Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	2.775.001	2.437.013
Ausgaben des Jahres	295.889	61.058
Rücknahmen des Jahres	-254.581	-256.720
Nettoaufgabenabschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	88	480
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-144.301	0
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	6.594	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	303.877	144.301
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-218.729	387.804
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	961	1.065
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	2.764.799	2.775.001
10. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

Sydinvest Fjernøsten KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 DKK)	1.550.395	1.535.115
Stück	15.503.953	15.351.148
b. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	5.643.529	3.586.875
Abgänge, Kurswert	5.775.929	3.847.718
Kurswert insgesamt	11.419.458	7.434.593
c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
Notierte Aktien und Anteile an KAGs	94,43 %	94,23 %
Nicht notierte Aktien und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	0,22 %	0,09 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,01 %	0,01 %
	94,66 %	94,33 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	5,34 %	5,67 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
d. Aktien auf Länder verteilt		
China	33,56 %	29,35 %
Philippinen	21,53 %	20,33 %
Indien	12,08 %	19,38 %
Hongkong	10,12 %	8,25 %
Südkorea	8,84 %	8,18 %
Taiwan	3,74 %	4,07 %
Thailand	2,71 %	2,48 %
Singapur	0,88 %	1,91 %
Sonstige	0,77 %	0,37 %
Barpositionen, Derivate etc.	5,77 %	5,68 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
e. Aktien auf Branchen verteilt		
Finanzwesen	45,56 %	46,96 %
Informationstechnologie	16,15 %	14,13 %
Industrie	11,68 %	15,56 %
Konsumgüter	5,51 %	8,37 %
Energie	4,64 %	1,35 %
Telekommunikationsservice	3,19 %	4,15 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	3,05 %	1,54 %
Versorgungsbetriebe	1,98 %	0,98 %
Gesundheitswesen	1,83 %	1,03 %
Konsumgüter	0,64 %	0,25 %
Barpositionen, Derivate etc.	5,77 %	5,68 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Sydinvest Fjernøsten Akkumulerende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Fjernøsten A DKK Akk	Far East Equities B EUR Acc	Fjernøsten W DKK Acc
ISIN	DK0060036994	DK0060647287	DK0060647360
Auflegung	24. Mai 2006	18. September 2015	25. August 2015
Amtlich notiert	Ja	Nein	Nein
Währung	DKK	EUR	DKK
Ausschüttend	Nein	Nein	Nein
Stückelung	100	10	100
Risikoklasse	6	6	6
Benchmark	MSCI Far East ohne Japan	MSCI Far East ohne Japan	MSCI Far East ohne Japan
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja	Nein

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds legt in fernöstlichen Aktien (japanische Aktien ausgenommen) an. Die Fondsanlagen sind auf verschiedene Länder und Branchen gestreut.

Der Fonds ist in die Anteilklassen Fjernøsten A DKK Akk, Far East Equities B EUR Acc und Fjernøsten W DKK Acc untergliedert. Die Anlagen über die jeweiligen Anteilklassen sind identisch. Das Kostenniveau hängt von der jeweiligen Anteilklasse ab, in die der Anleger investiert.

Risikoprofil

Der Fonds investiert in gewissen Märkten, die durch umfassende wirtschaftliche Schwankungen gekennzeichnet sind. Kurzfristig sind Anlagen in diesen Fonds daher mit hohem Risiko verbunden. Der Fondsertrag hängt von den Schwankungen der Aktien- und Wechselkurse ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 5 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2015 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge der Anteilklassen sind auf das Kostenniveau der jeweiligen Klassen zurückzuführen, sowie darauf, dass die Fjernøsten W DKK Acc nicht im gesamten Berichtszeitraum existiert hat. Die Benchmarkperformance wurde für den gleichen Zeitraum wie der Ertrag der Anteilklassen ermittelt, was die Abweichung der Benchmark nachvollziehbar macht.

Anteilklasse	Erträge	Benchmark
Fjernøsten A DKK Akk	2,63 %	1,40 %
Far East Equities B EUR Acc ¹⁾	2,22 %	1,18 %
Fjernøsten W DKK Acc	8,21 %	10,84 %

¹⁾ Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI Far East Equities im Ertrag mit einbezogen.

Der Markt schnitt schlechter ab als zum Jahresanfang erwartet.

Am chinesischen Aktienmarkt gab es eine Aktienblase, die innerhalb von 4 Monaten sowohl entstand als auch platzte. Diese Entwicklung wurde von privaten chinesischen Spekulanten ausgelöst, die vorübergehend den inländischen Aktienmarkt auf unrealistische Höhen trieben.

In China wird derzeit eine Neugestaltung der Wirtschaft durchgeführt, wonach diese zukünftig weniger auf Investitionen und vermehrt auf einen erhöhten Privatkonsum beruht. In der aktuellen Übergangsphase bewirkt das ein niedrigeres Wachstum, dem die Behörden durch verschiedene Stimuli zu begegnen versuchen. In Indien hat der Reformprozess an Fahrt verloren. Bedeutende Gesetzesänderungen, die das Wachstum vorantreiben könnten, sind vorerst vertagt jedoch keineswegs von der Modi-Regierung aufgegeben worden. Die Wirtschaft der Philippinen entwickelt sich stabil auf einem hohen Niveau.

Die Anteilklassen Fjernøsten A DKK Akk und Far East Equities B EUR Acc erzielten Erträge, welche die Benchmark um 1,23 Prozentpunkte bzw. 1,04 Prozentpunkte übertreffen. Der Ertrag der Anteilklasse Fjernøsten W DKK Acc lag dagegen um 2,63 Prozentpunkte unter der Benchmarkperformance. Das ist auf eine Übergewichtung in den Philippinen zurückzuführen, und außerdem konnten wir von der Aktienblase in China profitieren. Dagegen wirkte sich die Untergewichtung in Korea negativ aus.

Ausblick

Die Behörden Chinas dürften weitere Stimuli bereithalten, die allmählich das Wachstum beschleunigen werden. Das indische Parlament dürfte im Jahresverlauf 2016 die vertagten Gesetzesentwürfe verabschieden. Indien und die Philippinen dürften 2016 ähnlich hohe Wachstumsraten wie im Jahr 2015 verzeichnen.

Der Fonds dürfte 2016 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest Fjernøsten Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2011-2015 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	7.897	6.884	7.848	7.052	8.320
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	18.082	56.476	-2.025	49.455	-56.558
Verwaltungsaufwand	-7.778	-4.228	-4.376	-4.038	-3.818
Steuern	-808	-665	-757	-598	-639
Nettojahresergebnis	17.393	58.467	690	51.871	-52.695
Aktiva					
Flüssige Bestände	48.245	17.480	12.719	9.817	12.119
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	638.749	285.058	248.728	267.519	245.749
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	1.506	0	0	0	1
Anteile an ausländischen KAGs	0	0	5.231	0	0
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	271	268	140	160
Derivative Finanzinstrumente	52	25	24	203	20
Sonstige Aktiva	922	6.313	212	565	286
Aktiva insgesamt	689.474	309.147	267.182	278.244	258.335
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	2.173	7.422	922	1.906	1.341
Fondsvermögen	687.301	301.725	266.260	276.338	256.994
Passiva insgesamt	689.474	309.147	267.182	278.244	258.335
Kennzahlen					
Nettojahresergebnis	17.393	58.467	690	51.871	-52.695
Fondsvermögen	687.301	301.725	266.260	276.338	256.994
Tracking Error	5,18	7,15	4,69	-	-
Active Share	62,55	73,41	68,70	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,06	1,33	1,32	1,67	1,67

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens 2015 auf die Anteilklassen

(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Fjernøsten A DKK Akk	5.756	316.293
Far East Equities B EUR Acc	9.829	310.736
Fjernøsten W DKK Acc	1.808	60.272
Insgesamt	17.393	687.301

Sydinvest Fjernøsten Akkumulerende KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	-5	9
2. Dividenden	7.902	6.875
Zinserträge und Dividenden insgesamt	7.897	6.884
Kursgewinne und -verluste		
3. Aktien	24.813	56.267
3. Anteile an KAGs	-690	1.697
3. Derivative Finanzinstrumente	15	23
Devisenkonto	-434	786
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-28	127
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-5.594	-2.424
Kursgewinne und -verluste insgesamt	18.082	56.476
Einnahmen insgesamt	25.979	63.360
5. Verwaltungsaufwand	-7.778	-4.228
Vorsteuerergebnis	18.201	59.132
6. Steuern	-808	-665
Nettojahresergebnis	17.393	58.467
Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
Vortrag auf das Vermögen insgesamt	17.393	58.467
Verfügungen insgesamt	17.393	58.467

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	48.245	17.480
Flüssige Bestände insgesamt	48.245	17.480
Kapitalanteile		
9. Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	638.749	285.058
9. Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	1.506	0
7. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	271
Kapitalanteile insgesamt	640.255	285.329
Derivative Finanzinstrumente		
Notierte derivative Finanzinstrumente	52	25
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	52	25
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	139	79
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	783	6.234
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	922	6.313
AKTIVA INSGESAMT	689.474	309.147
PASSIVA		
8. Fondsvermögen	687.301	301.725
Sonstige Verbindlichkeiten		
Zinsverbindlichkeiten	1	0
Schuldposten	2.113	969
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	59	6.453
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	2.173	7.422
PASSIVA INSGESAMT	689.474	309.147

Sydinvest Fjernøsten Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	12	11
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-17	-2
Zinserträge insgesamt	-5	9
2. Dividenden		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	7.902	6.875
Dividenden insgesamt	7.902	6.875
3. Kursgewinne und -verluste		
Aktien		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	24.516	56.198
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	32	0
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	265	69
Aktien insgesamt	24.813	56.267
Anteile an KAGs		
Anteile an ausländischen KAGs	-690	1.697
Anteile an KAGs insgesamt	-690	1.697
Derivative Finanzinstrumente		
Warrants	0	-2
Optionen etc.	15	25
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	15	23
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	5.837	2.678
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	-243	-254
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	5.594	2.424
5. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	3.621	2.065
Depotbankgebühren	467	371
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.529	1.377
Sonstige Aufwendungen	2	4
Festes Verwaltungsentgelt	657	0
Fondsspezifisch insgesamt	7.276	3.817
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	3	7
Bezüge der Geschäftsleitung	5	6
Personalaufwand	65	139
Entgelt für Prüfer	5	8
Miete u. a. m.	3	17
Bürokosten u. a. m.	4	11
IT-Kosten	32	102
Vermarktungskosten	32	82
Sonstige Aufwendungen	353	39
Gemeinkosten insgesamt	502	411
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	3	7
Bezüge der Geschäftsleitung	5	6
Personalaufwand	65	139
Entgelt für Prüfer	5	8
Miete u. a. m.	3	17
Bürokosten u. a. m.	4	11
IT-Kosten	32	102
Vermarktungskosten	3.653	2.147
Depotbankgebühren	467	371
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.529	1.377
Sonstige Aufwendungen	355	43
Festes Verwaltungsentgelt	657	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	7.778	4.228

*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches Verwaltungsentgelt abgeschlossen.

Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt

Sydinvest Fjernøsten Akkumulerende KL – Jahresabschluss

für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen.

Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

	2015	2014
6. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	808	665
Steuern insgesamt	808	665
7. Aktien an Verwaltungsgesellschaft		
Sydinvest Administration A/S		
Sitz: Aabenraa, Dänemark		
¹ Fondsanteil	0,00 %	0,68 %
Grundkapital (in 1.000 DKK)	0	40.000
¹ Die Aktien wurden in Verbindung mit der Übernahme der Sydinvest Administration A/S durch die Sydbank A/S am 31. März 2015 verkauft.		
8. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	301.725	266.260
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	303.824	0
Ausgaben des Jahres	118.374	35.462
Rücknahmen des Jahres	-54.806	-58.464
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	791	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	17.393	58.467
Fondsvermögen insgesamt	687.301	301.725
9. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	931.447	402.087
Abgänge, Kurswert	818.074	455.416
Kurswert insgesamt	1.749.521	857.503
b. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
Notierte Aktien und Anteile an KAGs	92,93 %	94,47 %
Nicht notierte Aktien und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	0,22 %	0,09 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,01 %	0,01 %
	93,16 %	94,57 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	6,84 %	5,43 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Aktien auf Länder verteilt		
China	33,61 %	29,28 %
Philippinen	21,57 %	20,59 %
Indien	12,21 %	19,43 %
Hongkong	9,91 %	8,14 %
Südkorea	8,89 %	8,15 %
Taiwan	3,81 %	4,11 %
Thailand	2,75 %	2,62 %
Singapur	0,84 %	1,88 %
Sonstige	0,78 %	0,37 %
Barpositionen, Derivate etc.	5,63 %	5,43 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
d. Aktien auf Branchen verteilt		
Finanzwesen	45,60 %	47,01 %
Informationstechnologie	16,29 %	14,08 %
Industrie	11,73 %	15,65 %
Konsumgüter	5,41 %	8,37 %
Energie	4,70 %	1,37 %
Telekommunikationsservice	3,17 %	4,18 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	3,07 %	1,62 %
Versorgungsbetriebe	1,95 %	0,98 %
Gesundheitswesen	1,82 %	1,05 %
Konsumgüter	0,63 %	0,26 %
Barpositionen, Derivate etc.	5,63 %	5,43 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
e. Hauptzahlen für den gelöschten Teilfonds ISI Far East Equities.	1.1.-18.9.2015	
1) Zinserträge und Dividenden	6.571	
2) Kursgewinne und -verluste	-3.140	
3) Verwaltungsaufwand	-4.259	
4) Steuern	-726	

Sydinvest Fjernøsten Akkumulerende KL – Jahresabschluss

5) Ausgaben im Berichtszeitraum	26.062
6) Rücknahmen im Berichtszeitraum	-47.146
7) Nettoergebnis im Berichtszeitraum	-1.554
8) Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	326.462
9) Fondsvermögen zum Fusionszeitpunkt	303.824

Fjernøsten A DKK Akk – Kennzahlen und Anhang

KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011
Anteil am Nettojahresergebnis	5.756	58.467	690	51.871	-52.695
Umlaufende Anteile Nominal	157.454	154.157	168.120	175.769	198.940
Umlaufende Anteile Stück	1.574.539	1.541.571	1.681.202	1.757.689	1.989.394
Fondsvermögen	316.293	301.725	266.260	276.338	256.994
Inventarwert pro Anteil (DKK)	200,88	195,73	158,37	157,22	129,18
Ertrag in DKK (Pzt.) *)	2,63 %	23,58 %	0,74 %	21,70 %	-16,92 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	1,40 %	17,70 %	-0,73 %	20,61 %	-12,16 %
Gesamtkostenquote (TER)	1,54 %	1,53 %	1,52 %	1,54 %	1,36 %
Effektiver Jahreszins	3,19 %	2,77 %	2,75 %	2,98 %	3,06 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,32	0,69	0,86	0,00	-
Standardabweichung (5 Jahre)	14,79	12,87	15,99	0,00	-

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Anteil am Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	11.857	63.360
Anteil an Gemeinkosten	-227	-411
Klassenspezifische Kosten	-5.122	-3.817
Anteilige Steuern	-752	-665
Anteil am Nettoergebnis insgesamt	5.756	58.467
b. Gewinnverwendung		
Vortrag auf Fondsvermögen	5.756	58.467
Verfügungen insgesamt	5.756	58.467
c. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 DKK)	157.454	154.157
Stück	1.574.539	1.541.571
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	154.157	168.120
Ausgaben des Jahres	26.019	20.506
Rücknahmen des Jahres	-22.722	-34.469
Umlaufende Anteile insgesamt	157.454	154.157
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	301.725	266.260
Ausgaben des Jahres	57.070	35.462
Rücknahmen des Jahres	-48.259	-58.464
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	1	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	5.756	58.467
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	316.293	301.725

Far East Equities B EUR Acc - Kennzahlen und Anhang

KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾	2014 ²⁾	2013 ²⁾	2012 ²⁾	2011 ²⁾
Anteil am Nettojahresergebnis	9.829	69.388	4.537	72.813	-111.925
Anteil am Nettojahresergebnis ^{**)}	8.466	69.388	4.537	72.813	-111.925
Umlaufende Anteile Nominal	118.475	127.261	158.298	183.977	215.156
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	1.587.749	1.705.334	2.121.189	2.465.313	2.883.227
Fondsvermögen	310.736	326.506	327.163	378.947	365.118
Inventarwert pro Anteil (EUR)	26,23	25,66	20,67	20,60	16,97
Ertrag in EUR (Pzt.) ^{*)}	2,22 %	24,13 %	0,34 %	21,38 %	-16,78 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	1,18 %	17,92 %	-0,72 %	20,14 %	-11,93 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,77 %	1,41 %	1,40 %	1,36 %	1,22 %
Gesamtkostenquote (TER) ^{**)}	1,49 %	1,41 %	1,40 %	1,36 %	1,22 %
Effektiver Jahreszins	3,53 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,31	0,67	0,92	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	14,92	13,00	16,01	-	-

^{*)} Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 aufgelegt

²⁾ Berichtszahlen für den ISI Far East Equities

^{**) Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI Far East Equities mit einbezogen.}

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
a. Anteil am Nettoergebnis	
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	12.370
Anteil an Gemeinkosten	-275
Klassenspezifische Kosten	-2.120
Anteilige Steuern	-146
Anteil am Nettoergebnis insgesamt	9.829
b. Gewinnverwendung	
Vortrag auf Fondsvermögen	9.829
Verfügungen insgesamt	9.829
c. Umlaufende Anteile	
Nominal (in 1.000 DKK)	118.475
Stück (EUR)	1.587.749
d. Fondsvermögen	
d1. Umlaufende Anteile	
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	119.905
Ausgaben des Jahres	724
Rücknahmen des Jahres	-2.154
Umlaufende Anteile insgesamt	118.475
d2. Fondsvermögen	
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	303.824
Ausgaben des Jahres	1.891
Rücknahmen des Jahres	-5.422
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	614
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	9.829
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	310.736

¹⁾ Auflegung 18. September 2015

Fjernøsten W DKK Acc – Kennzahlen und Anhang

KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
Anteil am Nettojahresergebnis	1.808
Umlaufende Anteile Nominal	55.699
Umlaufende Anteile Stück	556.988
Fondsvermögen	60.272
Inventarwert pro Anteil (DKK)	108,21
Ertrag in DKK (Pzt.) ^{*)}	8,21 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	10,84 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,09 %
Effektiver Jahreszins	2,15 %
Sharpe-Ratio	-
Standardabweichung	-

^{*)} Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 25. August 2015 aufgelegt

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
a. Anteil am Nettoergebnis	
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	1.851
Klassenspezifische Kosten	-34
Anteilige Steuern	-9
Anteil am Nettoergebnis insgesamt	1.808
b. Gewinnverwendung	
Vortrag auf Fondsvermögen	1.808
Verfügungen insgesamt	1.808
c. Umlaufende Anteile	
Nominal (in 1.000 DKK)	55.699
Stück	556.988
d. Fondsvermögen	
d1. Umlaufende Anteile	
Ausgaben des Jahres	56.699
Rücknahmen des Jahres	-1.000
Umlaufende Anteile insgesamt	55.699
d2. Fondsvermögen	
Ausgaben des Jahres	59.413
Rücknahmen des Jahres	-1.125
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	176
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	1.808
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	60.272

¹⁾ Auflegung 25. August 2015

Sydinvest Globale EM-aktier KL

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0060499663
Auflegung	4. Oktober 2013
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	6
Benchmark	MSCI World und MSCI Emerging + Frontier
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds legt weltweit in Aktien von Unternehmen der Emerging Markets an. Ein geringfügiger Anteil wird in Frontier Markets angelegt, d. h. in Ländern mit großem Wachstumspotenzial. Das Wechselkursrisiko gegenüber den jeweiligen Landeswährungen wird in der Regel nicht abgesichert.

Risikoprofil

Der Fonds investiert in Märkten, die durch umfassende wirtschaftliche Schwankungen gekennzeichnet sind. Kurzfristig sind Anlagen in diesen Fonds daher mit einem hohen Risiko verbunden. Der Fondsertrag hängt von den Schwankungen der Aktien- und Wechselkurse ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 5 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung

Der Fonds erzielte 2015 einen Ertrag von -2,18 %, während die Benchmark um 5,00 % nachgab. Der Markt schnitt schlechter ab als zum Jahresanfang erwartet, der Fonds konnte jedoch mit der Benchmark Schritt halten.

Während der 3 ersten Monate kennzeichneten sich die Aktienmärkte der Schwellenländer rund um den Globus durch solide Zuwächse. Die Aktienmärkte wurden vor allem von China und Russland vorangetrieben. In Q2 nahmen die Unruhen zu, und die Aktienmärkte erlebten sowohl umfassende Kurssteigerungen als auch -einbußen. H2 war von den Einbußen am Aktienmarkt Chinas, wo kreditfinanzierte Investitionen geschlossen wurden, sowie von der allgemeinen Abwertung der Schwellenlandwährungen betroffen.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der 2,82 Prozentpunkte über der Benchmark liegt. Das ist vor allem auf unsere Investition in China, Mexiko und Indien zurückzuführen. Länder, in denen wir im Berichtsjahr übergewichtet waren.

Ausblick

Die Wirtschaft Chinas verliert nach wie vor an Fahrt. Die Regierung plant jedoch den 13. Fünfjahresplan, der den Übergang zu einer servicefreundlicheren Wirtschaft sichern soll. Zudem stützt die Regierung gleichzeitig den Aktienmarkt mit Zinssenkungen und sonstigen Stimuli. Indien dürfte von einem sehr niedrigen Ölpreis profitieren, der Reformprozess wird jedoch voraussichtlich in einem langsameren Tempo als bisher voranschreiten. Wir stellen uns nach wie vor positiv zu der langfristigen strukturellen Entwicklung in den Philippinen. Unsicherheitsmomente sind voraussichtlich ein anhaltend geringer Welthandel, eine weitere Abwertung des chinesischen Renminbies und Politik.

Der Fonds dürfte 2016 einen positiven Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest Globale EM Aktier KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2015 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013 ¹⁾
Gewinn- und Verlustrechnung			
Zinserträge und Dividenden	16.227	11.280	741
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-21.207	58.951	1.669
Verwaltungsaufwand	-8.654	-6.556	-969
Steuern	-1.392	-1.034	-37
Nettojahresergebnis	-15.026	62.641	1.404
Aktiva			
Flüssige Bestände	7.494	48.843	9.178
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	451.187	468.106	278.921
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	953	1.260
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	300	118
Anteile an ausländischen KAGs	15.266	24.461	7.807
Derivative Finanzinstrumente	45	41	0
Sonstige Aktiva	372	447	320
Aktiva insgesamt	474.364	543.151	297.604
Passiva			
Sonstige Verbindlichkeiten	3.338	1.899	2.026
Fondsvermögen	471.026	541.252	295.578
Passiva insgesamt	474.364	543.151	297.604
Umlaufende Anteile			
Nominal (in 1.000 DKK)	419.536	451.616	89.545
Stück	4.195.365	4.516.165	895.453
Kennzahlen			
Inventarwert pro Anteil (DKK)	112,27	119,85	103,66
Ertrag pro Anteil	7,90	5,70	0,00
Ertrag in DKK (Pzt. *)	-2,18 %	15,61 %	3,66 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	-5,00 %	11,64 %	0,22 %
Verwaltungsaufwand in %	1,54 %	1,50 %	0,42 %
Effektiver Jahreszins	2,68 %	2,57 %	2,40 %
Sharpe-Ratio	-	-	-
Standardabweichung	-	-	-
Tracking Error	-	-	-
Active Share	53,60	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,11	1,13	0,13

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Auflegung 4. Oktober 2013

Sydinvest Globale EM Aktier KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	146	93
2. Dividenden	16.081	11.187
Zinserträge und Dividenden insgesamt	16.227	11.280
Kursgewinne und -verluste		
3. Aktien	-13.845	54.702
3. Anteile an KAGs	-867	4.489
3. Derivative Finanzinstrumente	5	41
Devisenkonten	-2.549	2.791
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-9	8
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-3.942	-3.080
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-21.207	58.951
Einnahmen insgesamt	-4.980	70.231
5. Verwaltungsaufwand	-8.654	-6.556
Vorsteuerergebnis	-13.634	63.675
6. Steuern	-1.392	-1.034
Nettojahresergebnis	-15.026	62.641
Gewinnverwendung		
7. Auskehrungsbetrag		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	33.143	25.742
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	128	235
Auskehrungsbetrag	33.271	25.977
Vortrag auf Fondsvermögen	-48.297	36.664
Verfügungen insgesamt	-15.026	62.641

Sydinvest Globale EM Aktier KL – Jahresabschluss

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	7.494	48.843
Flüssige Bestände insgesamt	7.494	48.843
Kapitalanteile		
10. Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	451.187	468.106
10. Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	953
8. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	300
10. Anteile an ausländischen KAGs	15.266	24.461
Kapitalanteile insgesamt	466.453	493.820
Derivative Finanzinstrumente		
Notierte derivative Finanzinstrumente	45	41
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	45	41
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	372	447
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	372	447
AKTIVA INSGESAMT	474.364	543.151
PASSIVA		
9. Fondsvermögen	471.026	541.252
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	1.668	1.739
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.670	160
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	3.338	1.899
PASSIVA INSGESAMT	474.364	543.151

Sydinvest Globale EM Aktier KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	150	97
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-4	-4
Zinserträge insgesamt	146	93
2. Dividenden		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	15.608	10.605
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	107
Anteile an ausländischen KAGs	473	475
Dividenden insgesamt	16.081	11.187
3. Kursgewinne und -verluste		
Aktien		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-14.288	54.914
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	57	0
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	386	-212
Aktien insgesamt	-13.845	54.702
Anteile an KAGs		
Anteile an dänischen KAGs	0	212
Anteile an ausländischen KAGs	-867	4.277
Anteile an KAGs insgesamt	-867	4.489
Derivative Finanzinstrumente		
Optionen etc.	5	41
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	5	41
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	4.470	3.693
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	-528	-613
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	3.942	3.080
5. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	4.193	3.183
Depotbankgebühren	663	626
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.795	2.122
Sonstige Aufwendungen	15	39
Festes Verwaltungsentgelt	771	0
Fondsspezifisch insgesamt	8.437	5.970
Anteil von Gemeinkosten *)	2015	2014
Bezüge des Verwaltungsrates	5	11
Bezüge der Geschäftsleitung	8	7
Personalaufwand	109	200
Entgelt für Prüfer	8	12
Miete u. a. m.	5	27
Bürokosten u. a. m.	7	15
IT-Kosten	54	146
Vermarktungskosten	53	119
Sonstige Aufwendungen	-32	49
Gemeinkosten insgesamt	217	586

Sydinvest Globale EM Aktier KL – Jahresabschluss

Verwaltungsaufwand insgesamt	2015	2014
Bezüge des Verwaltungsrates	5	11
Bezüge der Geschäftsleitung	8	7
Personalaufwand	109	200
Entgelt für Prüfer	8	12
Miete u. a. m.	5	27
Bürokosten u. a. m.	7	15
IT-Kosten	54	146
Vermarktungskosten	4.246	3.302
Depotbankgebühren	663	626
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.795	2.122
**) Sonstige Aufwendungen	-17	88
Festes Verwaltungsentgelt	771	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	8.654	6.556
*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen. **) Im Saldo sind Mehrwertsteuerrückerstattungen berücksichtigt		
6. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	1.392	1.034
Steuern insgesamt	1.392	1.034
7. Auskehrungsbetrag	2015	2014
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	235	0
Zinsen	150	97
Dividenden	14.709	11.187
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-71	-1.034
Kursgewinne zur Ausschüttung	30.653	20.708
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-4.490	2.665
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	41.186	33.623
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-8.654	-6.556
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	739	-1.090
Verwaltungsaufwand insgesamt	-7.915	-7.646
Auskehrungsbetrag	33.271	25.977
8. Aktien an Verwaltungsgesellschaft		
Sydinvest Administration A/S		
Sitz: Aabenraa, Dänemark		
¹ Fondsanteil	0,00 %	0,75 %
Grundkapital (in 1.000 DKK)	0	40.000
¹ Die Aktien wurden in Verbindung mit der Übernahme der Sydinvest Administration A/S durch die Sydbank A/S am 31. März 2015 verkauft.		
9. Fondsvermögen		
Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	451.616	285.132
Ausgaben des Jahres	54.584	172.954
Rücknahmen des Jahres	-86.664	-6.470
Umlaufende Anteile insgesamt	419.536	451.616
Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	541.252	295.578
Ausgaben des Jahres	69.800	189.678
Rücknahmen des Jahres	-98.699	-7.264
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	264	619
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-25.742	0
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	-823	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	33.143	25.742
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-48.297	36.664
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	128	235
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	471.026	541.252
10. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

Sydinvest Globale EM Aktier KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 DKK)	419.536	451.616
Stück	4.195.365	4.516.165
b. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	698.716	666.565
Abgänge, Kurswert	713.120	520.043
Kurswert insgesamt	1.411.836	1.186.608
c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
Notierte Aktien und Anteile an KAGs	99,03 %	91,00 %
Nicht notierte Aktien und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	0,00 %	0,06 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,01 %	0,01 %
	99,04 %	91,07 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	0,96 %	8,93 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
d. Aktien auf Länder verteilt		
China	26,72 %	23,00 %
Südkorea	13,74 %	10,90 %
Indien	9,04 %	14,92 %
Philippinen	8,40 %	7,19 %
Mexiko	7,50 %	7,18 %
Taiwan	5,69 %	6,94 %
Südafrika	5,20 %	5,19 %
Brasilien	4,47 %	7,59 %
Sonstige	12,93 %	14,72 %
Barpositionen, Derivate etc.	6,31 %	2,37 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
e. Aktien auf Branchen verteilt		
Finanzwesen	32,94 %	38,44 %
Informationstechnologie	17,44 %	13,67 %
Konsumgüter	10,15 %	11,72 %
Industrie	9,41 %	11,20 %
Energie	7,53 %	6,47 %
Konsumgüter	4,52 %	4,48 %
Telekommunikationsservice	4,16 %	2,49 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	4,07 %	4,63 %
Gesundheitswesen	1,75 %	2,51 %
Versorgungsbetriebe	1,72 %	2,02 %
Barpositionen, Derivate etc.	6,31 %	2,37 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Sydinvest Globale EM-aktier Akkumulierende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Globale EM-aktier A DKK Akk	Global EM-Equities B EUR Acc	Globale EM-aktier W DKK Acc
ISIN	DK0060499747	DK0060647444	DK0060647527
Auflegung	4. Oktober 2013	18. September 2015	25. August 2015
Amtlich notiert	Ja	Nein	Nein
Währung	DKK	EUR	DKK
Ausschüttend	Nein	Nein	Nein
Stückelung	100	10	100
Risikoklasse	6	6	6
Benchmark	MSCI World og MSCI Emerging + Frontier	MSCI World und MSCI Emerging + Frontier	MSCI World und MSCI Emerging + Frontier
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja	Nein

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.com, zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds legt weltweit in Aktien von Unternehmen der Emerging Markets an. Ein geringfügiger Anteil wird in Frontier Markets angelegt, d. h. in Ländern mit großem Wachstumspotenzial. Das Wechselkursrisiko gegenüber den jeweiligen Landeswährungen wird in der Regel nicht abgesichert.

Der Fonds ist in die Anteilsklassen Globale EM-aktier A DKK Akk, Global EM-Equities B EUR Acc und Globale EM-aktier W DKK Acc untergliedert. Die Anlagen über die jeweiligen Anteilsklassen sind identisch. Das Kostenniveau hängt von der jeweiligen Anteilklasse ab, in die der Anleger investiert.

Risikoprofil

Der Fonds investiert in Märkten, die durch umfassende wirtschaftliche Schwankungen gekennzeichnet sind. Kurzfristig sind Anlagen in diesen Fonds daher mit einem hohen Risiko verbunden. Der Fondsertrag hängt von den Schwankungen der Aktien- und Wechselkurse ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 5 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilsklassen 2015 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge der Anteilsklassen sind auf das Kostenniveau der jeweiligen Klassen zurückzuführen, sowie darauf, dass die Globale EM-aktien W DKK Acc nicht im gesamten Berichtszeitraum existiert hat. Die Benchmarkperformance wurde für den gleichen Zeitraum wie der Ertrag der Anteilsklassen ermittelt, was die Abweichung der Benchmark nachvollziehbar macht.

Anteilklasse	Erträge	Benchmark
Globale EM-aktier A DKK Akk	-2,16 %	-5,00 %
Global EM-Equities B EUR Acc ¹⁾	-3,20 %	-5,21 %
Globale EM-aktier W DKK Acc	7,95 %	6,40 %

¹⁾ Für den Zeitraum 1.1.-18.9.-2015 ist der ISI Global EM-Equities im Ertrag mit einbezogen.

Der Markt schnitt schlechter ab als zum Jahresanfang erwartet, der Fonds konnte jedoch mit der Benchmark Schritt halten.

Während der 3 ersten Monate kennzeichneten sich die Aktienmärkte der Schwellenländer rund um den Globus durch solide Zuwächse. Die Aktienmärkte wurden vor allem von China und Russland vorangetrieben. In Q2 nahmen die Unruhen zu, und die Aktienmärkte erlebten sowohl umfassende Kurssteigerungen als auch -einbußen. H2 war von den Einbußen am Aktienmarkt Chinas, wo kreditfinanzierte Investitionen geschlossen wurden, sowie von der allgemeinen Abwertung der Schwellenlandwährungen betroffen.

Die Anteilsklassen erzielten einen Ertrag, der die Benchmark um 2,84 Prozentpunkte, 2,01 Prozentpunkte bzw. 1,55 Prozentpunkte übertrifft. Das ist vor allem auf unsere Investition in China, Mexiko und Indien zurückzuführen. Länder, in denen wir im Berichtsjahr übergewichtet waren.

Ausblick

Die Wirtschaft Chinas verliert nach wie vor an Fahrt. Die Regierung plant jedoch den 13. Fünfjahresplan, der den Übergang zu einer servicefreundlicheren Wirtschaft sichern soll. Zudem stützt die Regierung gleichzeitig den Aktienmarkt mit Zinssenkungen und sonstigen Stimuli. Indien dürfte von einem sehr niedrigen Ölpreis profitieren, der Reformprozess wird jedoch voraussichtlich in einem langsameren Tempo als bisher voranschreiten. Wir stellen uns nach wie vor positiv zu der langfristigen strukturellen Entwicklung in den Philippinen. Unsicherheitsmomente sind voraussichtlich ein anhaltend geringer Welthandel, eine weitere Abwertung des chinesischen Renminbies und Politik.

Der Fonds dürfte 2016 einen positiven Ertrag abwerfen, der dem Benchmarkertrag entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest Globale EM Aktier Akkumulierende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2013-2015 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013 ¹⁾
Gewinn- und Verlustrechnung			
Zinserträge und Dividenden	7.273	4.377	251
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-6.611	23.743	1.513
Verwaltungsaufwand	-4.246	-2.694	-314
Steuern	-625	-398	-14
Nettojahresergebnis	-4.209	25.028	1.436
Aktiva			
Flüssige Bestände	5.212	23.899	2.681
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	304.364	206.311	87.362
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	413	546
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	94	56
Anteile an ausländischen KAGs	10.371	10.629	2.576
Derivative Finanzinstrumente	35	19	0
Sonstige Aktiva	256	193	101
Aktiva insgesamt	320.238	241.558	93.322
Passiva			
Sonstige Verbindlichkeiten	987	882	555
Fondsvermögen	319.251	240.676	92.767
Passiva insgesamt	320.238	241.558	93.322
Kennzahlen			
Nettojahresergebnis	-4.209	25.028	1.436
Fondsvermögen	319.251	240.676	92.767
Tracking Error	-	-	-
Active Share	53,49-	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,84	1,00	0,13

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Auflegung 4. Oktober 2013

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens 2015 auf die Anteilklassen

(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Globale EM-aktier A DKK Akk	-9.691	205.640
Global Equities B EUR Acc	4.863	102.978
Globale EM-aktier W DKK Acc	619	10.633
Insgesamt	-4.209	319.251

Sydinvest Globale EM Aktier Akkumulierende KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	49	32
2. Dividenden	7.224	4.345
Zinserträge und Dividenden insgesamt	7.273	4.377
Kursgewinne und -verluste		
3. Aktien	-3.922	21.621
3. Anteile an KAGs	-287	1.893
3. Derivative Finanzinstrumente	9	19
Devisenkonten	-419	1.281
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-1	4
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-1.991	-1.075
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-6.611	23.743
Einnahmen insgesamt	662	28.120
5. Verwaltungsaufwand	-4.246	-2.694
Vorsteuerergebnis	-3.584	25.426
6. Steuern	-625	-398
Nettojahresergebnis	-4.209	25.028
Gewinnverwendung in den Anteilklassen		
Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-4.209	25.028
Verfügungen insgesamt	-4.209	25.028

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	5.212	23.899
Flüssige Bestände insgesamt	5.212	23.899
Kapitalanteile		
9. Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	304.364	206.311
9. Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	413
7. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	94
9. Anteile an ausländischen KAGs	10.371	10.629
Kapitalanteile insgesamt	314.735	217.447
Derivative Finanzinstrumente		
Notierte derivative Finanzinstrumente	35	19
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	35	19
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	256	193
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	256	193
AKTIVA INSGESAMT	320.238	241.558
PASSIVA		
8. Fondsvermögen	319.251	240.676
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	957	766
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	30	116
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	987	882
PASSIVA INSGESAMT	320.238	241.558

Sydinvest Globale EM Aktier Akkumulierende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	60	36
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-11	-4
Zinserträge insgesamt	49	32
2. Dividenden		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	7.079	4.093
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	46
Anteile an ausländischen KAGs	145	206
Dividenden insgesamt	7.224	4.345
3. Kursgewinne und -verluste		
Aktien		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-4.001	21.713
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	25	0
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	54	-92
Aktien insgesamt	-3.922	21.621
Anteile an KAGs		
Anteile an dänischen KAGs	0	81
Anteile an ausländischen KAGs	-287	1.812
Anteile an KAGs insgesamt	-287	1.893
Derivative Finanzinstrumente		
Optionen etc.	9	19
Derivative Finanzinstrumente insgesamt	9	19
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	2.341	1.495
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-350	-420
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	1.991	1.075
5. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	2.109	1.278
Depotbankgebühren	341	299
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.296	852
Sonstige Aufwendungen	24	33
Festes Verwaltungsentgelt	412	0
Fondsspezifisch insgesamt	4.182	2.462
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	2	4
Bezüge der Geschäftsleitung	4	2
Personalaufwand	49	80
Entgelt für Prüfer	4	5
Miete u. a. m.	2	11
Bürokosten u. a. m.	3	6
IT-Kosten	25	58
Vermarktungskosten	24	48
Sonstige Aufwendungen	-49	18
Gemeinkosten insgesamt	64	232

Sydinvest Globale EM Aktier Akkumulierende KL – Jahresabschluss

Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	2	4
Bezüge der Geschäftsleitung	4	2
Personalaufwand	49	80
Entgelt für Prüfer	4	5
Miete u. a. m.	2	11
Bürokosten u. a. m.	3	6
IT-Kosten	25	58
Vermarktungskosten	2.133	1.326
Depotbankgebühren	341	299
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.296	852
**) Sonstige Aufwendungen	-25	51
Festes Verwaltungsentgelt	412	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	4.246	2.694
*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen. **) Im Saldo sind Mehrwertsteuerrückerstattungen berücksichtigt		
6. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	625	398
Steuern insgesamt	625	398
7. Aktien an Verwaltungsgesellschaft		
Sydinvest Administration A/S		
Sitz: Aabenraa, Dänemark		
¹ Fondsanteil	0,00 %	0,24 %
Grundkapital (in 1.000 DKK)	0	40.000
¹ Die Aktien wurden in Verbindung mit der Übernahme der Sydinvest Administration A/S durch die Sydbank A/S am 31. März 2015 verkauft.		
8. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	240.676	92.767
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	105.946	0
Ausgaben des Jahres	43.414	131.037
Rücknahmen des Jahres	-69.397	-8.583
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	2.821	427
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-4.209	25.028
Fondsvermögen insgesamt	319.251	240.676
9. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

Sydinvest Globale EM Aktier Akkumulierende KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	395.953	300.020
Abgänge, Kurswert	365.097	196.627
Kurswert insgesamt	761.050	496.647
b. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
Notierte Aktien und Anteile an KAGs	98,59 %	90,13 %
Nicht notierte Aktien und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	0,00 %	0,04 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,01 %	0,01 %
	98,60 %	90,18 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	1,40 %	9,82 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
c. Aktien auf Länder verteilt		
China	27,40 %	21,27 %
Südkorea	14,50 %	10,19 %
Indien	9,41 %	13,88 %
Philippinen	8,24 %	6,78 %
Mexiko	7,67 %	6,95 %
Taiwan	5,80 %	6,37 %
Südafrika	5,47 %	5,15 %
Brasilien	4,61 %	6,62 %
Sonstige	12,37 %	13,14 %
Barpositionen, Derivate etc.	4,53 %	9,65 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
d. Aktien auf Branchen verteilt		
Finanzwesen	31,26 %	36,21 %
Informationstechnologie	18,42 %	12,68 %
Konsumgüter	10,80 %	10,71 %
Industrie	10,08 %	9,96 %
Energie	7,96 %	5,94 %
Konsumgüter	4,69 %	4,00 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	4,34 %	4,32 %
Telekommunikationsservice	4,29 %	2,39 %
Gesundheitswesen	1,95 %	2,33 %
Versorgungsbetriebe	1,68 %	1,81 %
Barpositionen, Derivate etc.	4,53 %	9,65 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
e. Hauptzahlen für den gelöschten Teilfonds ISI Global EM Equities	1.1.-18.9.2015	
1) Zinserträge und Dividenden	2.998	
2) Kursgewinne und -verluste	-4.868	
3) Verwaltungsaufwand	-1.577	
4) Steuern	-279	
5) Ausgaben im Berichtszeitraum	918	
6) Rücknahmen im Berichtszeitraum	-24.625	
7) Netto-Ausgabezuschläge und -Rücknahmeabschläge	0	
8) Nettoergebnis im Berichtszeitraum	-3.726	
9) Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	133.379	
10) Fondsvermögen zum Fusionszeitpunkt	105.946	

Globale EM-aktien A DKK Akk – Kennzahlen und Anhang

KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013 ¹⁾
Anteil am Nettojahresergebnis	-9.691	25.028	1.436
Umlaufende Anteile Nominal	175.285	200.711	89.545
Umlaufende Anteile Stück	1.752.842	2.007.106	895.453
Fondsvermögen	205.640	240.676	92.767
Inventarwert pro Anteil (DKK)	117,32	119,91	103,60
Ertrag in DKK (Pzt.) ¹⁾	-2,16 %	15,75 %	3,60 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	-5,00 %	11,64 %	0,22 %
Gesamtkostenquote (TER)	1,57 %	1,52 %	0,41 %
Effektiver Jahreszins	2,64 %	2,49 %	2,36 %
Sharpe-Ratio	-	-	-
Standardabweichung	-	-	-

¹⁾ Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 4. Oktober 2013 aufgelegt

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Anteil am Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-5.073	28.120
Anteil an Gemeinkosten	-150	-232
Klassenspezifische Kosten	-3.864	-2.462
Anteilige Steuern	-604	-398
Anteil am Nettoergebnis insgesamt	-9.691	25.028
b. Gewinnverwendung		
Vortrag auf Fondsvermögen	-9.691	25.028
Verfügungen insgesamt	-9.691	25.028
c. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 DKK)	175.285	200.711
Stück	1.752.842	2.007.106
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	200.711	89.545
Ausgaben des Jahres	22.280	118.856
Rücknahmen des Jahres	-47.706	-7.690
Umlaufende Anteile insgesamt	175.285	200.711
d2. Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	240.676	92.767
Ausgaben des Jahres	28.816	131.037
Rücknahmen des Jahres	-56.778	-8.583
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	2.617	427
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-9.691	25.028
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	205.640	240.676

Global EM Equities B EUR Acc - Kennzahlen und Anhang

KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾	2014 ²⁾	2013 ²⁾	2012 ²⁾	2011 ²⁾
Anteil am Nettojahresergebnis	4.863	17.261	-37.358	47.858	-190.201
Anteil am Nettojahresergebnis ^{**)}	1.136	17.261	-37.358	47.858	-190.201
Umlaufende Anteile Nominal	40.403	50.671	81.985	136.910	174.201
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	541.468	678.977	1.098.591	1.834.628	2.334.303
Fondsvermögen	102.978	133.395	189.693	357.775	402.700
Inventarwert pro Anteil (EUR)	25,48	26,33	23,14	26,13	23,12
Ertrag in EUR (Pzt.) ^{*)}	-3,20 %	13,78 %	-11,46 %	13,04 %	-26,40 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	-5,21 %	11,20 %	-7,82 %	13,99 %	-21,32 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,20 %	1,49 %	1,55 %	1,48 %	1,28 %
Gesamtkostenquote (TER) ^{**)}	1,45 %	1,49 %	1,55 %	1,48 %	1,28 %
Effektiver Jahreszins	3,12 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	-0,26	-0,01	0,68	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	17,21	15,99	20,18	-	-

^{*)} Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 aufgelegt

²⁾ Berichtszahlen für den ISI Global EM Equities

^{**)} Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI Global EM Equities mit einbezogen.

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
a. Anteil am Nettoergebnis	
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	5.097
Anteil an Gemeinkosten	87
Klassenspezifische Kosten	-305
Anteilige Steuern	-16
Anteil am Nettoergebnis insgesamt	4.863
b. Gewinnverwendung	
Vortrag auf Fondsvermögen	4.863
Verfügungen insgesamt	4.863
c. Umlaufende Anteile	
Nominal (in 1.000 DKK)	40.403
Stück	541.468
d. Fondsvermögen	
d1. Umlaufende Anteile	
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	42.330
Ausgaben des Jahres	13
Rücknahmen des Jahres	-1.940
Umlaufende Anteile insgesamt	40.403
d2. Fondsvermögen	
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	105.946
Ausgaben des Jahres	34
Rücknahmen des Jahres	-7.901
Nettoaufgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	36
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	4.863
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	102.978

¹⁾ Auflegung 18. September 2015

Globale EM-aktien W DKK Acc – Kennzahlen und Anhang

KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
Anteil am Nettojahresergebnis	619
Umlaufende Anteile Nominal	9.850
Umlaufende Anteile Stück	98.500
Fondsvermögen	10.633
Inventarwert pro Anteil (DKK)	107,95
Ertrag in DKK (Pzt.) ¹⁾	7,95 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	6,40 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,13 %
Effektiver Jahreszins	1,59 %
Sharpe-Ratio	-
Standardabweichung	-

¹⁾ Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 25. August 2015 aufgelegt

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
a. Anteil am Nettoergebnis	
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	638
Klassenspezifische Kosten	-14
Anteilige Steuern	-5
Anteil am Nettoergebnis insgesamt	619
b. Gewinnverwendung	
Vortrag auf Fondsvermögen	619
Verfügungen insgesamt	619
c. Umlaufende Anteile	
Nominal (in 1.000 DKK)	9.850
Stück	98.500
d. Fondsvermögen	
d1. Umlaufende Anteile	
Ausgaben des Jahres	14.350
Rücknahmen des Jahres	-4.500
Umlaufende Anteile insgesamt	9.850
d2. Fondsvermögen	
Ausgaben des Jahres	14.564
Rücknahmen des Jahres	-4.718
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	168
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	619
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	10.633

¹⁾ Auflegung 25. August 2015

Sydinvest Latinamerika KL

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0010169465
Auflegung	13. Mai 1991
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	6
Benchmark	MSCI Latin America
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds legt in lateinamerikanischen Aktien an. Die Fondsanlagen sind auf verschiedene Länder und Branchen gestreut. Der Schwerpunkt des Fonds liegt in der Regel in Brasilien und Mexiko.

Risikoprofil

Der Fonds investiert in gewissen Märkten, die durch umfassende wirtschaftliche Schwankungen gekennzeichnet sind. Kurzfristig sind Anlagen in diesen Fonds daher mit hohem Risiko verbunden. Der Fondsertrag hängt von den Schwankungen der Aktien- und Wechselkurse ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 5 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung

Der Fonds erzielte 2015 einen Ertrag von -13,91 %, während die Benchmark um 23,01 % nachgab. Der Markt schnitt erheblich schlechter ab als zum Jahresanfang erwartet, der Fonds konnte jedoch mit der Benchmark Schritt halten.

Die Wirtschaften in Lateinamerika waren von den rückläufigen Rohstoffpreisen betroffen. Diese Länder sind in unterschiedlichem Maße von der Preisentwicklung für Erdöl, Eisenerz und Kupfer abhängig. Die Wirtschaft Brasiliens war am schwersten von der Talfahrt betroffen, und das Parlament scheint fast gelähmt und außer Stande tragbare Lösungen der Schwierigkeiten zu finden. Hinzukommen politische Unruhen und Korruptionsbeschuldigungen, was letztendlich ein Amtsenthebungsverfahren für die Präsidentin mit sich führen könnte.

Diese Ereignisse lösten sowohl rückläufige Aktienkurse als auch Wechselkurse aus. Mexiko schnitt erheblich besser infolge des soliden Handelsverkehrs mit den USA ab. Der Peso wertete jedoch ebenfalls ab, jedoch nicht im gleichen Umfang wie der Real.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der 9,10 Prozentpunkte über der Benchmark liegt. Das war auf eine Übergewichtung in Mexiko und eine Untergewichtung in Brasilien zurückzuführen.

Ausblick

Die Ereignisse 2015 dürften sich im neuen Jahr teilweise fortsetzen. Das heißt ein anhaltendes negatives Wachstum in Brasilien sowie politische Unruhen. Das kann erhebliche Schwankungen am Aktienmarkt mit sich führen. In Mexiko dürfte die Entwicklung stabiler ausfallen, wo der Privatkonsum zu mehreren positiven Faktoren zählt. Nach den erheblichen Preiseinbrüchen bei den Rohstoffen 2015 dürften sich die Preise 2016 stabilisieren, wonach diese keinen negativen Faktor für die Aktienmärkte darstellen.

Der Fonds dürfte 2016 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest Latinamerika KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2011-2015 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	13.760	17.217	24.099	40.022	64.984
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-42.923	10.632	-123.614	90.482	-267.854
Verwaltungsaufwand	-4.611	-7.307	-12.599	-16.709	-16.417
Steuern	-400	-966	-1.997	-2.219	-2.919
Nettojahresergebnis	-34.174	19.576	-114.111	111.576	-222.206
Aktiva					
Flüssige Bestände	6.810	28.160	16.391	23.836	13.134
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	192.028	335.746	584.674	983.870	1.026.875
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	1	119	2.721	9.155	977
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	612	720	595	674
Sonstige Aktiva	2.586	7.815	1.215	4.912	6.967
Aktiva insgesamt	201.425	372.452	605.721	1.022.368	1.048.627
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	1.740	10.763	3.684	3.952	3.580
Fondsvermögen	199.685	361.689	602.037	1.018.416	1.045.047
Passiva insgesamt	201.425	372.452	605.721	1.022.368	1.048.627
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 DKK)	83.481	130.171	223.241	299.801	322.439
Stück	834.811	1.301.711	2.232.408	2.998.009	3.224.382
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (DKK)	239,20	277,86	269,68	339,70	324,11
Ertrag pro Anteil	0,00	0,00	0,00	27,75	20,00
Ertrag in DKK (Pzt. *)	-13,91 %	3,03 %	-13,86 %	10,95 %	-15,47 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	-23,01 %	-0,32 %	-17,11 %	7,40 %	-16,88 %
Verwaltungsaufwand in %	1,56 %	1,60 %	1,56 %	1,56 %	1,37 %
Effektiver Jahreszins	2,66 %	2,55 %	2,60 %	2,60 %	2,56 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	-0,42	0,03	0,79	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	16,48	15,99	17,74	-	-
Tracking Error	4,66	4,64	4,11	-	-
Active Share	41,69	46,36	42,41	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	1,36	1,08	1,30	1,42	1,19

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Sydinvest Latinamerika KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	42	78
2. Dividenden	13.718	17.139
Zinserträge und Dividenden insgesamt	13.760	17.217
Kursgewinne und -verluste		
3. Aktien	-38.904	13.012
Devisenkonten	-1.890	448
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-29	-15
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-2.100	-2.813
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-42.923	10.632
Einnahmen insgesamt	-29.163	27.849
5. Verwaltungsaufwand	-4.611	-7.307
Vorsteuerergebnis	-33.774	20.542
6. Steuern	-400	-966
Nettojahresergebnis	-34.174	19.576
Gewinnverwendung		
7. Auskehrungsbetrag		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-24.134	-5.451
Auskehrungsbetrag	-24.134	-5.451
Vortrag auf Fondsvermögen	-10.040	25.027
Verfügungen insgesamt	-34.174	19.576

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	6.810	28.160
Flüssige Bestände insgesamt	6.810	28.160
Kapitalanteile		
10. Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	192.028	335.746
10. Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	1	119
8. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	612
Kapitalanteile insgesamt	192.029	336.477
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	575	756
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	2.011	7.059
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	2.586	7.815
AKTIVA INSGESAMT	201.425	372.452
PASSIVA		
9. Fondsvermögen	199.685	361.689
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	780	1.323
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	960	9.440
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	1.740	10.763
PASSIVA INSGESAMT	201.425	372.452

Sydinvest Latinamerika KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	43	78
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-1	0
Zinserträge insgesamt	42	78
2. Dividenden		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	13.691	17.099
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	27	40
Dividenden insgesamt	13.718	17.139
3. Kursgewinne und -verluste		
Aktien		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-38.882	13.415
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	37	0
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-59	-403
Aktien insgesamt	-38.904	13.012
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	2.439	3.558
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-339	-745
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	2.100	2.813
5. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	2.246	3.523
Depotbankgebühren	379	705
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.497	2.348
Sonstige Aufwendungen	-25	-32
Festes Verwaltungsentgelt	392	0
Fondsspezifisch insgesamt	4.489	6.544
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	3	14
Bezüge der Geschäftsleitung	5	14
Personalaufwand	64	255
Entgelt für Prüfer	4	14
Miete u. a. m.	3	29
Bürokosten u. a. m.	4	20
IT-Kosten	32	188
Vermarktungskosten	32	149
Sonstige Aufwendungen	-25	80
Gemeinkosten insgesamt	122	763
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	3	14
Bezüge der Geschäftsleitung	5	14
Personalaufwand	64	255
Entgelt für Prüfer	4	14
Miete u. a. m.	3	29
Bürokosten u. a. m.	4	20
IT-Kosten	32	188
Vermarktungskosten	2.278	3.672
Depotbankgebühren	379	705
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.497	2.348
**) Sonstige Aufwendungen	-50	48
Festes Verwaltungsentgelt	392	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	4.611	7.307
*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches "Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen. **) Im Saldo sind Mehrwertsteuerrückstellungen berücksichtigt		
6. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	400	966
Steuern insgesamt	400	966

Sydinvest Latinamerika KL – Jahresabschluss

	2015	2014
7. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	-5.451	0
Zinsen	43	78
Dividenden	13.314	17.139
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	0	-966
Kursgewinne zur Ausschüttung	-36.453	-30.788
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	4.413	9.086
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	-24.134	-5.451
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0	0
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	0	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	0	0
Auskehrungsbetrag	-24.134	-5.451
*) Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden		
8. Aktien an Verwaltungsgesellschaft		
Sydinvest Administration A/S		
Sitz: Aabenraa, Dänemark		
¹ Fondsanteil	0,00 %	1,53 %
Grundkapital (in 1.000 DKK)	0	40.000
¹ Die Aktien wurden in Verbindung mit der Übernahme der Sydinvest Administration A/S durch die Sydbank A/S am 31. März 2015 verkauft.		
9. Fondsvermögen		
Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	130.171	223.241
Ausgaben des Jahres	410	300
Rücknahmen des Jahres	-47.100	-93.370
Umlaufende Anteile insgesamt	83.481	130.171
Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	361.689	602.037
Ausgaben des Jahres	1.180	858
Rücknahmen des Jahres	-129.285	-261.293
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	275	511
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	0
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-10.040	25.027
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-24.134	-5.451
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	199.685	361.689
10. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

Sydinvest Latinamerika KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 DKK)	83.481	130.171
Stück	834.811	1.301.711
b. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	412.980	490.765
Abgänge, Kurswert	519.857	756.458
Kurswert insgesamt	932.837	1.247.223
c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
Notierte Aktien	96,17 %	92,83 %
Nicht notierte Aktien und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	0,00 %	0,20 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	96,17 %	93,03 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	3,83 %	6,97 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
d. Aktien auf Länder verteilt		
Mexiko	62,93 %	40,02 %
Brasilien	28,66 %	46,74 %
Chile	2,32 %	2,11 %
Peru	1,16 %	3,64 %
Sonstige	0,00 %	0,52 %
Barpositionen, Derivate etc.	4,93 %	6,97 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
e. Aktien auf Branchen verteilt		
Finanzwesen	27,59 %	31,67 %
Konsumgüter	20,01 %	16,43 %
Industrie	16,71 %	10,13 %
Konsumgüter	12,04 %	10,72 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	9,26 %	10,90 %
Energie	4,14 %	3,97 %
Telekommunikationsservice	3,04 %	5,44 %
Informationstechnologie	1,72 %	1,02 %
Versorgungsbetriebe	0,56 %	0,76 %
Gesundheitswesen	0,00 %	1,99 %
Barpositionen, Derivate etc.	4,93 %	6,97 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Sydinvest Latinamerika Akkumulierende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten

ISIN
Auflegung
Amtlich notiert
Währung
Ausschüttend
Stückelung
Risikoklasse
Benchmark
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen

Latin America Equities B EUR Acc

DK0060647014 DK0060647600
18. September 2015
Nein
EUR
Nein
10
6
MSCI Latin America
Ja

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds legt in lateinamerikanischen Aktien an. Die Fondsanlagen sind auf verschiedene Länder und Branchen gestreut. Der Schwerpunkt des Fonds liegt in der Regel in Brasilien und Mexiko.

Der Fonds ist in die Anteilsklasse Latin America Equities B EUR Acc untergliedert.

Risikoprofil

Der Fonds investiert in gewissen Märkten, die durch umfassende wirtschaftliche Schwankungen gekennzeichnet sind. Kurzfristig sind Anlagen in diesen Fonds daher mit hohem Risiko verbunden. Der Fondsertrag hängt von den Schwankungen der Aktien- und Wechselkurse ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 5 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilsklasse 2015 ersichtlich.

Anteilsklasse	Erträge	Benchmark
Latin America Equities B EUR Acc ¹⁾	-13,73 %	-23,18 %

¹⁾ Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI Latin America Equities im Ertrag mit einbezogen.

Der Fonds erzielte 2015 einen Ertrag von -13,73 %, während die Benchmark um 23,18 % nachgab. Der Markt schnitt erheblich schlechter ab als zum Jahresanfang erwartet, der Fonds konnte jedoch mit der Benchmark Schritt halten.

Die Wirtschaften in Lateinamerika waren von den rückläufigen Rohstoffpreisen betroffen. Diese Länder sind in unterschiedlichem Maße von der Preisentwicklung für Erdöl, Eisenerz und Kupfer abhängig. Die Wirtschaft Brasiliens war am schwersten von der Talfahrt betroffen, und das Parlament scheint fast gelähmt und außer Stande tragbare Lösungen der Schwierigkeiten zu finden. Hinzukommen politische Unruhen und Korruptionsbeschuldigungen, was letztendlich ein Amtsenthebungsverfahren für die Präsidentin mit sich führen könnte.

Diese Ereignisse lösten sowohl rückläufige Aktienkurse als auch Wechselkurse aus. Mexiko schnitt erheblich besser infolge des soliden Handelsverkehrs mit den USA ab. Der Peso wertete jedoch ebenfalls ab, jedoch nicht im gleichen Umfang wie der Real.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der 9,45 Prozentpunkte über der Benchmark liegt. Das war auf eine Übergewichtung in Mexiko und eine Untergewichtung in Brasilien zurückzuführen.

Ausblick

Die Ereignisse 2015 dürften sich im neuen Jahr teilweise fortsetzen. Das heißt ein anhaltendes negatives Wachstum in Brasilien sowie politische Unruhen. Das kann erhebliche Schwankungen am Aktienmarkt mit sich führen. In Mexiko dürfte die Entwicklung stabiler ausfallen, wo der Privatkonsum zu mehreren positiven Faktoren zählt. Nach den erheblichen Preiseinbrüchen bei den Rohstoffen 2015 dürften sich die Preise 2016 stabilisieren, wonach diese keinen negativen Faktor für die Aktienmärkte darstellen.

Der Fonds dürfte 2016 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest Latinamerika Akkumulierende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
Gewinn- und Verlustrechnung	
Zinserträge und Dividenden	736
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-1.780
Verwaltungsaufwand	-278
Steuern	-6
Nettojahresergebnis	-1.328
Aktiva	
Flüssige Bestände	3.082
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	61.493
Sonstige Aktiva	350
Aktiva insgesamt	64.925
Passiva	
Sonstige Verbindlichkeiten	341
Fondsvermögen	64.584
Passiva insgesamt	64.925
Kennzahlen	
Nettojahresergebnis	-1.328
Fondsvermögen	64.584
Tracking Error	-
Active Share	42,90
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,44

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Auflegung 18. September 2015

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens 2015 auf die Anteilklassen

(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Latin America Equities B EUR Acc	-1.328	64.584
Insgesamt	-1.328	64.584

Sydinvest Latinamerika Akkumulierende KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
Zinserträge und Dividenden	
1. Zinsen	5
2. Dividenden	731
Zinserträge und Dividenden insgesamt	736
Kursgewinne und -verluste	
3. Aktien	-1.564
Devisenkonten	-48
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	12
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-180
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-1.780
Einnahmen insgesamt	-1.044
5. Verwaltungsaufwand	-278
Vorsteuerergebnis	-1.322
6. Steuern	-6
Nettojahresergebnis	-1.328
Gewinnverwendung	
Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-1.328
Verfügungen insgesamt	-1.328

¹⁾ Auflegung 18. September 2015

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015
AKTIVA	
Flüssige Bestände	
Depotbankguthaben	3.082
Flüssige Bestände insgesamt	3.082
Kapitalanteile	
8. Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	61.493
Kapitalanteile insgesamt	61.493
Sonstige Aktiva	
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	186
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	164
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	350
AKTIVA INSGESAMT	64.925
PASSIVA	
7. Fondsvermögen	64.584
Sonstige Verbindlichkeiten	
Schuldposten	219
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	122
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	341
PASSIVA INSGESAMT	64.925

Sydinvest Latinamerika Akkumulierende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015
1. Zinsen	
Depotbankguthaben	7
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-2
Zinserträge insgesamt	5
2. Dividenden	
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	731
Dividenden insgesamt	731
3. Kursgewinne und -verluste	
Aktien	
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-1.564
Aktien insgesamt	-1.564
4. Transaktionskosten	
Sämtliche Transaktionskosten	180
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	0
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	180
5. Verwaltungsaufwand	
Fondsspezifisch	
Vermarktungskosten	128
Depotbankgebühren	18
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	98
Sonstige Aufwendungen	10
Festes Verwaltungsentgelt	35
Fondsspezifisch insgesamt	289
Anteil von Gemeinkosten *)	
Sonstige Aufwendungen	-11
Gemeinkosten insgesamt	-11
Verwaltungsaufwand insgesamt	
Vermarktungskosten	128
Depotbankgebühren	18
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	98
**) Sonstige Aufwendungen	-1
Festes Verwaltungsentgelt	35
Verwaltungsaufwand insgesamt	278
*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen. **) Im Saldo sind Mehrwertsteuerrückerstattungen berücksichtigt	
6. Steuern	
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.	
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	6
Steuern insgesamt	6
7. Fondsvermögen	
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	68.944
Ausgaben des Jahres	1.690
Rücknahmen des Jahres	-4.722
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-1.328
Fondsvermögen insgesamt	64.584
8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)	
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.	

Sydinvest Latinamerika Akkumulierende KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015
a. Wertpapierumsatz	
Zugänge, Kurswert	49.193
Abgänge, Kurswert	26.590
Kurswert insgesamt	75.783
b. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf	
Notierte Aktien und Anteile an KAGs	95,21 %
Nicht notierte Aktien und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %
	95,21 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	4,79 %
Insgesamt	100,00 %
c. Aktien auf Länder verteilt	
Mexiko	64,21 %
Brasilien	27,63 %
Chile	2,11 %
Peru	1,10 %
Sonstige	0,02 %
Barpositionen, Derivate etc.	4,93 %
Insgesamt	100,00 %
d. Aktien auf Branchen verteilt	
Finanzwesen	26,68 %
Konsumgüter	19,39 %
Industrie	19,15 %
Konsumgüter	11,73 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	8,91 %
Energie	4,21 %
Telekommunikationsservice	2,85 %
Informationstechnologie	1,61 %
Versorgungsbetriebe	0,53 %
Gesundheitswesen	0,01 %
Barpositionen, Derivate etc.	4,93 %
Insgesamt	100,00 %
e. Hauptzahlen für den Teilfonds ISI Latin America Equities	1.1.-18.9.2015
1) Zinserträge und Dividenden	2.830
2) Kursgewinne und -verluste	-11.022
3) Verwaltungsaufwand	-961
4) Steuern	-87
5) Ausgaben im Berichtszeitraum	4.712
6) Rücknahmen im Berichtszeitraum	-16.840
7) Nettoergebnis im Berichtszeitraum	-9.240
8) Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	90.312
9) Fondsvermögen zum Fusionszeitpunkt	68.944

Latin America Equities B EUR Acc - Kennzahlen und Anhang

KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾	2014 ²⁾	2013 ²⁾	2012 ²⁾	2011 ²⁾
Anteil am Nettojahresergebnis	-1.328	3.134	-26.112	23.000	-52.313
Anteil am Nettojahresergebnis ^{**)}	-10.569	3.134	-26.112	23.000	-52.313
Umlaufende Anteile Nominal	29.425	35.507	57.783	80.836	90.903
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	394.349	475.782	774.307	1.083.291	1.218.186
Fondsvermögen	64.584	90.328	142.798	230.813	234.559
Inventarwert pro Anteil (EUR)	21,95	25,44	24,71	28,55	25,80
Ertrag in EUR (Pzt.) ^{*)}	-13,73 %	2,94 %	-13,44 %	10,65 %	-14,45 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	-23,18 %	-0,13 %	-17,10 %	6,99 %	-16,66 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,41 %	1,46 %	1,50 %	1,41 %	1,22 %
Gesamtkostenquote (TER) ^{**)}	1,56 %	1,46 %	1,50 %	1,41 %	1,22 %
Effektiver Jahreszins	3,01 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	-0,41	0,05	0,90	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	16,46	16,01	17,67	-	-

^{*)} Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 aufgelegt

²⁾ Berichtszahlen für den ISI Latin America Equities

¹⁾ Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI Latin America Equities mit einbezogen.

ANHANG

Pos.	(in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
a. Anteil am Nettoergebnis		
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio		-1.045
Anteil an Gemeinkosten		12
Klassenspezifische Kosten		-289
Steuern		-6
Anteil am Nettoergebnis insgesamt		-1.328
b. Gewinnverwendung		
Vortrag auf Fondsvermögen		-1.328
Verfügungen insgesamt		-1.328
c. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 DKK)		29.425
Stück (EUR)		394.349
d. Fondsvermögen		
d1. Umlaufende Anteile		
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum		30.781
Ausgaben des Jahres		700
Rücknahmen des Jahres		-2.056
Umlaufende Anteile insgesamt		29.425
d2. Fondsvermögen		
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum		68.944
Ausgaben des Jahres		1.690
Rücknahmen des Jahres		-4.722
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung		-1.328
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo		64.584

¹⁾ Auflegung 18. September 2015

Sydinvest SCANDI KL

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0060089332
Auflegung	24. September 2007
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	6
Benchmark	VINX capped
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds legt in Aktien aus Dänemark, Norwegen, Schweden, Finnland und Island an. Die Anlagen sind auf verschiedene Unternehmen und Branchen gestreut.

Risikoprofil

Der Fonds legt an einem begrenzten Markt an, weshalb kurzfristig umfassende Kursschwankungen auftreten können. Der Fondsertrag hängt von den Schwankungen der Aktienkurse sowie von der SEK und NOK ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 4 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung

Der Fonds erzielte 2015 einen Ertrag von 17,66 %, während die Benchmark um 15,12 % zulegte. Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, und der Fonds konnte mit der Benchmark Schritt halten.

Die Zentralbanken setzten ihren lockeren Kurs 2015 fort. Das traf auch auf die Zentralbanken in Skandinavien zu, und in Norwegen, Schweden und Dänemark wurden Zinssenkungen durchgeführt. Die dänischen Aktien profitierten am meisten von diesen Maßnahmen und verzeichneten markant höhere Erträge als die übrigen Aktienmärkte Skandinaviens. Die niedrigen Zinsen setzten die Banken unter Druck, und davon war vor allem der schwedische Aktienindex betroffen. Der Ölpreis setzte seine stabile Talfahrt fort und setzte dadurch sowohl den norwegischen Aktienmarkt als auch die norwegische Krone unter Druck. Defensive Sektoren wie Gesundheit und Basiskonsum schnitten merkbar besser ab als die übrigen Sektoren. Der schwächste Sektor war der Versorgungssektor gefolgt von Energie.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der 2,54 Prozentpunkte über der Benchmark liegt. Das ist vor allem auf die Aktienwahl innerhalb des Finanzsektors zurückzuführen. Zudem trug die Untergewichtung des Fonds im Energiesektor positiv bei.

Ausblick

Die US-Notenbank hat geringfügige Zinsanhebungen in mehreren Schritten in Aussicht gestellt. Diese dürften an sich keine maßgebliche Rolle für die Entwicklung des Aktienmarktes spielen. Sollte der Ölpreis dagegen weiter nachgeben, könnte das die Wirtschaftsaktivitäten in Norwegen in Mitleidenschaft ziehen. Zudem könnte die relativ hohe Bewertung der dänischen Aktien ein Risiko darstellen, wenn das Wachstum den Erwartungen nicht genügt oder die Zinsen beispielsweise schneller steigen als erwartet.

Der Fonds dürfte 2016 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest SCANDI KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2011-2015 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	7.241	8.778	8.705	11.120	12.838
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	39.549	7.558	49.591	43.461	-68.806
Verwaltungsaufwand	-3.636	-4.049	-3.635	-3.770	-3.359
Steuern	19	2.435	-1.085	-1.386	-1.569
Nettojahresergebnis	43.173	14.722	53.576	49.425	-60.896
Aktiva					
Flüssige Bestände	1.822	278	2.206	1.793	467
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	95.749	86.401	80.837	63.897	50.500
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	161.760	170.810	213.244	218.182	251.302
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	301	293	167	215
Sonstige Aktiva	0	41	0	587	4
Aktiva insgesamt	259.331	257.831	296.580	284.626	302.488
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	761	893	762	2.642	538
Fondsvermögen	258.570	256.938	295.818	281.984	301.950
Passiva insgesamt	259.331	257.831	296.580	284.626	302.488
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 DKK)	208.938	240.662	290.787	327.248	403.174
Stück	2.089.377	2.406.617	2.907.867	3.272.473	4.031.732
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (DKK)	123,75	106,76	101,73	86,17	74,89
Ertrag pro Anteil	16,90	1,90	0,00	1,75	1,75
Ertrag in DKK (Pzt. *)	17,66 %	4,95 %	20,26 %	17,48 %	-15,80 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	15,12 %	9,85 %	21,73 %	21,41 %	-15,41 %
Verwaltungsaufwand in %	1,34 %	1,39 %	1,25 %	1,25 %	0,95 %
Effektiver Jahreszins	1,85 %	1,90 %	1,75 %	1,64 %	1,33 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,47	0,62	0,93	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	15,69	15,53	18,46	-	-
Tracking Error	3,45	3,71	2,04	-	-
Active Share	53,54	62,09	44,98	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,74	0,62	0,55	0,30	0,29

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Sydinvest SCANDI KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	4	7
2. Dividenden	7.237	8.771
Zinserträge und Dividenden insgesamt	7.241	8.778
Kursgewinne und -verluste		
3. Aktien	40.186	8.581
Devisenkonten	67	-379
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-704	-644
Kursgewinne und -verluste insgesamt	39.549	7.558
Einnahmen insgesamt	46.790	16.336
5. Verwaltungsaufwand	-3.636	-4.049
Vorsteuerergebnis	43.154	12.287
6. Steuern	19	2.435
Nettojahresergebnis	43.173	14.722
Gewinnverwendung		
7. Auskehrungsbetrag		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	35.310	4.573
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	100	114
Auskehrungsbetrag	35.410	4.687
Vortrag auf Fondsvermögen	7.763	10.035
Verfügungen insgesamt	43.173	14.722

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	1.822	278
Flüssige Bestände insgesamt	1.822	278
Kapitalanteile		
10. Notierte Aktien dänischer Unternehmen	95.749	86.401
10. Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	161.760	170.810
8. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	301
Kapitalanteile insgesamt	257.509	257.512
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	0	41
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	0	41
AKTIVA INSGESAMT	259.331	257.831
PASSIVA		
9. Fondsvermögen	258.570	256.938
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	761	775
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	0	118
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	761	893
PASSIVA INSGESAMT	259.331	257.831

Sydinvest SCANDI KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	4	7
Zinserträge insgesamt	4	7
2. Dividenden		
Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	1.978	1.333
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	5.259	7.438
Dividenden insgesamt	7.237	8.771
3. Kursgewinne und -verluste		
Aktien		
Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	35.758	19.978
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	4.403	-11.397
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	25	0
Aktien insgesamt	40.186	8.581
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	779	775
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	-75	-131
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	704	644
5. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	2.031	2.194
Depotbankgebühren	171	307
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	948	873
Sonstige Aufwendungen	16	95
Festes Verwaltungsentgelt	374	0
Fondsspezifisch insgesamt	3.540	3.469
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	2	8
Bezüge der Geschäftsleitung	4	7
Personalaufwand	49	147
Entgelt für Prüfer	4	8
Sonstige Prüfungskosten	0	145
Miete u. a. m.	2	18
Bürokosten u. a. m.	3	11
IT-Kosten	25	108
Vermarktungskosten	24	86
Sonstige Aufwendungen	-17	42
Gemeinkosten insgesamt	96	580
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	2	8
Bezüge der Geschäftsleitung	4	7
Personalaufwand	49	147
Entgelt für Prüfer	4	8
Sonstige Prüfungskosten	0	145
Miete u. a. m.	2	18
Bürokosten u. a. m.	3	11
IT-Kosten	25	108
Vermarktungskosten	2.055	2.280
Depotbankgebühren	171	307
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	948	873
**) Sonstige Aufwendungen	-1	137
Festes Verwaltungsentgelt	374	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	3.636	4.049
*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen. **) Im Saldo sind Mehrwertsteuerrückerstattungen berücksichtigt		
6. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	-19	-2.435
Steuern insgesamt	-19	-2.435

Sydinvest SCANDI KL – Jahresabschluss

	2015	2014
7. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	114	-49.948
Zinsen	4	7
Dividenden	6.424	8.771
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	705	2.435
Kursgewinne zur Ausschüttung	33.694	43.851
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-2.098	3.218
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	38.843	8.334
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-3.636	-4.049
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	203	402
Verwaltungsaufwand insgesamt	-3.433	-3.647
Auskehrungsbetrag	35.410	4.687
8. Aktien an Verwaltungsgesellschaft		
Sydinvest Administration A/S		
Sitz: Aabenraa, Dänemark		
¹ Fondsanteil	0,00 %	0,75 %
Grundkapital (in 1.000 DKK)	0	40.000
¹ Die Aktien wurden in Verbindung mit der Übernahme der Sydinvest Administration A/S durch die Sydbank A/S am 31. März 2015 verkauft.		
9. Fondsvermögen		
Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	240.662	290.787
Ausgaben des Jahres	2.376	9.025
Rücknahmen des Jahres	-34.100	-59.150
Umlaufende Anteile insgesamt	208.938	240.662
Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	256.938	295.818
Ausgaben des Jahres	2.900	9.600
Rücknahmen des Jahres	-40.231	-63.314
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	48	112
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-4.573	0
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	315	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	35.310	4.573
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	7.763	10.035
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	100	114
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	258.570	256.938
10. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

Sydinvest SCANDI KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 DKK)	208.938	240.662
Stück	2.089.377	2.406.617
b. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	201.869	192.680
Abgänge, Kurswert	242.058	238.122
Kurswert insgesamt	443.927	430.802
c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
Notierte Aktien	99,59 %	100,10 %
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0,00 %	0,12 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	99,59 %	100,22 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	0,41 %	-0,22 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
d. Aktien auf Länder verteilt		
Schweden	47,35 %	41,72 %
Dänemark	37,19 %	33,74 %
Norwegen	9,14 %	14,51 %
Finnland	6,34 %	10,25 %
Barpositionen, Derivate etc.	-0,02 %	-0,22 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
e. Aktien auf Branchen verteilt		
Industrie	26,63 %	32,42 %
Finanzwesen	25,30 %	33,06 %
Gesundheitswesen	12,87 %	10,29 %
Konsumgüter	8,71 %	5,82 %
Informationstechnologie	7,86 %	5,45 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	6,77 %	5,17 %
Konsumgüter	6,53 %	5,93 %
Telekommunikationsservice	4,34 %	1,71 %
Energie	1,01 %	0,37 %
Barpositionen, Derivate etc.	-0,02 %	-0,22 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Sydinvest Tyskland KL

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0060033116
Auflegung	25. April 2006
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	6
Benchmark	MSCI Germany
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds legt in deutschen Aktien an. Die Anlagen sind auf verschiedene Unternehmen und Branchen gestreut.

Risikoprofil

Der Fonds legt hauptsächlich in deutschen Aktien, die am deutschen Aktienmarkt notiert sind, an. Der Fonds legt an einem begrenzten Markt an, weshalb kurzfristig umfassende Kursschwankungen auftreten können. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 4 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung

Der Fonds erzielte 2015 einen Ertrag von 9,47 %, während die Benchmark um 9,79 % zulegte. Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet und der Fonds konnte mit der Benchmark Schritt halten.

Die Aktienmärkte legten im Berichtsjahr erneut solide zu. Die solide Entwicklung der Aktienmärkte Europas im gesamten Jahresverlauf ist vor allem auf geldpolitische Lockerungen sowie auf grundsätzlich verbesserten Wirtschaftsdaten zurückzuführen. Der deutsche Aktienmarkt, der relativ konjunkturanfällig ist, hat sogar vermehrt von diesen Trends profitiert.

Die Performance des Fonds entspricht der Benchmarkperformance. Der Fonds lag im Berichtsjahr weitgehend vor der Benchmark, im November änderte sich das jedoch infolge der bedeutenden Untergewichtung des Fonds von Automobilproduzenten nach dem VW-Abgasskandal sowie weiterer Großpositionen.

Ausblick

Die deutschen Unternehmen werden voraussichtlich von einer anhaltend lockeren Geldpolitik in Europa, dem abwertenden Euro und niedrigeren Energiepreisen profitieren. Zumal die deutsche Wirtschaft sehr exportlastig ist, stellt die voraussichtliche Belebung der Weltwirtschaft ebenfalls einen positiven Impuls für die Unternehmen Deutschlands dar. Es ist daher auch ein wesentlicher Risikofaktor, wenn die voraussichtliche nachlassende Nachfrage aus einigen der maßgeblichen Schwellenländer nicht von einer erhöhten Nachfrage seitens der reifen Wirtschaften wettgemacht wird. Geldpolitische Straffungen in den USA, geopolitische Unruhen und eine Bewertung, die kaum Raum für Enttäuschungen lässt, stellen ebenfalls Risikofaktoren des deutschen Aktienmarktes dar.

Der Fonds dürfte 2016 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest Tyskland KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2011-2015 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	23.096	23.501	29.663	28.518	31.616
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	59.430	-17.772	185.475	202.509	-206.281
Verwaltungsaufwand	-11.197	-11.352	-11.884	-10.947	-10.192
Steuern	-4.846	-649	-6.629	-6.128	-4.056
Nettojahresergebnis	66.483	-6.272	196.625	213.952	-188.913
Aktiva					
Flüssige Bestände	4.776	512	46.053	25.495	41.847
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	791.315	750.636	937.998	892.601	754.655
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	1.003	921	462	581
Anteile an dänischen KAGs	0	6.350	4.964	0	0
Anteile an ausländischen KAGs	8.363	314	0	0	0
Sonstige Aktiva	51	0	0	105	355
Aktiva insgesamt	804.505	758.815	989.936	918.663	797.438
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	8.481	4.257	2.551	4.516	1.719
Fondsvermögen	796.024	754.558	987.385	914.147	795.719
Passiva insgesamt	804.505	758.815	989.936	918.663	797.438
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 DKK)	696.434	722.654	945.354	1.060.104	1.168.656
Stück	6.964.337	7.226.537	9.453.537	10.601.039	11.686.564
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (DKK)	114,30	104,42	104,45	86,23	68,09
Ertrag pro Anteil	0,00	0,00	0,00	1,50	1,00
Ertrag in DKK (Pzt. *)	9,47 %	-0,03 %	23,19 %	28,30 %	-18,46 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	9,79 %	1,95 %	25,54 %	29,98 %	-15,48 %
Verwaltungsaufwand in %	1,31 %	1,30 %	1,26 %	1,26 %	1,07 %
Effektiver Jahreszins	1,61 %	1,67 %	1,60 %	1,66 %	1,53 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,38	0,45	0,54	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	17,31	16,06	20,24	-	-
Tracking Error	2,15	1,78	2,00	-	-
Active Share	38,96	43,31	34,46	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,17	0,28	0,20	0,41	0,41

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Sydinvest Tyskland KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	4	20
2. Dividenden	23.092	23.481
Zinserträge und Dividenden insgesamt	23.096	23.501
Kursgewinne und -verluste		
3. Aktien	58.312	-17.035
3. Anteile an KAGs	1.699	300
Devisenkonten	-66	-138
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-2	0
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-513	-899
Kursgewinne und -verluste insgesamt	59.430	-17.772
Einnahmen insgesamt	82.526	5.729
5. Verwaltungsaufwand	-11.197	-11.352
Vorsteuerergebnis	71.329	-5.623
6. Steuern	-4.846	-649
Nettojahresergebnis	66.483	-6.272
Gewinnverwendung		
7. Auskehrungsbetrag		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-161.985	-195.810
Auskehrungsbetrag	-161.985	-195.810
Vortrag auf Fondsvermögen	228.468	189.538
Verfügungen insgesamt	66.483	-6.272

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	4.776	512
Flüssige Bestände insgesamt	4.776	512
Kapitalanteile		
10. Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	791.315	750.636
8. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	1.003
10. Anteile an dänischen KAGs	0	6.350
10. Anteile an ausländischen KAGs	8.363	314
Kapitalanteile insgesamt	799.678	758.303
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	51	0
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	51	0
AKTIVA INSGESAMT	804.505	758.815
PASSIVA		
9. Fondsvermögen	796.024	754.558
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	2.343	2.153
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	6.138	2.104
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	8.481	4.257
PASSIVA INSGESAMT	804.505	758.815

Sydinvest Tyskland KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	4	21
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	0	-1
Zinserträge insgesamt	4	20
2. Dividenden		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	23.091	23.481
Anteile an ausländischen KAGs	1	0
Dividenden insgesamt	23.092	23.481
3. Kursgewinne und -verluste		
Aktien		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	58.237	-17.035
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	75	0
Aktien insgesamt	58.312	-17.035
Anteile an KAGs		
Anteile an dänischen KAGs	0	-14
Anteile an ausländischen KAGs	1.699	314
Anteile an KAGs insgesamt	1.699	300
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	887	1.338
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerinnahmen gedeckt	-374	-439
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	513	899
5. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	6.394	6.654
Depotbankgebühren	744	908
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.557	2.423
Sonstige Aufwendungen	12	41
Festes Verwaltungsentgelt	1.181	0
Fondsspezifisch insgesamt	10.888	10.026
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	7	24
Bezüge der Geschäftsleitung	12	24
Personalaufwand	156	447
Entgelt für Prüfer	11	24
Miete u. a. m.	7	52
Bürokosten u. a. m.	10	35
IT-Kosten	78	328
Vermarktungskosten	77	259
Sonstige Aufwendungen	-49	133
Gemeinkosten insgesamt	309	1.326
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	7	24
Bezüge der Geschäftsleitung	12	24
Personalaufwand	156	447
Entgelt für Prüfer	11	24
Miete u. a. m.	7	52
Bürokosten u. a. m.	10	35
IT-Kosten	78	328
Vermarktungskosten	6.471	6.913
Depotbankgebühren	744	908
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	2.557	2.423
**) Sonstige Aufwendungen	-37	174
Festes Verwaltungsentgelt	1.181	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	11.197	11.352

*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches Verwaltungsentgelt abgeschlossen.

Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen.

Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.

**) Im Saldo sind Mehrwertsteuerrückstellungen berücksichtigt

Sydinvest Tyskland KL – Jahresabschluss

	2015	2014
6. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	4.846	649
Steuern insgesamt	4.846	649
7. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	-195.810	-395.390
Zinsen	4	21
Dividenden	14.935	23.481
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	3.296	-649
Kursgewinne zur Ausschüttung	9.078	103.335
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	6.513	73.392
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	-161.985	-195.810
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	0	0
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	0	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	0	0
Auskehrungsbetrag	-161.985	-195.810
*) Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden		
8. Aktien an Verwaltungsgesellschaft		
Sydinvest Administration A/S		
Sitz: Aabenraa, Dänemark		
¹ Fondsanteil	0,00 %	2,51 %
Grundkapital (in 1.000 DKK)	0	40.000
¹ Die Aktien wurden in Verbindung mit der Übernahme der Sydinvest Administration A/S durch die Sydbank A/S am 31. März 2015 verkauft.		
9. Fondsvermögen		
Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	722.654	945.354
Ausgaben des Jahres	75.430	7.700
Rücknahmen des Jahres	-101.650	-230.400
Umlaufende Anteile insgesamt	696.434	722.654
Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	754.558	987.385
Ausgaben des Jahres	92.110	7.796
Rücknahmen des Jahres	-117.284	-234.599
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	157	248
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	0
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	0	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	228.468	189.539
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	-161.985	-195.811
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	796.024	754.558
10. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

Sydinvest Tyskland KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 DKK)	696.434	722.654
Stück	6.964.337	7.226.537
b. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	237.915	276.853
Abgänge, Kurswert	256.551	455.416
Kurswert insgesamt	494.466	732.269
c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
Notierte Aktien und Anteile an KAGs	100,46 %	100,37 %
Nicht notierte Aktien und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	0,00 %	0,13 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	100,46 %	100,50 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-0,46 %	-0,50 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
d. Aktien auf Länder verteilt		
Deutschland	99,55 %	100,24 %
Sonstige	0,00 %	0,13 %
Barpositionen, Derivate etc.	0,45 %	-0,37 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
e. Aktien auf Branchen verteilt		
Finanzwesen	18,83 %	13,21 %
Konsumgüter	16,79 %	23,85 %
Gesundheitswesen	15,01 %	12,96 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	14,72 %	17,56 %
Industrie	13,99 %	13,51 %
Informationstechnologie	13,70 %	11,25 %
Telekommunikationsservice	5,67 %	5,35 %
Versorgungsbetriebe	0,84 %	0,00 %
Konsumgüter	0,00 %	2,68 %
Barpositionen, Derivate etc.	0,45 %	-0,37 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Sydinvest USA Ligevægt & Value KL

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0010270776
Auflegung	31. Oktober 2000
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	6
Benchmark	MSCI USA
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds legt in nordamerikanischen Aktien an. Die Anlagen sind auf verschiedene Unternehmen und Branchen gestreut. Der Fonds verfolgt eine gleichgewichtete Value-Strategie. Eine solche Gleichgewichtung bewirkt, dass die jeweiligen Aktienpositionen des Fonds ungefähr gleich groß sind. Hat der Fonds beispielsweise in 100 Aktien investiert, wird jede Aktie etwa 1,0 % des Fondsvermögens ausmachen. Die Value-Strategie bewirkt, dass wir bei der Investition Unternehmen auswählen, die anhand einer Reihe von bilanziellen Eckdaten gegenüber dem Aktienkurs des Unternehmens günstig bewertet sind.

Risikoprofil

Der Fonds legt hauptsächlich in nordamerikanischen Aktien, die am US-Aktienmarkt notiert sind, an. Der Fonds legt an einem begrenzten Markt an, weshalb kurzfristig umfassende Kursschwankungen auftreten können. Der Fondsertrag hängt von den Schwankungen der Aktienkurse und des USD-Kurses ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 4 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 6 eingestuft.

Entwicklung

Der Fonds erzielte 2015 einen Ertrag von 11,48 %, während die Benchmark um 12,40 % zulegte. Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, der Fonds konnte jedoch nicht mit der Benchmark Schritt halten.

US-Aktien konnten sich im Berichtsjahr infolge der anziehenden US-Wirtschaft und des aufwertenden USD gut behaupten. Vor allem trug der aufwertende USD positiv zum Ertrag bei. Insgesamt hat sich die US-Wirtschaft nachhaltig positiv entwickelt, was eine rückläufige Arbeitslosigkeit und anfängliche Zeichen von Lohnsteigerungen der Mittelklasse mit sich führte.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der 0,92 Prozentpunkte unter der Benchmark liegt. Das ist vor allem darauf zurückzuführen, dass die Value-Aktien keineswegs mit den Wachstumsaktien Schritt halten konnten, die von den niedrigen Zinsen und dem ständigen Suchen seitens der Anleger nach Wachstum profitierten. Zudem erlebten die kleinen und mittelständischen Aktien ein schwieriges Jahr, wo sie Anteile an größeren Aktien abgeben mussten.

Ausblick

Zu den größten Risiken zählen umfassendere Straffungen der Geldpolitik als erwartet, was dem Wachstum einen Dämpfer aufsetzen könnte. Ferner besteht das Risiko, dass die voraussichtlichen Investitionen der Unternehmen in die Binnenwirtschaft nicht an Fahrt gewinnen, und dass die Zuversicht der Verbraucher nachlässt, soweit der geringfügige Aufwärtstrend des Reallohnwachstums nicht anhält.

Der Fonds dürfte 2016 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest USA Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2011-2015 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	10.769	8.053	9.402	7.362	3.860
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	41.588	64.211	82.599	15.420	5.762
Verwaltungsaufwand	-4.669	-3.760	-5.087	-3.224	-1.823
Steuern	-1.363	-934	-1.342	-850	-544
Nettojahresergebnis	46.325	67.570	85.572	18.708	7.255
Aktiva					
Flüssige Bestände	2.932	6.478	4.286	5.694	627
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	330.606	350.595	326.119	277.954	190.433
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	336	349	136	87
Sonstige Aktiva	1.974	1.444	567	1.109	320
Aktiva insgesamt	335.512	358.853	331.321	284.893	191.467
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	3.712	1.411	907	726	391
Fondsvermögen	331.800	357.442	330.414	284.167	191.076
Passiva insgesamt	335.512	358.853	331.321	284.893	191.467
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 DKK)	856.867	1.029.103	1.204.469	1.317.997	964.946
Stück	8.568.679	10.291.030	12.044.687	13.179.964	9.649.452
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (DKK)	38,72	34,73	27,43	21,56	19,80
Ertrag pro Anteil	2,20	0,00	0,00	0,00	0,00
Ertrag in DKK (Pzt. *)	11,48 %	26,61 %	27,23 %	8,88 %	4,59 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	12,40 %	28,09 %	26,09 %	14,00 %	4,47 %
Verwaltungsaufwand in %	1,31 %	1,29 %	1,29 %	1,27 %	1,11 %
Effektiver Jahreszins	1,67 %	1,67 %	1,71 %	1,61 %	1,81 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	1,31	1,80	1,34	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	10,64	9,22	11,00	-	-
Tracking Error	2,41	1,89	2,54	-	-
Active Share	77,83	81,57	79,56	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,13	0,59	0,84	0,35	1,01

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Sydinvest USA Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	-1	9
2. Dividenden	10.770	8.044
Zinserträge und Dividenden insgesamt	10.769	8.053
Kursgewinne und -verluste		
3. Aktien	41.512	64.682
Devisenkonten	185	-92
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-16	10
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-93	-389
Kursgewinne und -verluste insgesamt	41.588	64.211
Einnahmen insgesamt	52.357	72.264
5. Verwaltungsaufwand	-4.669	-3.760
Vorsteuerergebnis	47.688	68.504
6. Steuern	-1.363	-934
Nettojahresergebnis	46.325	67.570
Gewinnverwendung		
7. Auskehrungsbetrag		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	18.851	0
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	167	-21.389
Auskehrungsbetrag	19.018	-21.389
Vortrag auf Fondsvermögen	27.307	88.959
Verfügungen insgesamt	46.325	67.570

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	2.932	6.478
Flüssige Bestände insgesamt	2.932	6.478
Kapitalanteile		
10. Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	330.606	350.595
8. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	336
Kapitalanteile insgesamt	330.606	350.931
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	608	556
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	1.366	888
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	1.974	1.444
AKTIVA INSGESAMT	335.512	358.853
PASSIVA		
9. Fondsvermögen	331.800	357.442
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	948	879
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	2.764	532
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	3.712	1.411
PASSIVA INSGESAMT	335.512	358.853

Sydinvest USA Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	2	9
Flüssige Bestände insgesamt	-3	0
Zinserträge insgesamt	-1	9
2. Dividenden		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	10.241	7.939
Anteile an ausländischen KAGs	529	105
Dividenden insgesamt	10.770	8.044
3. Kursgewinne und -verluste		
Aktien		
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	40.935	64.682
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	38	0
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	539	0
Aktien insgesamt	41.512	64.682
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	278	563
Durch Ausgabe- und Rücknahmeerträge gedeckt	-185	-174
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	93	389
5. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Vermarktungskosten	2.685	2.204
Depotbankgebühren	318	318
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.074	809
Sonstige Aufwendungen	-27	-18
Festes Verwaltungsentgelt	469	0
Fondsspezifisch insgesamt	4.519	3.313
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	3	8
Bezüge der Geschäftsleitung	6	8
Personalaufwand	74	150
Entgelt für Prüfer	5	8
Miete u. a. m.	3	18
Bürokosten u. a. m.	5	12
IT-Kosten	37	111
Vermarktungskosten	36	89
Sonstige Aufwendungen	-19	43
Gemeinkosten insgesamt	150	447
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	3	8
Bezüge der Geschäftsleitung	6	8
Personalaufwand	74	150
Entgelt für Prüfer	5	8
Miete u. a. m.	3	18
Bürokosten u. a. m.	5	12
IT-Kosten	37	111
Vermarktungskosten	2.721	2.293
Depotbankgebühren	318	318
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.074	809
**) Sonstige Aufwendungen	-46	25
Festes Verwaltungsentgelt	469	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	4.669	3.760
*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches "Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen. **) Im Saldo sind Mehrwertsteuerrückstellungen berücksichtigt		
6. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	1.363	934
Steuern insgesamt	1.363	934

Sydinvest USA Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

	2015	2014
7. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	-21.389	-84.178
Zinsen	4	9
Dividenden	9.380	8.044
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	26	-934
Kursgewinne zur Ausschüttung	35.788	41.001
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	-551	14.669
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	23.258	-21.389
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-4.669	0
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	429	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	-4.240	0
Auskehrungsbetrag	19.018	-21.389
*) Soweit Auskehrungsbeträge vor Verwaltungskosten negativ sind, können Verwaltungskosten nicht abgezogen werden		
8. Aktien an Verwaltungsgesellschaft		
Sydinvest Administration A/S		
Sitz: Aabenraa, Dänemark		
¹ Fondsanteil	0,00 %	0,84 %
Grundkapital (in 1.000 DKK)	0	40.000
¹ Die Aktien wurden in Verbindung mit der Übernahme der Sydinvest Administration A/S durch die Sydbank A/S am 31. März 2015 verkauft.		
9. Fondsvermögen		
Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	1.029.103	1.204.469
Ausgaben des Jahres	160.191	176.251
Rücknahmen des Jahres	-332.427	-351.617
Umlaufende Anteile insgesamt	856.867	1.029.103
Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	357.442	330.414
Ausgaben des Jahres	58.649	57.843
Rücknahmen des Jahres	-130.807	-98.537
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	191	152
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	0	0
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	0	0
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	18.851	0
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	27.307	88.959
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	167	-21.389
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	331.800	357.442
10. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

Sydinvest USA Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 DKK)	856.867	1.029.103
Stück	8.568.679	10.291.030
b. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	110.602	231.877
Abgänge, Kurswert	172.439	272.097
Kurswert insgesamt	283.041	503.974
c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
Notierte Aktien und Anteile an KAGs	99,64 %	98,09 %
Nicht notierte Aktien und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	0,00 %	0,09 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	99,64 %	98,18 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	0,36 %	1,82 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
d. Aktien auf Länder verteilt		
USA	99,31 %	98,09 %
Sonstige	0,00 %	0,09 %
Barpositionen, Derivate etc.	0,69 %	1,82 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
e. Aktien auf Branchen verteilt		
Informationstechnologie	21,23 %	19,26 %
Finanzwesen	16,44 %	16,30 %
Gesundheitswesen	14,54 %	14,24 %
Konsumgüter	14,00 %	12,45 %
Konsumgüter	9,44 %	9,69 %
Industrie	9,00 %	9,93 %
Energie	7,01 %	8,24 %
Versorgungsbetriebe	2,98 %	3,02 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	2,65 %	3,04 %
Telekommunikationsservice	2,02 %	2,01 %
Barpositionen, Derivate etc.	0,69 %	1,82 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Sydinvest Verden Ligevægt & Value KL

Fondsbericht

Fondsdaten

ISIN	DK0010101740
Auflegung	16. November 1987
Amtlich notiert	Ja
Währung	DKK
Ausschüttend	Ja
Stückelung	100
Risikoklasse	5
Benchmark	MSCI All Country World Index
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds verfolgt eine gleichgewichtete Value-Strategie. Eine solche Gleichgewichtung bewirkt, dass die jeweiligen Aktienpositionen des Fonds ungefähr gleich groß sind. Hat der Fonds beispielsweise in 100 Aktien investiert, wird jede Aktie etwa 1,00 % des Fondsvermögens ausmachen. Durch eine Gleichgewichtung aller Aktien wird sichergestellt, dass die kleinen und mittelgroßen Aktien relativ schwer und die größten Aktien weniger ins Gewicht fallen. Dadurch wird eine systematische Ausrichtung auf kleine Aktien erzielt, ohne dass dadurch große Risiken durch Einzelunternehmen entstehen. Die Value-Strategie bewirkt, dass wir bei der Investition Unternehmen auswählen, die anhand einer Reihe von bilanziellen Eckdaten gegenüber dem Aktienkurs des Unternehmens günstig bewertet sind. Aus historischer Perspektive hat sich erwiesen, dass kleine und günstige Unternehmen einem Mehrertrag geliefert haben. An genau diesem Mehrertrag möchten wir durch unsere gleichgewichtete Value-Strategie teilhaben.

Risikoprofil

Der Fonds legt breit gestreut in Aktien in aller Welt an. Das Risiko wird durch eine Streuung der Anlagen auf mehrere Märkte reduziert, wodurch regionale Konjunkturschwankungen berücksichtigt werden. Der Fondsertrag hängt von den Schwankungen der Aktien- und Wechselkurse ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 4 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 5 eingestuft.

Entwicklung

Der Fonds erzielte 2015 einen Ertrag von 7,26 %, während die Benchmark um 9,00 % zulegte. Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, der Fonds konnte jedoch nicht mit der Benchmark Schritt halten.

Die Aktienmärkte legten im Berichtsjahr erneut solide zu. Es war erneut der starke US-Aktienmarkt, der die positive Entwicklung vorantrieb, was vor allem auf die Aufwertung des USD jedoch auch auf starke Märkte Europas infolge geldpolitischer Lockerungen und grundsätzlich verbesserter Wirtschaftsdaten zurückzuführen war. Am anderen Ende der Ertragsskala befinden sich die rohstofflastigen Schwellenländer, die 2015 erneut eine schwierige Zeit infolge der rückläufigen Rohstoffpreise und der fehlenden Reformbereitschaft erlebten.

Der Fonds erwirtschaftete einen Ertrag, der 1,74 Prozentpunkte unter der Benchmark liegt. Das ist vor allem darauf zurückzuführen, dass die Value-Aktien keineswegs mit den Wachstumsaktien Schritt halten konnten, die von den niedrigen Zinsen und dem ständigen Suchen seitens der Anleger nach Wachstum profitierten.

Ausblick

Zu den größten Risiken zählen unseres Erachtens eine Verschlechterung der wirtschaftlichen Lage in den zentralen Schwellenländern, umfassendere geldpolitische Straffungen in den USA als erwartet, geopolitische Unruhen und eine Bewertung, die kaum Raum für Enttäuschungen lässt.

Der Fonds dürfte 2016 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest Verden Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2011-2015 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2015	2014	2013	2012	2011
Gewinn- und Verlustrechnung					
Zinserträge und Dividenden	13.403	17.977	9.673	9.171	8.644
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	23.275	42.324	49.591	26.757	-20.263
Verwaltungsaufwand	-5.472	-5.084	-4.684	-3.602	-3.010
Steuern	-1.515	-989	-1.262	-919	-939
Nettojahresergebnis	29.691	54.228	53.318	31.407	-15.568
Aktiva					
Flüssige Bestände	23.896	14.453	6.743	1.350	5.374
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	1.805	0	4.157	5.823	5.888
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	367.324	363.393	396.239	291.691	250.795
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	0	0	0	2
Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	413	395	153	158
Sonstige Aktiva	3.436	643	1.568	344	364
Aktiva insgesamt	396.461	378.902	409.102	299.361	262.581
Passiva					
Sonstige Verbindlichkeiten	7.160	1.097	3.007	769	542
Fondsvermögen	389.301	377.805	406.095	298.592	262.039
Passiva insgesamt	396.461	378.902	409.102	299.361	262.581
Umlaufende Anteile					
Nominal (in 1.000 DKK)	473.942	419.967	465.605	391.379	378.612
Stück	4.739.415	4.199.671	4.656.047	3.913.783	3.786.114
Kennzahlen					
Inventarwert pro Anteil (DKK)	82,14	89,85	87,22	76,29	69,21
Ertrag pro Anteil	7,10	15,10	9,60	1,25	1,25
Ertrag in DKK (Pzt. *)	7,26 %	15,88 %	16,10 %	12,13 %	-4,91 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	9,00 %	18,39 %	17,49 %	14,79 %	-4,50 %
Verwaltungsaufwand in %	1,38 %	1,35 %	1,32 %	1,27 %	1,07 %
Effektiver Jahreszins	1,79 %	1,87 %	1,75 %	1,65 %	1,77 %
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,81	1,34	1,20	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	10,17	8,32	10,77	-	-
Tracking Error	2,26	1,19	1,65	-	-
Active Share	80,39	84,02	79,87	-	-
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,30	0,77	0,96	0,35	0,88

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Sydinvest Verden Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
Zinserträge und Dividenden		
1. Zinsen	3	50
2. Dividenden	13.400	17.927
Zinserträge und Dividenden insgesamt	13.403	17.977
Kursgewinne und -verluste		
3. Aktien	22.480	43.060
Devisenkonto	1.266	93
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	-38	9
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-433	-838
Kursgewinne und -verluste insgesamt	23.275	42.324
Einnahmen insgesamt	36.678	60.301
5. Verwaltungsaufwand	-5.472	-5.084
Vorsteuerergebnis	31.206	55.217
6. Steuern	-1.515	-989
Nettojahresergebnis	29.691	54.228
Gewinnverwendung		
7. Auskehrungsbetrag		
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	33.650	63.415
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	144	253
Auskehrungsbetrag	33.794	63.668
Vortrag auf Fondsvermögen	-4.103	-9.440
Verfügungen insgesamt	29.691	54.228

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
AKTIVA		
Flüssige Bestände		
Depotbankguthaben	23.896	14.453
Flüssige Bestände insgesamt	23.896	14.453
Kapitalanteile		
10. Notierte Aktien dänischer Unternehmen	1.805	0
10. Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	367.324	363.393
8. Aktien an Verwaltungsgesellschaft	0	413
Kapitalanteile insgesamt	369.129	363.806
Sonstige Aktiva		
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	543	643
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	2.893	0
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	3.436	643
AKTIVA INSGESAMT	396.461	378.902
PASSIVA		
9. Fondsvermögen	389.301	377.805
Sonstige Verbindlichkeiten		
Schuldposten	1.160	1.097
Forderungen aus laufenden Wertpapiergeschäften	6.000	0
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	7.160	1.097
PASSIVA INSGESAMT	396.461	378.902

Sydinvest Verden Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
1. Zinsen		
Depotbankguthaben	3	50
Zinserträge insgesamt	3	50
2. Dividenden		
Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	79	0
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	13.321	17.927
Dividenden insgesamt	13.400	17.927
3. Kursgewinne und -verluste		
Aktien		
Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	-572	128
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	23.013	43.016
Nicht notierte Aktien dänischer Gesellschaften	39	0
Nicht notierte Aktien ausländischer Unternehmen	0	-84
Aktien insgesamt	22.480	43.060
4. Transaktionskosten		
Sämtliche Transaktionskosten	706	1.072
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-273	-234
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	433	838
5. Verwaltungsaufwand		
Fondsspezifisch		
Entgelt für Prüfer	0	5
Vermarktungskosten	2.953	2.843
Depotbankgebühren	439	528
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.378	1.137
Sonstige Aufwendungen	16	-3
Festes Verwaltungsentgelt	542	0
Fondsspezifisch insgesamt	5.328	4.510
Anteil von Gemeinkosten *)		
Bezüge des Verwaltungsrates	3	10
Bezüge der Geschäftsleitung	6	10
Personalaufwand	73	194
Entgelt für Prüfer	5	11
Miete u. a. m.	3	23
Bürokosten u. a. m.	4	15
IT-Kosten	37	142
Vermarktungskosten	36	113
Sonstige Aufwendungen	-23	56
Gemeinkosten insgesamt	144	574
Verwaltungsaufwand insgesamt		
Bezüge des Verwaltungsrates	3	10
Bezüge der Geschäftsleitung	6	10
Personalaufwand	73	194
Entgelt für Prüfer	5	16
Miete u. a. m.	3	23
Bürokosten u. a. m.	4	15
IT-Kosten	37	142
Vermarktungskosten	2.989	2.956
Depotbankgebühren	439	528
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	1.378	1.137
**) Sonstige Aufwendungen	-7	53
Festes Verwaltungsentgelt	542	0
Verwaltungsaufwand insgesamt	5.472	5.084
*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen. **) Im Saldo sind Mehrwertsteuerrückerstattungen berücksichtigt		
6. Steuern		
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.		
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	1.515	989
Steuern insgesamt	1.515	989

Sydinvest Verden Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

	2015	2014
7. Auskehrungsbetrag		
Vortrag zur Ausschüttung aus dem Vorjahr	253	348
Zinsen	3	50
Dividenden	11.580	17.927
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	195	-989
Kursgewinne zur Ausschüttung	23.696	54.839
Ausschüttungsregulierung bei Emission/Rücknahme unter den obigen Posten	3.822	-3.679
Auskehrungsbetrag vor Verwaltungskosten	39.549	68.496
Verwaltungskosten zur Aufrechnung	-5.472	-5.084
Auskehrungsanpassung der Verwaltungskosten bei Emission/Rücknahme	-283	256
Verwaltungsaufwand insgesamt	-5.755	-4.828
Auskehrungsbetrag	33.794	63.668
8. Aktien an Verwaltungsgesellschaft		
Sydinvest Administration A/S		
Sitz: Aabenraa, Dänemark		
‡ Fondsanteil	0,00 %	1,03 %
Grundkapital (in 1.000 DKK)	0	40.000
‡ Die Aktien wurden in Verbindung mit der Übernahme der Sydinvest Administration A/S durch die Sydbank A/S am 31. März 2015 verkauft.		
9. Fondsvermögen		
Umlaufende Anteile		
Umlaufende Anteile zu Beginn des Jahres	419.967	465.605
Ausgaben des Jahres	132.508	74.362
Rücknahmen des Jahres	-78.533	-120.000
Umlaufende Anteile insgesamt	473.942	419.967
Fondsvermögen		
Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	377.805	406.095
Ausgaben des Jahres	112.009	59.656
Rücknahmen des Jahres	-68.799	-102.032
Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	2	25
Ausschüttung aus dem Vorjahr aus sich im Umlauf befindlichen Anteilen zum 31.12.	-63.415	-44.698
Änderung der ausgezahlten Ausschüttung infolge von Emissionen/Rücknahmen	2.008	4.531
Vorgeschlagene Ausschüttung für das Geschäftsjahr	33.650	63.415
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-4.103	-9.440
Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr	144	253
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	389.301	377.805
10. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)		
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.		

Sydinvest Verden Ligevægt & Value KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015	2014
a. Umlaufende Anteile		
Nominal (in 1.000 DKK)	473.942	419.967
Stück	4.739.415	4.199.671
b. Wertpapierumsatz		
Zugänge, Kurswert	201.163	329.893
Abgänge, Kurswert	218.319	409.939
Kurswert insgesamt	419.482	739.832
c. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf		
Notierte Aktien	94,35 %	96,19 %
Nicht notierte Aktien und Aktien an der Verwaltungsgesellschaft	0,00 %	0,11 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %	0,00 %
	94,35 %	96,30 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	5,65 %	3,70 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
d. Aktien auf Länder verteilt		
USA	50,94 %	51,31 %
Japan	7,69 %	6,94 %
Großbritannien	4,54 %	5,41 %
China	3,93 %	3,09 %
Frankreich	3,44 %	3,90 %
Schweiz	3,02 %	1,66 %
Spanien	2,36 %	2,07 %
Südkorea	1,99 %	0,97 %
Sonstige	16,88 %	20,95 %
Barpositionen, Derivate etc.	5,21 %	3,70 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %
e. Aktien auf Branchen verteilt		
Finanzwesen	16,63 %	21,01 %
Informationstechnologie	15,99 %	12,46 %
Gesundheitswesen	13,48 %	11,87 %
Konsumgüter	12,73 %	11,78 %
Industrie	10,48 %	10,23 %
Konsumgüter	8,53 %	8,57 %
Energie	6,44 %	8,09 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	4,29 %	5,69 %
Telekommunikationsservice	3,67 %	4,09 %
Versorgungsbetriebe	2,55 %	2,51 %
Barpositionen, Derivate etc.	5,21 %	3,70 %
Insgesamt	100,00 %	100,00 %

Sydinvest Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL

Fondsbericht

Fonds- und Klassendaten	Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	Global Value Equities B EUR Acc
ISIN	DK0060669091	DK0060647873
Auflegung	23. November 2015	18. September 2015
Amtlich notiert	Ja	Nein
Währung	DKK	EUR
Ausschüttend	Nein	Nein
Stückelung	100	10
Risikoklasse	5	5
Benchmark	MSCI All Country World Index	MSCI All Country World Index
Zum Vertrieb in Deutschland zugelassen	Nein	Ja

Einleitung

Der Fondsbericht sollte im Zusammenhang mit dem Abschnitt "Entwicklung der Finanzmärkte", Seite 4, Vermögensentwicklung, Seite 10 und "Risiken", Seite 16 in diesem Bericht, gelesen werden, um die Entwicklung hinreichend zu veranschaulichen. Die Beurteilung der Geschäftsleitung der besonderen Risiken des Teilfonds ist nachstehend dargestellt. Für weitere Informationen über die mit den Investitionen in den Teilfonds verbundenen Risiken verweisen wir auf den geltenden Prospekt, der über www.sydinvest.dk, www.sydinvest.de und www.sydinvest.com zur Verfügung steht.

Anlagepolitik

Der Fonds verfolgt eine gleichgewichtete Value-Strategie. Eine solche Gleichgewichtung bewirkt, dass die jeweiligen Aktienpositionen des Fonds ungefähr gleich groß sind. Hat der Fonds beispielsweise in 100 Aktien investiert, wird jede Aktie etwa 1,00 % des Fondsvermögens ausmachen. Durch eine Gleichgewichtung aller Aktien wird sichergestellt, dass die kleinen und mittelgroßen Aktien relativ schwer und die größten Aktien weniger ins Gewicht fallen. Dadurch wird eine systematische Ausrichtung auf kleine Aktien erzielt, ohne dass dadurch große Risiken durch Einzelunternehmen entstehen. Die Value-Strategie bewirkt, dass wir bei der Investition Unternehmen auswählen, die anhand einer Reihe von bilanziellen Eckdaten gegenüber dem Aktienkurs des Unternehmens günstig bewertet sind. Aus historischer Perspektive hat sich erwiesen, dass kleine und günstige Unternehmen einem Mehrertrag geliefert haben. An genau diesem Mehrertrag möchten wir durch unsere gleichgewichtete Value-Strategie teilhaben.

Der Fonds ist in die Anteilklassen Verden Ligevægt & Value A DKK Akk und Global Value Equities B EUR Acc untergliedert. Die Anlagen über die jeweiligen Anteilklassen sind identisch. Das Kostenniveau hängt von der jeweiligen Anteilklasse ab, in die der Anleger investiert.

Risikoprofil

Der Fonds legt breit gestreut in Aktien in aller Welt an. Das Risiko wird durch eine Streuung der Anlagen auf mehrere Märkte reduziert, wodurch regionale Konjunkturschwankungen berücksichtigt werden. Der Fondsertrag hängt von den Schwankungen der Aktien- und Wechselkurse ab. Der Fonds eignet sich für einen Anlagehorizont von mindestens 4 Jahren.

Im Abschnitt Risiken im Bericht der Geschäftsleitung erfahren Sie mehr über die Risiken an den Investmentmärkten. Der Fonds ist auf Risikostufe 5 eingestuft.

Entwicklung

Aus der nachfolgenden Tabelle ist die Entwicklung des Inventarwertes der Anteilklassen 2015 ersichtlich. Die unterschiedlichen Erträge der Anteilklassen sind auf das Kostenniveau der einzelnen Klassen zurückzuführen. Die Benchmarkperformance wurde für den gleichen Zeitraum wie der Ertrag der Anteilklassen ermittelt, was die Abweichung der Benchmark nachvollziehbar macht.

Anteilklasse	Erträge	Benchmark
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk ¹⁾	-4,88 %	-4,41 %
Global Value Equities B EUR Acc ²⁾	6,75 %	8,76 %

¹⁾ Für den Zeitraum 1.1.-23.11.2015 ist der Kapitalfonds Sydinvest Hedge im Ertrag mit einbezogen.

²⁾ Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI Global Value-Equities im Ertrag mit einbezogen.

Der Markt schnitt besser ab als zum Jahresanfang erwartet, der Fonds konnte jedoch nicht mit der Benchmark Schritt halten.

Die Aktienmärkte legten im Berichtsjahr erneut solide zu. Es war erneut der starke US-Aktienmarkt, der die positive Entwicklung vorantrieb, was vor allem auf die Aufwertung des USD jedoch auch auf starke Märkte Europas infolge geldpolitischer Lockerungen und grundsätzlich verbesserter Wirtschaftsdaten zurückzuführen war. Am anderen Ende der Ertragsskala befinden sich die rohstofflastigen Schwellenländer, die 2016 erneut eine schwierige Zeit infolge der rückläufigen Rohstoffpreise und der fehlenden Reformbereitschaft erlebten.

Die Anteilklasse Verden Ligevægt & Value A DKK Akk erwirtschaftete einen Ertrag der die Benchmark um 0,47 Prozentpunkte unterschreitet, während der Ertrag der Anteilklasse Global Value Equities B EUR Acc um 2,01 Prozentpunkte unter der Benchmark lag. Das ist vor allem darauf zurückzuführen, dass die Value-Aktien keineswegs mit den Wachstumsaktien Schritt halten konnten, die von den niedrigen Zinsen und dem ständigen Suchen seitens der Anleger nach Wachstum profitierten.

Ausblick

Zu den größten Risiken zählen unseres Erachtens eine Verschlechterung der wirtschaftlichen Lage in den zentralen Schwellenländern, umfassendere geldpolitische Straffungen in den USA als erwartet, geopolitische Unruhen und eine Bewertung, die kaum Raum für Enttäuschungen lässt.

Der Fonds dürfte 2016 einen Ertrag abwerfen, der dem Ertrag der Benchmark des Fonds entspricht oder diesen übertrifft, zumal der Fonds aktiv verwaltet wird.

Sydinvest Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Jahresabschluss

HAUPT- UND KENNZAHLEN 2015 IM ÜBERBLICK

(in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
Gewinn- und Verlustrechnung	
Zinserträge und Dividenden	376
Zuschreibungen/Wertberichtigungen	-113
Verwaltungsaufwand	-335
Steuern	-48
Nettojahresergebnis	-120
Aktiva	
Flüssige Bestände	136
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	283
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	63.536
Sonstige Aktiva	92
Aktiva insgesamt	64.047
Passiva	
Sonstige Verbindlichkeiten	127
Fondsvermögen	63.920
Passiva insgesamt	64.047
Kennzahlen	
Nettojahresergebnis	-120
Fondsvermögen	63.920
Tracking Error	-
Active Share	80,14
Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)	0,31

*) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Auflegung 18. September 2015

Verteilung des Jahresergebnisses und des Fondsvermögens 2015 auf die Anteilklassen

(in 1.000 DKK)	Nettojahresergebnis	Fondsvermögen zum Jahresende
Verden Ligevægt & Value A DKK Akk	-1.731	30.305
Global Value Equities B EUR Acc	1.611	33.615
Insgesamt	-120	63.920

Sydinvest Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Jahresabschluss

GEWINN- UND VERLUSTRECHNUNG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
Zinserträge und Dividenden	
1. Zinsen	-1
2. Dividenden	377
Zinserträge und Dividenden insgesamt	376
Kursgewinne und -verluste	
3. Aktien	-50
Devisenkontoen	-8
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	2
4. Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	-57
Kursgewinne und -verluste insgesamt	-113
Einnahmen insgesamt	263
5. Verwaltungsaufwand	-335
Vorsteuerergebnis	-72
6. Steuern	-48
Nettojahresergebnis	-120
Gewinnverwendung in den Anteilklassen	
Vortrag auf das Vermögen insgesamt	-120
Verfügungen insgesamt	-120

¹⁾ Auflegung 18. September 2015

BILANZ 31. DEZEMBER 2015

Pos. (in 1.000 DKK)	2015
AKTIVA	
Flüssige Bestände	
Depotbankguthaben	136
Flüssige Bestände insgesamt	136
8. Kapitalanteile	
Notierte Aktien dänischer Unternehmen	283
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	63.536
Kapitalanteile insgesamt	63.819
Sonstige Aktiva	
Zinsforderungen, Dividenden u. a. m.	92
Sonstige Vermögenswerte insgesamt	92
AKTIVA INSGESAMT	64.047
PASSIVA	
7. Fondsvermögen	63.920
Sonstige Verbindlichkeiten	
Schuldposten	127
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	127
PASSIVA INSGESAMT	64.047

Sydinvest Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015
1. Zinsen	
Zinsaufwand und Negativzinsen bei der Depotbank	-1
Zinserträge insgesamt	-1
2. Dividenden	
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	377
Dividenden insgesamt	377
3. Kursgewinne und -verluste	
Aktien	
Notierte Aktien dänischer Gesellschaften	-22
Notierte Aktien ausländischer Unternehmen	-28
Aktien insgesamt	-50
4. Transaktionskosten	
Sämtliche Transaktionskosten	59
Durch Ausgabe- und Rücknahmeeinnahmen gedeckt	-2
Transaktionskosten laufende Geschäftstätigkeit	57
5. Verwaltungsaufwand	
Fondsspezifisch	
Vermarktungskosten	76
Depotbankgebühren	68
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	46
Sonstige Aufwendungen	68
Festes Verwaltungsentgelt	24
Fondsspezifisch insgesamt	282
Anteil von Gemeinkosten *)	
Sonstige Aufwendungen	53
Gemeinkosten insgesamt	53
Verwaltungsaufwand insgesamt	
Vermarktungskosten	76
Depotbankgebühren	68
Sonstige Vermögensbetreuungskosten	46
Sonstige Aufwendungen	121
Festes Verwaltungsentgelt	24
Verwaltungsaufwand insgesamt	335
*) Die anteiligen Gemeinkosten stellen den an die Sydinvest Administration A/S zu zahlenden Anteil des Teilfonds dar. Die Kosten verteilen sich laut Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft nach dem jeweiligen Fondsvermögen. Zum 1. April 2015 hat die Gesellschaft eine Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches Verwaltungsentgelt abgeschlossen. Das Gesamtentgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung ist aus dem Abschnitt "Entgelt für Verwaltungsrat und Geschäftsleitung" ersichtlich, auf den wir verweisen. Das Prüferentgelt ist aus Anhang 2 ersichtlich, auf den wir verweisen.	
6. Steuern	
Der Fonds ist nicht steuerpflichtig.	
Nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer	48
Steuern insgesamt	48
7. Fondsvermögen	
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	66.801
Ausgaben des Jahres	133
Rücknahmen des Jahres	-2.894
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-120
Fondsvermögen insgesamt	63.920
8. Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere)	
Die Spezifikation der Finanzinstrumente (Wertpapiere) kann kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft angefordert werden.	

Sydinvest Verden Ligevægt & Value Akkumulerende KL – Jahresabschluss

ERGÄNZENDE ANGABEN

Pos. (in 1.000 DKK)	2015
a. Wertpapierumsatz	
Zugänge, Kurswert	47.732
Abgänge, Kurswert	15.900
Kurswert insgesamt	63.632
b. Prozentuale Verteilung der Finanzinstrumente auf	
Notierte Aktien	99,84 %
Nicht notierte Aktien	0,00 %
Sonstige Finanzinstrumente	0,00 %
	99,84 %
Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten	0,16 %
Insgesamt	100,00 %
c. Aktien auf Länder verteilt	
USA	53,14 %
Japan	8,25 %
Großbritannien	5,07 %
China	4,08 %
Frankreich	3,45 %
Schweiz	3,04 %
Südkorea	2,55 %
Spanien	2,43 %
Sonstige	17,80 %
Barpositionen, Derivate etc.	0,19 %
Insgesamt	100,00 %
d. Aktien auf Branchen verteilt	
Finanzwesen	21,24 %
Informationstechnologie	15,39 %
Gesundheitswesen	13,76 %
Konsumgüter	12,61 %
Industrie	10,82 %
Konsumgüter	9,14 %
Energie	6,40 %
Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe	4,29 %
Telekommunikationsservice	3,62 %
Versorgungsbetriebe	2,54 %
Barpositionen, Derivate etc.	0,19 %
Insgesamt	100,00 %
e. Hauptzahlen für den gelöschten Teilfonds ISI Global Value Equities	1.1.-18.9.2015
1) Zinserträge und Dividenden	941
2) Kursgewinne und -verluste	436
3) Verwaltungsaufwand	-328
4) Steuern	-116
5) Ausgaben im Berichtszeitraum	321
6) Rücknahmen im Berichtszeitraum	-5.698
7) Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	0
8) Nettoergebnis im Berichtszeitraum	933
9) Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	37.622
10) Fondsvermögen zum Fusionszeitpunkt	33.178
f. Hauptzahlen für den gelöschten Teilfonds Kapitalforeningen Sydinvest Hedge	1.1.-18.9.2015
1) Zinserträge und Dividenden	492
2) Kursgewinne und -verluste	154
3) Verwaltungsaufwand	-129
4) Ausgaben im Berichtszeitraum	0
5) Rücknahmen im Berichtszeitraum	-13.552
6) Nettoausgabenaufschläge bzw. Nettorücknahmeabschläge	75
7) Nettoergebnis im Berichtszeitraum	517
8) Fondsvermögen zu Beginn des Jahres	46.583
9) Fondsvermögen zum Fusionszeitpunkt	33.623

Verden Ligevægt & Value A DKK Akk - Kennzahlen und Anhang

KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
Anteil am Nettojahresergebnis	-1.731
Umlaufende Anteile Nominal	29.795
Umlaufende Anteile Stück	297.945
Fondsvermögen	30.305
Inventarwert pro Anteil (DKK)	101,71
Ertrag in DKK (Pzt.) ¹⁾	-4,88 %
Benchmarkperformance in DKK (Pzt.)	-4,41 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,54 %
Effektiver Jahreszins	1,76 %
Sharpe-Ratio	-
Standardabweichung	-

¹⁾ Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 23. November 2015 aufgelegt

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
a. Anteil am Nettoergebnis	
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	-1.543
Anteil an Gemeinkosten	-37
Klassenspezifische Kosten	-136
Anteilige Steuern	-15
Anteil am Nettoergebnis insgesamt	-1.731
b. Gewinnverwendung	
Vortrag auf Fondsvermögen	-1.731
Verfügungen insgesamt	-1.731
c. Umlaufende Anteile	
Nominal (in 1.000 DKK)	29.795
Stück	297.945
d. Fondsvermögen	
d1. Umlaufende Anteile	
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	31.445
Ausgaben des Jahres	0
Rücknahmen des Jahres	-1.650
Umlaufende Anteile insgesamt	29.795
d2. Fondsvermögen	
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	33.623
Ausgaben des Jahres	0
Rücknahmen des Jahres	-1.587
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	-1.731
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	30.305

¹⁾ Auflegung 23. November 2015

Global Value Equities B EUR Acc - Kennzahlen und Anhang

KENNZAHLEN

(in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾	2014 ²⁾	2013 ²⁾	2012 ²⁾	2011 ²⁾
Anteil am Nettojahresergebnis	1.611	5.657	5.619	4.709	-2.552
Anteil am Nettojahresergebnis ^{**)}	2.544	5.657	5.619	4.709	-2.552
Umlaufende Anteile Nominal	28.238	32.604	36.634	43.851	54.761
Umlaufende Anteile Stück (EUR)	365.657	436.915	490.923	587.682	733.833
Fondsvermögen	33.615	37.627	36.283	37.470	41.664
Inventarwert pro Anteil (EUR)	12,32	11,54	9,90	8,54	7,61
Ertrag in EUR (Pzt.) ^{*)}	6,75 %	16,52 %	15,92 %	12,30 %	-4,85 %
Benchmarkperformance in EUR (Pzt.)	8,76 %	18,61 %	17,49 %	14,35 %	-4,25 %
Gesamtkostenquote (TER)	0,48 %	1,13 %	1,15 %	0,90 %	0,93 %
Gesamtkostenquote (TER) ^{**)}	1,35 %	1,13 %	1,15 %	0,90 %	0,93 %
Effektiver Jahreszins	2,09 %	-	-	-	-
Sharpe-Ratio (5 Jahre)	0,81	1,36	1,22	-	-
Standardabweichung (5 Jahre)	10,21	8,27	10,74	-	-

^{*)} Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

¹⁾ Die Anteilklasse wurde am 18. September 2015 aufgelegt

²⁾ Berichtszahlen für den ISI Latin America Equities

^{**)} Für den Zeitraum 1.1.-18.9.2015 ist der ISI Global Value Equities mit einbezogen.

ANHANG

Pos. (in 1.000 DKK)	2015 ¹⁾
a. Anteil am Nettoergebnis	
Anteil am Ergebnis des Gemeinschaftsportfolio	1.806
Anteil an Gemeinkosten	-17
Klassenspezifische Kosten	-146
Anteilige Steuern	-32
Anteil am Nettoergebnis insgesamt	1.611
b. Gewinnverwendung	
Vortrag auf Fondsvermögen	1.611
Verfügungen insgesamt	1.611
c. Umlaufende Anteile	
Nominal (in 1.000 DKK)	28.238
Stück (EUR)	365.657
d. Fondsvermögen	
d1. Umlaufende Anteile	
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	28.283
Ausgaben des Jahres	103
Rücknahmen des Jahres	-148
Umlaufende Anteile insgesamt	28.238
d2. Fondsvermögen	
Regulierung im Rahmen der Fusion im Berichtszeitraum	33.178
Ausgaben des Jahres	133
Rücknahmen des Jahres	-1.307
Vortrag aus der Gewinn- und Verlustrechnung	1.611
Fondsvermögen insgesamt zum Jahresultimo	33.615

¹⁾ Auflegung 18. September 2015

ANHANG

1. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Die Aufstellung des Jahresberichtes 2015 der Investeringsforeningen Sydinvest erfolgte in Übereinstimmung mit dem dänischen Gesetz über Kapitalanlagegesellschaften u. a. m.

Die angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden sind gegenüber dem Vorjahr unverändert.

Allgemeines zu Ansatz und Bewertung

Der Ansatz der Vermögenswerte in der Bilanz erfolgt, wenn es wahrscheinlich ist, dass dem Unternehmen der künftige wirtschaftliche Nutzen aus dem Vermögenswert zufließen wird und sein Wert verlässlich bewertet werden kann.

Der Ansatz von Verbindlichkeiten in der Bilanz erfolgt, wenn es wahrscheinlich ist, dass der künftige wirtschaftliche Nutzen aus der Verbindlichkeit vom Unternehmen wegfließen wird und ihr Wert verlässlich bewertet werden kann.

Bei Ansatz und Bewertung werden Gewinne, Verluste und Risiken berücksichtigt, die vor dem Bilanzstichtag vorkommen und die Verhältnisse bestätigen oder entkräften, die zum Bilanzstichtag vorliegen.

Einnahmen werden in der Gewinn- und Verlustrechnung bei Anfall ausgewiesen, darunter Wertberichtigungen bei finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, mit dem beizulegenden Zeitwert oder zu fortgeführten Anschaffungskosten. Ferner werden Kosten, die zur Erzielung des Jahresertrages angefallen sind, angesetzt.

Umrechnung von Beträgen in Fremdwährung

Einnahmen und Ausgaben, die in Fremdwährung abgerechnet werden, sind in der Gewinn- und Verlustrechnung in DKK zum Kurs am Transaktionstag ausgewiesen.

Titel und Guthaben in Fremdwährung werden in dänische Kronen aufgrund des Wechselkurses 1600 GMT für notierte Währungen umgerechnet.

Unsicherheit bei Ansatz und Bewertung

Die wesentlichste Unsicherheit bei dem Ansatz und der Bewertung ist eine sachgemäße Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts der Finanzinstrumente, zumal die Geschäftsleitung in gewissen Fällen diesen schätzungsweise ermittelt. Diese Schätzung erfolgt in Übereinstimmung mit den Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden aufgrund der historischen Erfahrungen sowie der Voraussetzungen, die laut Ermessen der Geschäftsleitung nachhaltig und realistisch sind, siehe Abschnitt über Bewertung von Finanzinstrumenten.

Diejenigen Bereiche, die vermehrt Beurteilungen erfordern als andere sind:

- Notierte Finanzinstrumente, die an Märkten mit geringem Umsatz bewertet sind.
- Unnotierte Finanzinstrumente, vor allem Unternehmensanleihen, für die die Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts mit wesentlichen Einschätzungen verbunden ist.

Gewinn- und Verlustrechnung

Zinserträge und Dividenden

Zinserträge umfassen periodengerecht abgegrenzte Zinserträge aus Anleihen, Wandelanleihen und Kontoguthaben bei der Depotbank und anderen Geldinstituten. Zinsforderungen sind unter sonstigen Vermögenswerten ausgewiesen.

Im Posten Dividenden sind Dividendenausschüttungen aus dänischen und ausländischen Aktien enthalten. Dividenden werden zu dem Zeitpunkt ausgewiesen, zu dem die Dividende in der Anteilinhaberversammlung der Gewinn ausschüttenden Gesellschaft beschlossen wurde.

Zinserträge und Dividenden aus Wertpapieren in Fremdwährungen sind in der Gewinn- und Verlustrechnung zu dem am Tage des Eingangs der jeweiligen Beträge amtlich notierten Wechselkurs ausgewiesen. Periodengerecht abgegrenzte Zinserträge aus ausländischen Wertpapieren sind zum amtlich notierten Wechselkurs zum Bilanztag ausgewiesen.

Zinsaufwendungen für Darlehen bei der Depotbank fielen im Rahmen von laufenden Transaktionen an. Negative Zinsen sind unter Zinsaufwendungen ausgewiesen.

Kursgewinne und -verluste

Die Gewinn- und Verlustrechnung umfasst sowohl realisierte als auch nicht realisierte Kursgewinne und -verluste aus Finanzinstrumenten, beispielsweise Wertpapieren, Derivaten und sonstigen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten.

Realisierte Kursgewinne und -verluste werden pro Fondscode als Differenzbetrag zwischen dem Verkaufswert und dem beizulegenden Zeitwert zu Jahresbeginn bzw. dem Anschaffungswert ermittelt, soweit der Erwerb des Vermögenswerts im Laufe des Berichtsjahres erfolgte.

Nicht realisierte Kursgewinne und -verluste werden pro Fondscode als Differenzbetrag zwischen dem beizulegenden Zeitwert zu Jahresbeginn bzw. -ende und dem Anschaffungswert ermittelt, soweit der

Erwerb des Vermögenswerts im Laufe des Berichtsjahres erfolgte.

Änderungen des beizulegenden Zeitwerts von Finanzinstrumenten werden in der Gewinn- und Verlustrechnung unter Derivate berücksichtigt.

Transaktionskosten

Die Transaktionskosten werden alle als direkte Kosten etc. aus dem Handel mit Finanzinstrumenten ermittelt.

Der Teil der Transaktionskosten, der in Verbindung mit dem Kauf und Verkauf von Finanzinstrumenten anfällt, und der durch Emissionen und Rücknahmen verursacht wurde, wird dem Fondsvermögen direkt angerechnet.

Verwaltungsaufwand

Fondsspezifische Kosten umfassen solche Kosten, die direkt auf die einzelnen Teilfonds entfallen.

Das feste Verwaltungsentgelt umfasst veranlagte Kosten nach Maßgabe der getrennten Verwaltungsvereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S. Externe Kosten werden, über das feste Verwaltungsentgelt hinaus, gesondert vergütet.

Der Anteil der Gemeinkosten umfasst den Anteil des Teilfonds an den bei der Sydinvest Administration A/S angefallenen Kosten. Die Gemeinkosten verteilen sich periodisch nach Maßgabe des Fondsvermögens zwischen den Fonds, siehe Satzung § 23 Abs. 2. Von Fonds, die nicht während der Dauer eines vollen Geschäftsjahres bestehen, wird ein verhältnismäßiger Anteil der gemeinschaftlichen Kosten übernommen. Zum 1. April 2015 haben die Teilfonds eine getrennte Vereinbarung mit der Sydinvest Administration A/S über ein jährliches festes Verwaltungsentgelt abgeschlossen.

Rückvergütungen

Rückvergütungen verteilen sich verhältnismäßig auf die betroffenen Teilfonds.

Steuern

Die Fonds sind nicht steuerpflichtig. Die Steuern des Jahres umfassen ausschließlich nicht-rückerstattungsfähige Ertragssteuer, die von ausländischen Finanzbehörden im Rahmen von Zins- und Ertragsausschüttungen einbehalten werden.

Ergebnisverwendung und Ausschüttungsermittlung

Der Vorschlag des Verwaltungsrates für die Ergebnisverwendung und die Ausschüttung in den einzelnen Teilfonds ist unmittelbar nach der Gewinn- und Verlustrechnung der Fonds ausgewiesen.

Der ausschüttungspflichtige Betrag wird im Einklang mit § 16 C des dänischen Jahressteuergesetzes [ligningsloven] über Mindesteinkommen ermittelt. Der Betrag umfasst realisierte Zinserträge und Dividende, nicht realisierte und realisierte Nettokursgewinne aus Derivaten, realisierter Nettokursgewinn aus Anleihen und Forderungen, realisierter Nettokursgewinn aus Kapitalbeteiligungen sowie Vortrag von Beträgen infolge von Abrundung des Mindesteinkommens der Vorjahre. Für Fonds/Anteilsklassen, die nicht während

der Dauer eines vollen Geschäftsjahres bestehen, wird der ausschüttungspflichtige Betrag ab dem Auflegungstag des Fonds/der Anteilklasse ermittelt.

Soweit es sich bei dem ermittelten Mindesteinkommen um einen positiven Betrag handelt, werden Verwaltungskosten, soweit Verwaltungskosten bei dem Mindesteinkommen einbehalten werden können, sowie Vortrag von Beträgen infolge von negativen Mindesteinkommen aus Vorjahren abgezogen.

Ein eventuell restliches Mindesteinkommen wird auf die neue Rechnung zwecks Aufrechnung gegen Mindesteinkommen der nächsten Jahre vorgetragen.

Das Mindesteinkommen kann um eine eventuell freiwillige Auskehrung erhöht werden.

Der Auskehrungsprozentsatz berechnet sich als der zur Auskehrung zur Verfügung stehende Betrag in Prozent des umlaufenden Kapitals des Fonds zum Bilanztag. Der ermittelte Auskehrungsprozentsatz wird im Einklang mit § 16C des dänischen Jahressteuergesetzes auf den nächsten durch 0,1 % teilbaren Betrag abgerundet. Restbeträge werden zwecks Auskehrung auf die neue Rechnung vorgetragen. Es können daher Auskehrungen in Fonds mit negativem Ergebnis vorkommen.

Fonds, die im Einklang mit § 26 Abs. 3 der Satzung Auskehrungen vornehmen, kehren in den Jahren, wo keine ausschüttungspflichtigen Kursgewinne erzielt werden, Zinserträge abzüglich Verwaltungskosten aus.

Bei der Differenz zwischen dem Bilanzergebnis und der Auskehrung wird das jeweilige Fondsvermögen zugelegt bzw. abgezogen.

Bei dem ausschüttungspflichtigen Betrag sind im Einklang mit § 16C des dänischen Jahressteuergesetzes Ausschüttungsregulierungen berücksichtigt, damit der Ertragsprozentsatz nicht von Emissionen und Rücknahmen beeinflusst wird.

Bei positivem Mindesteinkommen umfasst der Posten "Vortrag zur Ausschüttung auf das neue Jahr" den Restbetrag nach Abrundung des "Auskehrungsbetrages". Bei negativem Mindesteinkommen umfasst der Posten diesen Betrag.

Bei steuerfreier Fusion werden für den aufnehmenden Fonds/der aufnehmenden Anteilklasse Zinsen, Dividenden, Kursgewinne und Verwaltungskosten des übertragenden Fonds/der übertragenden Anteilklasse für die Zeit vom Jahresanfang bis zum Fusionstag bei der Auskehrung berücksichtigt.

Die Ermittlung des Mindesteinkommens ist im Anhang spezifiziert.

Bei Fonds, die steuerseitig als steuerfreie Investmentgesellschaften etabliert sind, besteht keine Ausschüttungspflicht. In diesen Fonds schlägt der Verwaltungsrat eine Auskehrung zwecks Genehmigung in der Anteilinhaberversammlung vor. Diese Fonds können laut Satzung einen Teil des Vermögens auskehren.

Bilanz

Finanzinstrumente (Wertpapiere u. a. m.)

Finanzinstrumente sind beim erstmaligen Ansatz zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen. Soweit nachfolgend nichts anderes angeführt ist, werden Finanzinstrumente zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen. Der Ansatz entfällt zum Verkaufszeitpunkt.

Finanzinstrumente sind ein jeder Vertrag, der einen finanziellen Vermögenswert eines Unternehmens und eine finanzielle Verpflichtung oder ein Eigenkapitalinstrument eines anderen Unternehmens darstellt. Beispiele für Finanzinstrumente sind flüssige Bestände, Anleihen, Aktien und Derivate.

Der beizulegende Zeitwert amtlich notierter Kapitalanteile, von Anteilen an KAGs, Anleihen usw. wird anhand des Schlusskurses zum Bilanzstichtag oder eines anderen Marktwertes ermittelt, soweit dieser voraussichtlich eine bessere Ermittlungsgrundlage darstellt.

Ausgeloste Anleihen sind zum Barwert ausgewiesen. Soweit die Zurückdiskontierung für die Betragshöhe jedoch nicht maßgeblich ist, sind diese zum Auslosungswert ausgewiesen.

Nicht amtlich notierte Titel sind als Ausdruck für den beizulegenden Zeitwert nach marktkonformen Bewertungsmethoden ausgewiesen. Anleihen, die durch den US-Markt für High Yield Bonds (OTC – Fixed Income Pricing System) gehandelt werden, sind unter notierten Anleihen ausgewiesen.

Derivate sind zum beizulegenden Zeitwert zum Jahresresultato ausgewiesen. Nicht amtlich notierte Derivate sind zu einem berechneten Zeitwert aufgrund der amtlich notierten Kurse der zugeordneten Instrumente ausgewiesen. Der positive Zeitwert der Derivate ist unter Aktiva und der negative Zeitwert unter Passiva ausgewiesen.

Sonstige Vermögenswerte/Verbindlichkeiten

Sonstige Vermögenswerte und sonstige Verbindlichkeiten werden mit dem beizulegenden Zeitwert bewertet.

Forderungen und Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften umfassen den Erlös aus Kauf und Verkauf von Wertpapieren sowie Ausgaben und Rücknahmen, die vor dem Bilanzstichtag erfolgen, jedoch erst nach dem Bilanzstichtag abgerechnet werden. Stellt der Betrag eine Forderung dar, ist dieser als Forderung aus Wertpapiergeschäften unter sonstigen Vermögenswerten ausgewiesen. Stellt der Betrag eine Verbindlichkeit dar, ist dieser als Verbindlichkeit aus Wertpapiergeschäften unter sonstigen Verbindlichkeiten ausgewiesen.

Zinsguthaben sind periodengerecht abgegrenzte Zinserträge zum Bilanztag.

Ausstehende Dividende sind Dividenden, die vor dem Bilanztag deklariert worden sind, jedoch erst nach dem Bilanztag abgerechnet werden.

Schuldposten umfassen periodengerecht abgegrenzte Kosten für beispielsweise Beratung oder Depot, die der Fonds zu tragen hat, die jedoch erst nach dem Bilanztag abgerechnet werden. Die Schuldposten sind zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Die aufgenommenen Darlehen sind zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Fondsvermögen

Das Fondsvermögen ist im Anhang spezifiziert. Das Fondsvermögen umfasst Ausgaben und Rücknahmen, in Rechnung gestellte Ausgabeaufschläge und Rücknahmeabschläge. Nettoausgabeaufschläge und Nettorücknahmeabschläge sind nach Abzug der Transaktionskosten im Rahmen von Ausgaben und Rücknahmen ausgewiesen.

Zudem ist die Übertragung des Ergebnisses für den Berichtszeitraum ausgewiesen. Bei ausschüttenden Fonds umfasst das Vermögen zudem die vorgeschlagene nicht ausbezahlte Auskehrung des Jahres. Ist das ermittelte Mindesteinkommen des Jahres negativ wird der Betrag vom Vermögen abgezogen.

Fonds mit Anteilklassen

Einige Fonds sind in mehrere Anteilklassen untergliedert. Ein Fonds mit mehreren Anteilklassen umfasst ein gemeinsames Portfolio (Multi-Class), wo die für die Anteilklassen gemeinsame Anlage in Wertpapieren erfolgt. Die Kosten sind klassenspezifische Kosten.

Es wird ein gesamter Abschluss für den gesamten Fonds (Multi-Class) sowie ein einschlägiger Anhang für die jeweiligen Anteilklassen erstellt. Die Kennzahlen für Ertrag, Inventarwert, Kosten, Auskehrung und die Anzahl der Anteile werden für die jeweiligen Anteilklassen ermittelt.

Fondsfusion

Bei der Fusion werden die übernommen Aktiva und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert am Umtauschtag ausgewiesen und bewertet.

Die Fusionsvergütung, die der aufnehmende Fonds zum Umtauschtag erhält, ist für den aufnehmenden Fonds als gesonderte Zeile im Abschluss für den aufnehmenden Fonds unter dem Posten "Fondsvermögen" ausgewiesen. Es erfolgt keine Anpassung des Vermögens zum Anfang des Berichtszeitraums für den aufnehmenden Teilfonds (Multi-Class)/Anteilklasse, und ferner erfolgt keine Anpassung der Vergleichszahlen in der Gewinn- und Verlustrechnung, Bilanz und im Anhang und auch nicht der Kennzahlen.

Für Fonds, die 2015 mit der Investeringsforeningen Sydinvest International und der Investeringsforeningen Sydinvest Emerging Market fusioniert sind, sind Vergleichszahlen der übertragenden Teilfonds der

angeführten Gesellschaften jedoch bei den Anteilsklassen B und I der Teilfonds berücksichtigt.

Kennzahlen

In den Jahresabschlüssen sind folgende Kennzahlen enthalten:

- Umlaufende Anteile
- Anteile Stück
(in der Denominierungswährung des Fonds/der Anteilklasse)
- Inventarwert zum Jahresultimo
(in der Denominierungswährung des Fonds/der Anteilklasse)
- Ertrag pro Anteil
(in der Denominierungswährung des Fonds/der Anteilklasse)
- Erträge
(in der Denominierungswährung des Fonds/der Anteilklasse)
- Benchmarkperformance
(in der Denominierungswährung des Fonds/der Anteilklasse)
- Verwaltungsaufwand in %
- Effektiver Jahreszins
- Umschlagshäufigkeit
- Sharpe-Ratio
- Standardabweichung
- Active Share
- Tracking Error

Umlaufende Anteile

Das in Umlauf befindliche Nennkapital des Fonds zum Jahresultimo.

Anteile Stück

Ausgestellte Anzahl Anteile in der dänischen Wertpapierzentrale [VP] zum Jahresende.

Inventarwert zum Jahresultimo

Der Inventarwert pro Anteil berechnet sich als:

Gesamtes Fondsvermögen / umlaufende Anteile zum Jahresultimo.

Für Anteilsklassen, die in einer anderen Währung denominated sind als der Fonds (Multi-Class) erfolgt die Ermittlung des Inventarwertes wie folgt:

Fondsvermögen / umlaufende Anteile zum Jahresultimo / Wechselkurs.

Das Fondsvermögen ist bei den ausschüttenden Fonds einschließlich Ausschüttungen des Jahres ausgewiesen.

Ertrag pro Anteil

Der Ertrag pro Anteil berechnet sich als:

Ausschüttung an die Anteilinhaber / umlaufende Anteile zum Bilanztag.

Erträge

Die Performance berechnet sich laut Rechtsverordnung über die Rechnungslegung als:

$$\left(\frac{\text{Inventarwert zum Bilanztag} - \text{Inventarwert zum Jahresanfang}}{\text{Inventarwert zum Jahresanfang}} \times 100 \right) + \left(\frac{\text{Reinvestierte Auskehrung}}{\text{Inventarwert zum Bilanztag}} \times 100 \right) = \text{Auskehrung pro Anteil} \times \text{Inventarwert zum Bilanztag} / \text{Inventarwert unmittelbar nach Ausschüttung.}$$

In thesaurierenden Fonds berechnet sich die Performance als:

$$\left(\frac{\text{Inventarwert zum Jahresultimo}}{\text{Inventarwert zum Jahresanfang}} - 1 \right) \times 100.$$

Benchmarkperformance

Die jährliche Performance der Benchmark des Fonds, siehe Verkaufsprospekt.

Gesamtkostenquote (TER)

Die Gesamtkostenquote der Fonds berechnet sich als:

$$\frac{\text{Der gesamte Verwaltungsaufwand}}{\text{das durchschnittliche Fondsvermögen}} \times 100$$

Das durchschnittlich angelegte Fondsvermögen wird in der Anleitung der dänischen Finanzaufsicht als einfaches Mittel des Fondsvermögens zum Ende eines jeden Monats definiert.

Effektiver Jahreszins

Der effektive Jahreszins oder genauer der effektive Jahreszinssatz beziffert die jährlichen Kosten in Prozent. Der effektive Jahreszins beruht auf Kosten, die aus den Wesentlichen Angaben für den Anleger ersichtlich sind.

Bei der Ermittlung des effektiven Jahreszinses werden die jährlichen Verwaltungskosten in Prozent des durchschnittlichen Vermögens berücksichtigt. Die Verwaltungskosten werden den Änderungen der Kostentarife im Jahresverlauf angepasst, siehe abgeschlossene Vereinbarungen, wonach diese Änderungen auf die Kosten seit Jahresanfang durchschlagen. Ferner sind die Transaktionskosten der laufenden Geschäftstätigkeit in Prozent des durchschnittlichen Vermögens berücksichtigt, sowie derzeit der maximale Ausgabezuschlag und Rücknahmeabschlag, der aus dem Verkaufsprospekt ersichtlich ist.

Die Kennzahl wurde aufgrund eines voraussichtlichen Anlagehorizonts des Anlegers von 7 Jahren berechnet.

Bei Fonds, die noch nicht ein ganzes Geschäftsjahr bestehen, werden die Verwaltungskosten und Transaktionskosten annualisiert.

Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere (PTR)

Die Umschlagshäufigkeit der Wertpapiere berechnet sich als:

$$\frac{(\text{Kurswert Kauf} + \text{Kurswert Verkauf} - \text{Kurswert Kauf im Rahmen von Ausgaben} - \text{Kurswert Verkauf im Rahmen von Rücknahmen})}{2} / \text{durchschnittliches Fondsvermögen.}$$

Der Kurswert bei Kauf und Verkauf berechnet sich aufgrund der realisierten Kauf- und Verkaufspreise einschl. Transaktionskosten. Zudem sind Auslosungen von Anleihen im Kurswert bei Verkauf berücksichtigt.

Das durchschnittliche Fondsvermögen berechnet sich entsprechend den Ausführungen unter Verwaltungsaufwand.

Sharpe-Ratio

Die Sharpe-Ratio zeigt das Risiko des Anlegers im Verhältnis zum erzielten Ertrag. Je höher die Sharpe-Ratio, umso günstiger ist das Verhältnis zwischen der erzielten Rendite und dem Risiko.

Es werden lediglich Standardabweichung und Sharpe-Ratio für Fonds berechnet, die mindestens 36 Monate bestehen.

Standardabweichung

Die Standardabweichung ist ein Maß für die Wahrscheinlichkeit, dass die Performance eines gewissen Zeitraums annähernd der durchschnittlichen, für diesen Zeitraum berechneten Performance entspricht.

Active Share

Der Active Share kommt bei Aktienfonds zum Einsatz, und misst die Aktivität des Fonds, indem er das

gewichtete Fondsportfolio mit seiner Benchmark abgleicht.

Der Active Share wird lediglich für Fonds berechnet, die eine Benchmark haben, und die mindestens 36 Monate bestehen.

Tracking Error

Der Tracking Error ist eine Kennzahl für die Schwankungen der aktiven Rendite, wobei die aktive Rendite die Differenz zwischen der Rendite der Anlage und der Rendite der passiven Anlage durch die Benchmark angibt.

Der Tracking Error gilt daher als Maß für die Volatilität der aktiven Rendite. Je größer die Abweichung der aktiven Rendite, je größer ist der Tracking Error des Fonds.

Der Tracking Error wird lediglich für Fonds berechnet, die eine Benchmark haben, und die mindestens 36 Monate bestehen.

2. Prüferhonorar

	2015 (in 1.000 DKK)	2014 (in 1.000 DKK)
Gesamthonorar für die Leistungen an die Gesellschaft seitens des Prüfers Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab betrug	1.608	1.171
Davon entfallen auf sonstige Leistungen	739	171

